

**ALIADO SEGUROS, S. A.**  
**(Subsidiaria 100% de Banco Aliado, S. A.)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Estados Financieros**

30 de junio de 2020

(Con el informe de los Auditores Independientes)

---

**ALIADO SEGUROS, S. A.**  
**(Subsidiaria 100% de Banco Aliado, S. A.)**  
(Panamá, República de Panamá)

Índice del contenido

Informe de los auditores independientes

Estado de situación financiera  
Estado de resultados  
Estado de cambios en el patrimonio  
Estado de flujos de efectivo  
Notas a los estados financieros





## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A la Junta Directiva y Accionista  
Aliado Seguros, S. A.

Hemos auditado los estados financieros de Aliado Seguros, S. A. ("la Compañía"), que comprenden el estado de situación financiera al 30 de junio de 2020 y los estados de resultados, 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.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de la Compañía al 30 de junio de 2020 y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

### *Base de la Opinión*

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

### *Asunto de Énfasis*

Llamamos la atención a la nota 6 a los estados financieros la cual indica que existen saldos y transacciones con partes relacionadas que tienen un efecto en la situación financiera, el desempeño financiero y los flujos de efectivo de la Compañía. Nuestra opinión no se modifica con respecto a este asunto.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

K P M G

Panamá, República de Panamá  
15 de septiembre de 2020

**ALIADO SEGUROS, S. A.**  
**(Subsidiaria 100% de Banco Aliado, S. A. )**  
(Panamá, República de Panamá)

**Estado de situación financiera**

Al 30 de junio de 2020

(Expresado en balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
<b><u>Activos</u></b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6, 7	5,382,585	4,367,414
Depósitos a plazo	6, 11	13,699,273	13,782,548
<b>Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos</b>		<u>19,081,858</u>	<u>18,149,962</u>
Cuentas por cobrar:			
Primas de asegurados, neto	6, 8	3,272,132	4,149,288
Reaseguros y coaseguros	9	507,390	396,093
Otras	10	283,727	245,681
<b>Total de cuentas por cobrar</b>		<u>4,063,249</u>	<u>4,791,062</u>
Inversiones a costo amortizado	12	6,514,170	6,535,525
Participación de los reaseguradores en las primas no devengadas	15	4,157,215	6,959,495
Participación de los reaseguradores en los reclamos en trámite	15	1,060,625	2,253,771
Mobiliario y equipo, neto	13	127,538	178,736
Otros activos	14	278,402	326,851
<b>Total de activos</b>		<u><u>35,283,057</u></u>	<u><u>39,195,402</u></u>

*Las notas en las páginas 9 a la 51 son parte integral de estos estados financieros.*

	<u>Nota</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
<b><u>Pasivos</u></b>			
Provisiones sobre contratos de seguros			
Primas no devengadas	15	5,730,304	8,820,012
Reclamos en trámite	6, 15	1,932,515	3,299,636
Reserva de Insuficiencia de prima	15	184,126	325,615
<b>Total de provisiones sobre contratos de seguros</b>		<u>7,846,945</u>	<u>12,445,263</u>
Reaseguros por pagar	9	554,198	2,343,281
Cuentas por pagar de seguros	16	1,017,187	819,739
Otros pasivos		410,368	344,372
<b>Total de pasivos</b>		<u>9,828,698</u>	<u>15,952,655</u>
<b><u>Patrimonio</u></b>			
Acciones comunes	17	20,000,000	20,000,000
Reservas	17	1,984,963	1,398,398
Utilidades no distribuidas		3,523,511	1,889,555
Impuesto complementario		(54,115)	(45,206)
Total de patrimonio		<u>25,454,359</u>	<u>23,242,747</u>
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>		<u>35,283,057</u>	<u>39,195,402</u>

**ALIADO SEGUROS, S. A.**  
**(Subsidiaria 100% de Banco Aliado, S. A.)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Estado de resultados**

Por el año terminado el 30 de junio de 2020

(Expresado en balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Primas suscritas, netas de cancelación	6, 18	14,864,639	19,140,251
Primas cedidas a reaseguradores	18	<u>(10,398,004)</u>	<u>(14,522,858)</u>
<b>Primas netas retenidas</b>		4,466,635	4,617,393
Cambio en la provisión bruta de riesgo en curso	15	3,089,708	(593,648)
Cambio en la participación de los reaseguradores en las primas no devengadas		(2,802,280)	575,932
Cambio en Insuficiencia de prima	15	<u>141,489</u>	<u>20,107</u>
<b>Primas netas ganadas</b>	18	<u>4,895,552</u>	<u>4,619,784</u>
Reclamos y beneficios incurridos	6	(3,657,286)	(5,165,359)
Participación de los reaseguradores en los siniestros incurridos		2,214,411	2,733,131
<b>Reclamos y beneficios netos incurridos por los asegurados</b>	21	<u>(1,442,875)</u>	<u>(2,432,228)</u>
Costos de suscripción y adquisición	22	(2,129,681)	(2,351,272)
Pérdidas crediticias esperadas en primas	8	<u>(36,412)</u>	<u>(25,673)</u>
<b>Primas netas ganadas, después de reclamos y costos</b>		1,286,584	(189,389)
Ingresos por comisiones	19	2,346,496	3,155,758
Ingresos financieros	6, 20	1,038,303	561,653
Otros ingresos de operación, neto		19,261	48,584
Pérdidas crediticias esperadas en inversiones	26	<u>(1,702)</u>	<u>541</u>
<b>Ingresos netos</b>		<u>3,402,358</u>	<u>3,766,536</u>
Gastos generales y administrativos	6, 23, 24	<u>(2,202,778)</u>	<u>(2,219,328)</u>
<b>Total de costos y gastos</b>		<u>(2,202,778)</u>	<u>(2,219,328)</u>
<b>Utilidad antes del impuesto sobre la renta</b>		2,486,164	1,357,819
Impuesto sobre la renta	25	<u>(265,643)</u>	<u>(150,774)</u>
<b>Utilidad neta</b>		<u>2,220,521</u>	<u>1,207,045</u>

Las notas en las páginas 9 a la 51 son parte integral de estos estados financieros.



**Estado de cambios en el patrimonio**

Por el año terminado el 30 de junio de 2020

(Expresado en balboas)

	<u>Nota</u>	<u>Acciones comunes</u>	<u>Reserva de previsión para desviaciones estadísticas</u>	<u>Reserva para riesgos catastróficos y/o contingencias</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Total reservas</u>	<u>Utilidades no distribuidas</u>	<u>Impuesto complementario</u>	<u>Total de patrimonio</u>
<b>Saldo ajustado al 1 de julio de 2018</b>		10,000,000	256,815	256,815	520,856	1,034,486	1,046,422	(28,126)	12,052,782
<b>Utilidades integrales del año</b>									
Utilidad neta		0	0	0	0	0	1,207,045	0	1,207,045
<b>Total de utilidades del año</b>		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1,207,045</u>	<u>0</u>	<u>1,207,045</u>
<b>Transacciones con el propietario directamente registradas en patrimonio</b>									
<b>Contribuciones de y distribuciones al accionista</b>									
Emisión de acciones comunes	17	10,000,000	0	0	0	0	0	0	10,000,000
Impuesto complementario		0	0	0	0	0	0	(17,080)	(17,080)
Transferencia al fondo de reserva legal		0	0	0	271,564	271,564	(271,564)	0	0
Transferencia al fondo de reserva para riesgos catastróficos y/o de contingencia y previsión para desviaciones estadísticas		0	46,174	46,174	0	92,348	(92,348)	0	0
<b>Total de contribuciones de y distribuciones al accionista</b>		<u>10,000,000</u>	<u>46,174</u>	<u>46,174</u>	<u>271,564</u>	<u>363,912</u>	<u>(363,912)</u>	<u>(17,080)</u>	<u>9,982,920</u>
<b>Saldo al 30 de junio de 2019</b>		<u>20,000,000</u>	<u>302,989</u>	<u>302,989</u>	<u>792,420</u>	<u>1,398,398</u>	<u>1,889,555</u>	<u>(45,206)</u>	<u>23,242,747</u>
<b>Saldo al 1 de julio de 2019</b>	17	20,000,000	302,989	302,989	792,420	1,398,398	1,889,555	(45,206)	23,242,747
<b>Utilidades integrales del año</b>									
Utilidad neta		0	0	0	0	0	2,220,521	0	2,220,521
<b>Total de utilidad del año</b>		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>2,220,521</u>	<u>0</u>	<u>2,220,521</u>
<b>Contribuciones de y distribuciones al accionista</b>									
Impuesto complementario		0	0	0	0	0	0	(8,909)	(8,909)
Transferencia al fondo de reserva legal		0	0	0	497,233	497,233	(497,233)	0	0
Transferencia al fondo de reserva para riesgos catastróficos y/o de contingencia y previsión para desviaciones estadísticas		0	44,666	44,666	0	89,332	(89,332)	0	0
<b>Total de contribuciones de y distribuciones al accionista</b>		<u>0</u>	<u>44,666</u>	<u>44,666</u>	<u>497,233</u>	<u>586,565</u>	<u>(586,565)</u>	<u>(8,909)</u>	<u>(8,909)</u>
<b>Saldo al 30 de junio de 2020</b>		<u>20,000,000</u>	<u>347,655</u>	<u>347,655</u>	<u>1,289,653</u>	<u>1,984,963</u>	<u>3,523,511</u>	<u>(54,115)</u>	<u>25,454,359</u>

Las notas en las páginas 9 a la 51 son parte integral de estos estados financieros.

**ALIADO SEGUROS, S. A.**

(Subsidiaria 100% de Banco Aliado, S. A.)  
(Panamá, República de Panamá)

**Estado de flujos de efectivo**

Por el año terminado el 30 de junio de 2020

(Expresado en balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación</b>			
Utilidad neta		2,220,521	1,207,045
Ajustes			
Depreciación y amortización	13, 24	99,486	89,492
Ingresos financieros	20	(1,038,303)	(561,653)
Pérdidas crediticias esperadas en primas	8	36,412	25,673
Pérdidas crediticias en depósitos a plazo	26	1,479	688
Pérdidas crediticias esperadas en inversiones	26	223	188
Gasto de prima de antigüedad		20,289	18,345
Otros gastos		0	87,397
Cambio en primas no devengadas	15	(3,089,708)	593,648
Cambio en reclamos en trámite	15	(1,367,121)	(353,592)
Cambio en la participación de los reaseguradores en reclamos en trámite		1,193,146	761,891
Cambio en la participación de los reaseguradores en las primas no devengadas		2,802,280	(575,932)
Cambio en la reserva de insuficiencia de primas	15	(141,489)	(20,107)
Impuesto sobre la renta y diferido	25	265,643	150,774
		<u>1,002,858</u>	<u>1,423,857</u>
Cambios en:			
Primas por cobrar netas		840,744	406,126
Otras cuentas por cobrar		(38,046)	(95,681)
Otros activos		26,041	(106,493)
Reaseguros por cobrar		(111,297)	199,203
Reaseguros por pagar		(1,789,083)	350,159
Otros pasivos		(16,838)	(189,247)
Pagos de prima de antigüedad		(5,650)	(11,363)
		<u>(91,271)</u>	<u>1,976,561</u>
Intereses cobrados		<u>1,141,231</u>	<u>482,559</u>
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>		<u>1,049,960</u>	<u>2,459,120</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>			
Aporte al fondo de cesantía		28,141	25,222
Usos del fondo de cesantía		(5,733)	(12,651)
Cambios en los depósitos a plazos fijos	11	0	(4,500,000)
Compra de inversiones	12	0	(5,500,000)
Adquisición de mobiliario y equipo	13	(48,288)	(26,969)
<b>Efectivo neto usado en las actividades de inversión</b>		<u>(25,880)</u>	<u>(10,014,398)</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento</b>			
Impuesto complementario pagado		(8,909)	(17,080)
Emisión de acciones	17	0	10,000,000
<b>Efectivo neto (usado en) provisto por las actividades de financiamiento</b>		<u>(8,909)</u>	<u>9,982,920</u>
Aumento (disminución) neto en el efectivo		1,015,171	2,427,642
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		4,367,414	1,939,772
<b>Efectivo al final del año</b>	7	<u>5,382,585</u>	<u>4,367,414</u>

Las notas en las páginas 9 a la 51 son parte integral de estos estados financieros.

**ALIADO SEGUROS, S. A.**  
**(Subsidiaria 100% de Banco Aliado, S. A.)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros**

Al 30 de junio de 2020

(Expresado en balboas)

---

**(1) Información general**

*(a) Constitución*

Aliado Seguros, S. A. (la Compañía) es una sociedad anónima, constituida de acuerdo con las leyes de la República de Panamá, mediante Escritura Pública No.5,755 del 20 de mayo de 2011, para dedicarse principalmente al negocio de seguros en los ramos generales, vida y fianzas.

La Compañía es una entidad cien por ciento (100%) subsidiaria de Banco Aliado, S. A., la cual está constituida en Panamá.

La Compañía inició operaciones en octubre de 2011, autorizada bajo las resoluciones No.CTS05 de 24 de junio de 2011 y No.CTS 07 de 10 de agosto de 2011. Las oficinas administrativas de la Compañía están ubicadas en la Ciudad de Panamá, Edificio Banco Aliado, Piso 4, en Calle 50 y 56 Obarrio.

*(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 con 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).

**(2) Base de preparación**

*(a) Declaración de cumplimiento*

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

Los estados financieros fueron aprobados para emisión, por la Administración el 15 de septiembre de 2020. Este es el primer conjunto de estados financieros anuales de la compañía en el que se ha aplicado la NIIF 16 Arrendamientos. Los cambios en la política se describen en la nota 5.

*(b) Base de medición*

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico.

*(c) Moneda funcional y de presentación*

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

**Notas a los estados financieros**

---

(d) *Uso de estimaciones y supuestos*

La preparación de los estados financieros en conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera requiere que la Administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y las cantidades reportadas de los activos y 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.

Juicios

Información relacionada con los juicios efectuados en la aplicación de las políticas contables que tienen un efecto significativo en los montos reconocidos en los estados financieros que están incluidos en las siguientes notas:

- Nota 4.a Clasificación de los contratos de seguro: evaluación de cuando los contratos han transferido los riesgos significativos de seguros.
- Nota 4.c. Deterioro de los activos financieros: evaluación cuando el riesgo de crédito del activo financiero ha incrementado desde el reconocimiento inicial.

Suposiciones e incertidumbres de estimación

La información sobre supuestos e incertidumbres de estimación que tienen un riesgo significativo de resultar en un ajuste material a los importes en libros de activos y pasivos en el año terminado el 30 de junio de 2020 se incluye en las siguientes notas:

- Nota 25. Reconocimiento de activos por impuestos diferidos; disponibilidad de futuras utilidades imponibles contra las que puedan utilizarse las diferencias temporarias deducibles y las pérdidas compensadas obtenidas en períodos anteriores.
- Nota 26.a, Determinación del valor razonable de los instrumentos financieros.

Información acerca de las suposiciones hechas en la medición de los contratos de seguro está incluida en la nota 4.

La Compañía presenta su estado de situación financiera por orden de liquidez. Un análisis sobre la recuperación o liquidación dentro de los doce meses posteriores a la fecha de presentación (menos de un año) y más de un año después de la fecha de presentación se presenta en la nota 26.

**ALIADO SEGUROS, S. A.**  
**(Subsidiaria 100% de Banco Aliado, S. A.)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros**

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

El siguiente cuadro presenta los importes a recuperar o a pagar de algunos activos y pasivos dentro del ciclo normal de operación sobre el cual se informa:

	<u>2020</u>		
	<u>Menos de un año</u>	<u>Más de un año</u>	<u>Total</u>
<b><u>Activos</u></b>			
Depósitos a plazo fijo		13,699,273	13,699,273
Inversiones a costo amortizado		6,514,170	6,514,170
Otros activos	<u>10,766</u>	<u>267,636</u>	<u>278,402</u>
	<u>10,766</u>	<u>20,481,079</u>	<u>20,491,845</u>
<b><u>Pasivos</u></b>			
Cuentas por pagar de seguros	<u>1,017,187</u>	<u>0</u>	<u>1,017,187</u>
	<u>2019</u>		
	<u>Menos de un año</u>	<u>Más de un año</u>	<u>Total</u>
<b><u>Activos</u></b>			
Depósitos a plazo fijo	0	13,782,548	13,782,548
Inversiones a costo amortizado	0	6,535,525	6,535,525
Otros activos	<u>71,932</u>	<u>254,919</u>	<u>326,851</u>
	<u>71,932</u>	<u>20,572,992</u>	<u>20,644,924</u>
<b><u>Pasivos</u></b>			
Cuentas por pagar de seguros	<u>819,739</u>	<u>0</u>	<u>819,739</u>

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

A excepción de los cambios explicados en la Nota 5, las políticas de contabilidad detalladas a continuación han sido aplicadas consistentemente por la Compañía a todos los períodos presentados en estos estados financieros.

*(a) Clasificación de los contratos de seguros*

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

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

**Notas a los estados financieros**

---

(b) *Instrumentos financieros*

Los activos y pasivos financieros son clasificados a la fecha de reconocimiento inicial, con base a la naturaleza y propósito de la adquisición del activo financiero.

En su reconocimiento inicial, los activos financieros son clasificados como medidos a:

- Costo amortizado (CA)
- Valor razonable con cambios en otras utilidades integrales (VRCOUI)
- Valor razonable con cambios en resultados (VRRCR)

(1) Costo Amortizado (CA)

Un activo financiero es medido a costo amortizado si cumple con ambas de las siguientes condiciones:

- El activo es mantenido dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es obtener flujos de caja contractuales; y
- Los términos contractuales del activo financiero establecen fechas específicas para los flujos de caja derivados solamente de pagos a principal e intereses sobre el saldo vigente.

(2) Valor razonable con cambios en otras utilidades integrales (VRCOUI)

Un activo financiero es medido a VRCOUI solo si cumple con ambas de las siguientes condiciones y no ha sido designado como VRRCR:

- El activo es mantenido dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es logrado al cobrar flujos de efectivo contractuales y al vender estos activos financieros; y
- Los términos contractuales del activo financiero establecen fechas específicas para los flujos de caja derivados solamente de pagos de principal e intereses sobre el saldo vigente.

Durante el reconocimiento inicial de inversiones en instrumentos de patrimonio no mantenidos para negociar, la Compañía puede elegir irrevocablemente registrar los cambios subsecuentes en valor razonable como parte de los otros resultados integrales. Esta elección se debe hacer sobre una base de instrumento por instrumento.

(3) Valor razonable con cambios en resultados (VRRCR)

Todos los otros activos financieros son medidos a su valor razonable con cambios en resultados.

Adicionalmente, en el reconocimiento inicial, la Compañía puede designar de manera irrevocable un activo financiero que cumple con los requerimientos de medición a CA o VRCOUI a ser medido a VRRCR si al hacerlo se elimina o se reduce significativamente una asimetría contable que pudiese ocurrir de no hacerlo.

## **Notas a los estados financieros**

---

### **Evaluación del modelo de negocio**

La Compañía realizó una evaluación del objetivo del modelo de negocio en el cual se mantiene los instrumentos financieros a nivel de portafolio para reflejar, de la mejor manera, la forma en que se gestiona el negocio y en que se proporciona la información a la gerencia. La información que fue considerada incluyó:

- La descripción del portafolio y las políticas y objetivos de la gerencia en cuanto a la administración de cada uno de ellos. Estas incluyen la estrategia de la gerencia relacionada con la gestión de los flujos de caja, calendarios de pago y rendimientos asociados a las operaciones y salidas de efectivo esperadas.
- Como se evalúan e informa al respecto al personal clave de la gerencia de la Compañía sobre el rendimiento de la cartera;
- Los riesgos que afectan al rendimiento del modelo de negocio (y los activos financieros mantenidos en el modelo de negocio) y la forma en que se administran dichos riesgos;
- Como se retribuye a los gestores del negocio (por ejemplo, si la compensación se basa en el valor razonable de los activos gestionados o sobre los flujos de caja contractuales obtenidos); y
- La frecuencia, el valor y el calendario de las ventas en períodos anteriores, las razones de esas ventas y las expectativas sobre la actividad de ventas futuras.

### **Evaluación si los flujos de caja contractuales son solamente pagos de principal e intereses**

Para el propósito de esta evaluación, “principal” es definido como el valor razonable del activo financiero al momento de reconocimiento inicial. “Interés” es definido como la consideración del valor del dinero en el tiempo y por el riesgo de crédito asociado al monto del principal vigente a un período de tiempo particular y por otros riesgos básicos de un acuerdo de préstamos y otros costos asociados, al igual que el margen de rentabilidad.

Al evaluar si los flujos de caja contractuales son solamente pagos de principal e intereses, la Compañía se enfocó en los términos contractuales del instrumento.

Esta evaluación consideró, entre otros:

- Eventos contingentes que podrían cambiar el monto y/o periodicidad de los flujos de caja;
- Condiciones de apalancamiento;
- Términos de pago anticipado y extensión;
- Términos que limitan a la Compañía para obtener flujos de caja de activos específicos;
- Características que modifican las consideraciones para el valor del dinero en el tiempo;

## **Notas a los estados financieros**

---

### **Medición posterior y ganancias y pérdidas – Activos financieros**

A continuación, se resumen la medición de los activos financieros luego de su clasificación inicial:

(1) Costo Amortizado (CA)

Los activos se miden posteriormente al costo amortizado usando el método del interés efectivo. El costo amortizado se reduce por las pérdidas por deterioro. El ingreso por intereses, las ganancias y pérdidas por conversión de moneda extranjera y el deterioro se reconocen en resultados. Cualquier ganancia o pérdida en la baja de cuentas se reconoce en resultados.

### **Baja en cuentas**

#### *Activos financieros*

La Compañía da de baja en cuentas un activo financiero cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo contractuales en una transacción en la que se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad del activo financiero, o no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios relacionado con la propiedad y no retiene control sobre los activos transferidos.

La Compañía participa en transacciones en las que transfiere los activos reconocidos en su estado de situación financiera, pero retiene todos o sustancialmente todos los riesgos y ventajas de los activos transferidos. En esos casos, los activos transferidos no son dados de baja en cuentas.

#### *Pasivos financieros*

La Compañía da de baja en cuentas un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales son pagadas o canceladas, o bien hayan expirado. La Compañía también da de baja en cuentas un pasivo financiero cuando se modifican sus condiciones y los flujos de efectivo del pasivo modificado son sustancialmente distintos. En este caso, se reconoce un nuevo pasivo financiero con base en las condiciones nuevas al valor razonable.

En el momento de la baja en cuentas de un pasivo financiero, la diferencia entre el importe en libros del pasivo financiero extinto y la contraprestación pagada (incluidos los activos que no son en efectivo transferidos o los pasivos asumidos) se reconoce en resultados.

### **Compensación**

Un activo y un pasivo financiero serán objeto de compensación, de manera que se presente en el estado de situación financiera su importe neto, cuando y solo cuando la Compañía tenga, en el momento actual, el derecho exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos y tenga la intención de liquidar por el importe neto, o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.



**Notas a los estados financieros**

---

(c) *Deterioro*

La compañía evalúa el deterioro de los instrumentos financieros, mediante un modelo de pérdidas crediticias esperadas (PCE). El modelo de deterioro se aplica a los siguientes activos financieros que no son medidos a VRCCR:

- Instrumentos de deuda;
- Depósitos a plazo;
- Primas por cobrar de asegurados

No se reconocerá pérdida por deterioro sobre inversiones en instrumentos de patrimonio.

Bajo la NIIF 9, la provisión para pérdidas crediticias esperadas se reconocerá al monto correspondiente de la pérdida esperada en los 12 meses siguientes excepto para los instrumentos financieros que reflejan riesgo de crédito alto o que presentan un incremento significativo de riesgo desde su reconocimiento inicial a la fecha de reporte, en los cuales la pérdida esperada reconocida sería el monto equivalente a la PCE durante el tiempo de vida del activo.

La Compañía evalúa periódicamente si hay una evidencia objetiva de deterioro en sus inversiones en base a si se ha dado una disminución significativa de su precio versus el costo, incumplimiento de pago o de términos y condiciones, bancarota, reestructuración de deuda o eventos similares. Si existe alguna evidencia objetiva de deterioro para los valores disponibles para la venta, la pérdida acumulada es rebajada del patrimonio y reconocida en el estado de resultados.

Las pérdidas crediticias esperadas para las primas por cobrar de asegurados se miden durante 12 meses utilizando un enfoque simplificado de tasa de pérdida.

La norma introduce tres etapas de deterioro para los activos financieros que se aplican desde la fecha de origen o adquisición. Estas etapas se resumen a continuación:

- Etapa 1: Reconoce la provisión de pérdidas crediticias por el monto equivalente a las pérdidas de crédito esperadas de 12 meses. Esto representa la porción de pérdidas crediticias esperadas que resulta de eventos de pérdidas que son posibles dentro de un período de 12 meses a la fecha de los estados financieros, asumiendo que el riesgo de crédito no ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial.
- Etapa 2: Reconoce la provisión para pérdidas crediticias por el monto equivalente a las pérdidas crediticias esperadas durante la vida total del activo para aquellos activos financieros que se consideran que han experimentado un incremento significativo del riesgo de crédito desde su reconocimiento inicial. Esto requiere el cómputo de la PCE basado en la probabilidad de incumplimiento durante la vida restante del activo financiero. La provisión para pérdidas de crédito es más alta en esta etapa debido a un aumento del riesgo de crédito y considerando el impacto de un horizonte de tiempo más largo al compararse con la etapa 1.

## **Notas a los estados financieros**

---

- Etapa 3: Reconoce una provisión para pérdida por el monto equivalente a la PCE durante el tiempo de vida total del activo, con base a una probabilidad de incumplimiento (PI) del 100% sobre los flujos de caja recuperables del activo.

### **Incremento significativo en el riesgo de crédito**

Bajo la NIIF 9, la Compañía evalúa constantemente si sus activos financieros han sufrido un incremento significativo de riesgo de crédito desde su reconocimiento inicial considerando información razonable y sustentable relevante y disponible sin costo o esfuerzo desproporcionado. Para esta evaluación se consideró la calificación de riesgo de cada instrumento financiero para las inversiones en valores y los días de morosidad para las primas por cobrar de asegurados. Igualmente se analizó la información cuantitativa y cualitativa basada en la experiencia histórica del instrumento y la evaluación de los analistas sobre las gestiones de cobro realizadas y las recuperaciones a los contratantes de las pólizas.

Los criterios para determinar si el riesgo de crédito ha incrementado significativamente varía dependiendo del portafolio. En inversiones en valores, la Compañía determinó que una exposición a riesgo de crédito refleja un incremento significativo desde su reconocimiento inicial si la calificación de riesgo de crédito del emisor ha desmejorado según los límites indicados en el mapa de calor desarrollado y fundamenta la toma de decisiones en el juicio experto donde se evalúan indicadores cualitativos particulares que se consideran como relevantes y cuyos efectos no se reflejaría integralmente de otra forma.

### **Calificación de riesgo de crédito**

La Compañía asignó cada exposición a una calificación de riesgo de crédito basada en un modelo que incorpora una serie de datos predictivos de la ocurrencia de pérdidas. Estos modelos fueron desarrollados y aplicados durante varios períodos para evaluar su razonabilidad.

Para las inversiones internacionales se utilizó la calificación de riesgo internacional de Fitch, Standard and Poor's o Moody's. Para los instrumentos con calificación local, se consideró la calificación de una agencia calificadoras debidamente autorizada por el regulador. En aquellos instrumentos sin calificación la administración utilizó la metodología cuantitativa de valoración Damodaran.

Las calificaciones de riesgo de crédito son definidas y calibradas para que el riesgo de pérdida incremente exponencialmente a medida que el riesgo de crédito se deteriora.

Cada exposición será distribuida a una calificación de riesgo de crédito al momento de reconocimiento inicial basado en información disponible sobre el emisor. Las exposiciones estarán sujetas a seguimiento continuo, que puede resultar en el desplazamiento de una exposición a una calificación de riesgo de crédito distinta.

## **Notas a los estados financieros**

---

### **Definición de pérdida**

La Compañía considera un activo financiero en incumplimiento cuando:

- Es poco probable que el emisor pague completamente sus obligaciones de crédito a la Compañía, sin opciones para adjudicar colateral (en el caso que mantengan); o
- El deudor presenta morosidad de más de 90 días en las primas por cobrar de asegurados y más de 365 días en la cartera de Gobierno.

Al evaluar si un emisor/deudor se encuentra en incumplimiento, la Compañía consideró los siguientes indicadores:

- Cualitativos – el incumplimiento de cláusulas regulatorias y/o fiscales, así como información general que aparezca en las noticias sobre la salud financiera del emisor o deudor.

### **Medición de la PCE**

La pérdida de crédito esperada (PCE) es la probabilidad ponderada estimada de pérdida crediticia y es medida de acuerdo a los siguientes rubros:

- Activos financieros que no presentan deterioro crediticio a la fecha de reporte.
- Activos financieros que están deteriorados a la fecha de reporte.

### **Generando una estructura de Probabilidad de Incumplimiento (PI)**

Para el portafolio de inversiones en valores, se espera que las calificaciones de riesgo de crédito sean el insumo principal para determinar la estructura de término de la probabilidad de incumplimiento (PI) para las diferentes exposiciones. Las exposiciones al riesgo de crédito se analizan por jurisdicción o región, tipo de instrumento, emisor y producto (con o sin garantía) y deudor. Se utiliza Bloomberg como fuente de referencia.

Para el portafolio de primas por cobrar de asegurados se establece una tasa de pérdida (TP) determinada por el valor presente del promedio ponderado de los últimos 12 meses de las pólizas en incumplimiento sobre el total de las primas por cobrar de asegurados. Las tasas de pérdida fueron analizadas basadas en el tipo de producción, la forma de cobro y el producto.

La Compañía tiene la intención de formular una visión “caso a caso” de las proyecciones futuras de las variables económicas relevantes, así como un rango representativo de otros escenarios de proyección basados en las recomendaciones del Comité de Riesgo y de expertos en economía, tomando en consideración una variedad de información externa actual y proyectada. La Compañía planea utilizar estas proyecciones para ajustar sus estimados de la PI.

## **Notas a los estados financieros**

---

### **Determinar si el riesgo de crédito ha incrementado significativamente**

Los criterios para determinar si el riesgo de crédito ha incrementado significativamente varían dependiendo del portafolio y deberán incluir cambios cuantitativos en la PI, incluyendo límites basados en morosidad.

Se espera determinar que una exposición a riesgo de crédito refleja un incremento significativo desde su reconocimiento inicial si, basado en los modelos cuantitativos, la PI durante la vida remanente refleja un incremento superior a un porcentaje o rango determinado.

En ciertas instancias, utilizando su juicio experto y, en la medida de lo posible, experiencia histórica relevante, la Compañía puede determinar que una exposición ha incrementado significativamente su riesgo de crédito basado en indicadores cualitativos particulares que considera son indicativos de esto y cuyo efecto no se reflejaría completamente de otra forma por medio de un análisis cuantitativo oportuno.

Como límite, y según lo requerido por NIIF 9 la Compañía considerará presuntamente que un incremento significativo en riesgo de crédito ocurre a más tardar cuando un activo presenta morosidad por más de 90 días para el segmento sin garantía.

Se monitoreará la efectividad de los criterios utilizados para identificar incrementos significativos en el riesgo de crédito por medio de revisiones regulares que confirmen:

- Los criterios son capaces de identificar incrementos significativos en el riesgo de crédito antes de que una exposición se encuentre en estado de incumplimiento;
- Los criterios no están alineados a un punto en el tiempo cuando el activo presente morosidad de 30 días; y
- No hay volatilidad imprevista en la provisión para pérdidas crediticias esperadas derivada de transferencias entre la PI a 12 meses (etapa 1) y PI durante la vida del instrumento (etapa 2).

### **Insumos en la medición de la pérdida crediticia esperada (PCE)**

Los insumos claves en la medición de la PCE son los términos de las siguientes variables:

#### Modelo de inversiones

- Probabilidad de incumplimiento (PI)
- Pérdida dado el incumplimiento (PDI)
- Exposición ante el incumplimiento (EI)

#### Modelo de primas por cobrar de asegurados

- Tasa de pérdida (TP)
- Factor macroeconómico (FME)
- Exposición ante el incumplimiento (EI)

En estos modelos se utiliza información estadística y otros datos históricos y son ajustados para reflejar información con proyección a futuro.

## **Notas a los estados financieros**

---

Los estimados de PI son calculados a cierta fecha, utilizando modelos estadísticos de calificación y herramientas adecuadas a las distintas categorías de contraparte y exposición. Los modelos estadísticos fueron desarrollados internamente basados en datos históricos. Estos modelos se alimentan de factores cuantitativos y cualitativos obtenidos de Bloomberg y Damodaran. Los cambios en las categorías de calificación resultan en un cambio en el estimado de la PI asociada. Las PI son estimadas considerando los vencimientos contractuales de las exposiciones.

La PDI es la magnitud de la pérdida dado un evento de incumplimiento. La Compañía obtiene la PDI de Bloomberg el cual cuenta con un histórico de tasas de recuperación de reclamos en contra de contrapartes en estado de incumplimiento.

Las PDI de Bloomberg consideran los diferentes escenarios económicos de acuerdo con la estructura, colateral, industria y región donde opera el emisor del instrumento y costos de recuperación de cualquier garantía integral.

La EI representa la exposición esperada en el evento de incumplimiento. La Compañía determina la EI como el costo amortizado del instrumento a la fecha de valoración considerando cambios potenciales a la cifra actual permitida bajo contrato.

La tasa de pérdida considera el valor presente del promedio ponderado de las pólizas bajo incumplimiento de los últimos 60 meses.

El factor macroeconómico es una variable que proviene de métodos estadísticos donde se correlaciona el comportamiento histórico del portafolio de primas y variables macroeconómicas tales como:

- Panamá: índice mensual de la actividad económica (IMAE), deuda pública entre producto interno bruto.

La EI en el modelo de primas por cobrar de asegurados representa la participación de la Compañía en el riesgo retenido del saldo por cobrar menos la prima retenida no devengada a la fecha de la evaluación.

### **Proyección de condiciones futuras**

La Compañía ha incorporado información sobre condiciones futuras tanto en la evaluación del incremento significativo del riesgo como en la medición de la PCE.

La información externa incluye datos económicos y proyecciones publicadas por los cuerpos gubernamentales y autoridades monetarias en los países en los que la Compañía opera.

Se espera que el caso base represente el resultado más probable y alineado con la información utilizada por la Compañía para otros propósitos, como la planificación estratégica y presupuesto. Los otros escenarios representarían un resultado más optimista y pesimista.

## Notas a los estados financieros

---

### **Presentación de la provisión para PCE en el estado de situación financiera**

Las provisiones para PCE se presentan en el estado de situación financiera de la siguiente manera:

- Activos financieros medidos CA: como una deducción del valor en libros bruto de los activos;
- Instrumentos de deuda medidos a VRCOUI: no se reconoce ninguna pérdida en el estado de situación financiera porque el valor en libros de estos activos es su valor razonable. Sin embargo, la reserva para PCE se revela y se reconoce en la reserva de valor razonable.

#### *Activos no financieros*

El valor según libros de los activos no financieros de la Compañía es revisado a la fecha de reporte, excepto el impuesto diferido activo para determinar si existe un indicativo de deterioro. Si existe algún indicativo, entonces el valor recuperable del activo es estimado.

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

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

#### (d) *Patrimonio de los accionistas*

##### *Acciones comunes*

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

##### *Reservas*

###### (i) *Reserva legal*

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

**Notas a los estados financieros**

---

(ii) *Reserva de previsión para riesgos catastróficos y/o de contingencias*

El numeral 2 del Artículo 208 de la ley de Seguros de la República de Panamá requiere que la aseguradora acumule una reserva de previsión para riesgos catastróficos y/o de contingencia no menor de 1% y hasta 2 1/2% sobre las primas netas retenidas para todos los ramos. El uso y restitución de esta reserva son reglamentados por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de la República de Panamá, entre otros casos, cuando la siniestralidad presenta resultados adversos.

(iii) *Reserva de previsión para desviación estadística*

De conformidad con lo establecido en el numeral 1 del Artículo 208 de la ley de Seguros de la República de Panamá se requiere que la aseguradora en el país acumule una reserva de previsión para desviaciones estadísticas no menor de 1% y hasta 2 1/2% sobre las primas netas retenidas para todos los ramos. El uso y restitución de esta reserva serán reglamentados por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de la República de Panamá, entre otros casos, cuando la siniestralidad presente resultados adversos. La Compañía establece esta sobre la base del 1%.

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

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

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

(f) *Reconocimiento y medición de los contratos de seguros*

(i) Negocio de seguros general

1. Ingreso por primas emitidas

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

El reaseguro cedido se reconoce como gasto sobre una base consistente con la base de reconocimiento de las primas de los contratos de seguros.

## **Notas a los estados financieros**

---

Las primas no devengadas se calculan por cada póliza individual, por el período remanente de cobertura. El negocio de seguros general incluye los ramos de: propiedades, vehículos, transporte, accidentes, fianzas y seguros colectivos entre otros.

2. Primas no devengadas

Las primas no devengadas se componen de la proporción de las primas brutas emitidas netas de los costos de adquisición y de las recuperaciones de las comisiones diferidas en reaseguros cedidos, que se estima se ganarán en los años financieros subsecuentes, computada para los contratos de seguros utilizando el método de prorrata diaria.

3. Insuficiencia de primas

La provisión de insuficiencia de prima complementa a la provisión de riesgo en curso. La Aseguradora realiza estimación de la provisión de insuficiencia de primas, basada en la metodología de cálculo, emitida por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros en Panamá. Se considera que la provisión de prima no devengada más la provisión de insuficiencia de prima está acorde con el riesgo corrido a la fecha y por lo anterior no se considera necesaria una prueba de adecuación de pasivos sobre ambas provisiones.

4. Costos de adquisición

Los costos de adquirir nuevos negocios de seguros y de renovación de estos contratos, que están primordialmente relacionados con la producción de esos negocios, se deducen de las primas de determinar la porción no devengada de estas.

5. Reclamos

Reclamos derivados del negocio de seguro general. Estos consisten en reclamos y gastos de manejo de reclamos pagados durante el año, junto con el movimiento en la provisión para reclamos en trámite.

Los reclamos en trámite se componen de la acumulación del costo final estimado de la Compañía para liquidar todos los reclamos incurridos reportados, pero no pagados a la fecha del estado 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.



## **Notas a los estados financieros**

---

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

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

### **6. Operaciones de reaseguros y coaseguros**

#### **Reaseguros**

La Compañía 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.

Los contratos de reaseguro cedido no eximen a la Compañía de sus obligaciones con los asegurados.

La Compañía 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 de situación financiera.

#### **Comisión ganada**

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

#### **Coaseguros**

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

### **(ii) Negocio de seguros de personas**

El negocio de seguros de personas incluye, accidentes personales y colectivos de vida.

Las primas correspondientes a las pólizas de seguros de personas se devengan sobre las mismas bases que el negocio de seguros general.

**Notas a los estados financieros**

---

(g) *Mobiliario y equipo*

(i) Reconocimiento y medida

El mobiliario y equipo está valorado al costo menos la depreciación y amortización acumuladas.

Las ganancias y pérdidas en disposición de una partida de mobiliario y equipo 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”.

(ii) Depreciación

La depreciación es calculada sobre el importe amortizable, que es el costo de un activo, u otro importe que sustituya al costo, menos su valor residual.

La depreciación se reconoce en el estado de resultados en línea recta durante la vida útil estimada de cada parte de un elemento de mobiliario y equipo, ya que este refleja más de cerca los patrones de consumo de los beneficios económicos futuros incorporados al activo.

La vida estimada de los activos es como sigue:

	<b>Porcentaje anual</b>	<b>Vida Útil</b>
Mobiliario y equipo de oficina	10%	10 años
Equipo de cómputo	20%	5 años
Equipo Rodante	20%	5 años

Los métodos de depreciación, las vidas útiles y los valores residuales se revisarán a cada fecha de balance y se ajustarán si es necesario.

(h) *Impuesto sobre la renta*

El impuesto corriente se reconoce en los resultados de las operaciones del año corriente.

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

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, basado en las leyes vigentes o sustancialmente vigentes a la fecha de reporte.

Las diferencias temporales que particularmente generan el impuesto sobre la renta diferido corresponden a la estimación para incobrables, la prima por antigüedad y arrastres de pérdidas.

## Notas a los estados financieros

---

El impuesto diferido activo se reconoce únicamente cuando es probable que existirán beneficios futuros contra los cuales las pérdidas y créditos fiscales puedan ser utilizados. Los activos por impuesto diferido se eliminan cuando ya no es probable que se generen beneficios futuros para ser utilizados.

(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 por la antigüedad de servicios de los trabajadores a la finalización de la relación laboral, por cualquier causa. Para este fin, la Compañía ha establecido una provisión, la cual se calcula sobre la base de una semana de indemnización por cada año de trabajo, lo que es igual a 1.92% sobre los salarios pagados en el año.

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

(j) *Reconocimiento de ingresos*

(i) *Ingresos por primas*

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

(ii) *Ingresos financieros*

Los intereses que se derivan de los instrumentos financieros son reconocidos sobre una base de proporción de tiempo que toma en cuenta el rendimiento efectivo sobre el activo.

(k) *Nuevas normas e interpretaciones aún no adoptadas*

A la fecha del estado de situación financiera existen normas, modificaciones e interpretaciones las cuales son efectivas para períodos que comiencen después del 1 de julio de 2019 y la aplicación anticipada está permitida; sin embargo, la Compañía no ha adoptado por anticipado en la preparación de estos estados financieros.

## **Notas a los estados financieros**

---

### **NIIF 17 Contratos de Seguros reemplazará la NIIF 4 Contratos de Seguros**

Esta norma proporcionará un modelo de contabilización útil y consistente para contratos de seguros, el cual comprende el reconocimiento, medición, presentación y revelación. Dicho modelo combina la medición del balance actual de pasivos de contratos de seguros, cambios en estimaciones de flujos de efectivos futuros y el ajuste de riesgos, con el reconocimiento de la utilidad durante el período en que los servicios son proporcionados. Las entidades tendrán la opción de presentar el efecto de los cambios en las tasas de descuento, ya sea en el estado de resultado o en los ORI. La NIIF 17 es efectiva para períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2023 y su adopción anticipada es permitida.

La Administración de la Compañía está en proceso de evaluación del impacto que pudieran generar las aplicaciones de esta norma en los estados financieros.

### **Otras normas**

No se espera que las siguientes normas e interpretaciones modificadas tengan un impacto significativo sobre los estados financieros de la Compañía.

- (a) *Mejoras Anuales a las Normas NIIF, Ciclo 2015-2017 – diversas normas*
- (b) *Modificaciones a Referencias al Marco Conceptual en las Normas NIIF*
- (c) *Definición de un Negocio (Modificaciones a NIIF 3)*
- (d) *Definición de Material (Modificaciones a NIC 1 y NIC 8)*

## **(5) Cambios en políticas contables**

Excepto por los cambios que se presentan a continuación, la Compañía ha aplicado consistentemente las políticas contables en la Nota 4 a todos los períodos presentados en estos estados financieros.

### **NIIF 16 – Arrendamientos**

La Compañía ha adoptado la Norma NIIF 16 Arrendamientos, la cual reemplaza a la Norma 17 Arrendamientos con fecha de aplicación inicia el 1 de julio de 2019. Los requerimientos de la Norma NIIF 16 representan un cambio significativo respecto de la Norma NIC 17 Arrendamiento.

A la fecha de los estados financieros la Compañía concluyó la evaluación y no se identificó un impacto significativo con la adopción de esta norma, ya que la Compañía no tiene arrendamientos.

## **(6) Saldos y transacciones con partes relacionadas**

(a) Transacciones con directores y personal clave de gerencia

- Primas suscritas a directores y personal clave de gerencia  
Los directores y personal clave de gerencia han suscrito pólizas a nombre propio por la suma de B/.5,267,758 (2019: B/.4,671,873). Del total de estas primas suscritas se mantienen reaseguradas un total de B/.3,868,373 (2019: B/.3,588,820).

**ALIADO SEGUROS, S. A.**  
**(Subsidiaria 100% de Banco Aliado, S. A.)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros**

Al 30 de junio de 2020, el saldo de primas por cobrar de asegurados sobre estas pólizas asciende a B/.385,631 (2019: B/.196,934) y está incluido en las cuentas por cobrar de asegurados.

Durante el período se han pagado reclamos sobre estas pólizas por B/.595,694 (2019: B/.628,016).

- Compensación recibida por el personal clave de gerencia, directores y ejecutivos  
Las transacciones del personal clave de gerencia, salarios y otras remuneraciones y ascienden a B/.148,187 (201: B/.140,237).

(b) Saldos con partes relacionadas y afiliadas

Los saldos con las partes relacionadas y afiliadas se detallan de la siguiente manera:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
<b><u>Activos:</u></b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	5,187,509	4,209,932
Depósitos a plazo	2,000,000	1,000,000
Cuentas por cobrar (asegurados)	385,631	196,934
<b><u>Pasivos:</u></b>		
Provisión de reclamos en trámite	64,353	71,749

(c) Transacciones con partes relacionadas y afiliadas

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

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
<b><u>Estado de resultados:</u></b>		
Primas suscritas, netas de cancelaciones	5,267,758	4,671,873
Siniestros pagados	595,694	628,016
Intereses ganados	156,405	48,616
Cargos bancarios	5,558	4,511

**(7) Efectivo**

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Efectivo	600	600
Cuentas de ahorro	1,387,672	1,373,106
Depósitos a la vista	<u>3,994,313</u>	<u>2,993,708</u>
	<u>5,382,585</u>	<u>4,367,414</u>

**ALIADO SEGUROS, S. A.**  
**(Subsidiaria 100% de Banco Aliado, S. A.)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros**

**(8) Primas por cobrar de asegurados, neto**

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Automóvil	1,066,703	1,383,685
Incendio	908,029	658,553
Transporte	423,748	613,241
Fianzas	399,873	605,872
Ramos técnicos	241,370	324,661
Responsabilidad civil	154,023	292,882
Colectivo de vida	118,993	177,551
Riesgos varios	101,227	124,442
Robo	24,066	62,211
Multirisgos	23,891	33,709
Casco aéreo	14,175	22,457
Caso marítimo	10,473	19,853
Accidentes personales	<u>0</u>	<u>8,198</u>
	3,486,571	4,327,315
Pérdida esperada por deterioro de primas asegurados	<u>(214,439)</u>	<u>(178,027)</u>
	<u>3,272,132</u>	<u>4,149,288</u>

Los movimientos de las pérdidas crediticias esperadas en primas por cobrar de asegurados al 30 de junio de 2020, se detallan a continuación:

	<b><u>PCE de 12 meses</u></b>	
	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Saldo al 1 de julio	178,027	152,354
Gasto de provisión de remediación	<u>36,412</u>	<u>25,673</u>
Saldo al final al 30 de junio	<u>214,439</u>	<u>178,027</u>

**(9) Reaseguros por cobrar y por pagar**

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

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
<i>Cuentas por cobrar</i>		
<b>Saldo al inicio del año</b>	396,093	682,692
Siniestros reportados de pólizas aceptadas	679,930	522,670
Cobranzas del año	(571,637)	(856,859)
Coaseguro	<u>3,004</u>	<u>47,590</u>
<b>Saldo al final del año</b>	<u>507,390</u>	<u>396,093</u>
<i>Cuentas por pagar</i>		
<b>Saldo al inicio del año</b>	2,343,281	1,993,122
Primas cedidas en reaseguros	10,398,004	14,522,858
Pagos del año	<u>(12,187,087)</u>	<u>(14,172,699)</u>
<b>Saldo al final del año</b>	<u>554,198</u>	<u>2,343,281</u>

**ALIADO SEGUROS, S. A.**  
**(Subsidiaria 100% de Banco Aliado, S. A.)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros**

**(10) Otras cuentas por cobrar**

Las otras cuentas por cobrar se detallan a continuación:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Cuenta por cobrar subrogación de fianza de cumplimiento	239,827	195,587
Varios	43,900	29,858
Salvamentos	<u>0</u>	<u>20,236</u>
	<u>283,727</u>	<u>245,681</u>

**(11) Depósitos a plazo**

Los depósitos a plazo al 30 de junio de 2020, se detallan a continuación:

	<u>Costo amortizado</u>	<u>2020</u> <u>Pérdidas crediticias esperadas</u>	<u>Total</u>
Depósitos a plazo	<u>13,701,440</u>	<u>(2,167)</u>	<u>13,699,273</u>

	<u>Costo amortizado</u>	<u>2019</u> <u>Pérdidas crediticias esperadas</u>	<u>Total</u>
Depósitos a plazo	<u>13,783,236</u>	<u>(688)</u>	<u>13,782,548</u>

Al 30 de junio de 2020, la Compañía mantenía una reserva por pérdida crediticia esperada en depósitos a plazo por B/.2,167 (2019: B/.688)

**(12) Inversiones a costo amortizado**

Las inversiones al 30 de junio se detallan a continuación:

	<u>Costo amortizado</u>	<u>2020</u> <u>Pérdidas crediticias esperadas</u>	<u>Total</u>
Bonos privados	<u>6,514,581</u>	<u>(411)</u>	<u>6,514,170</u>

	<u>Costo amortizado</u>	<u>2019</u> <u>Pérdidas crediticias esperadas</u>	<u>Total</u>
Bonos privados	<u>6,535,713</u>	<u>(188)</u>	<u>6,535,525</u>

**ALIADO SEGUROS, S. A.**  
**(Subsidiaria 100% de Banco Aliado, S. A.)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros**

Al 30 de junio de 2020, la Compañía mantenía una reserva por pérdida crediticia esperada en instrumentos financieros de deuda a costo amortizado por B/.411 (2019: B/.188)

**(13) Mobiliario y equipo**

	<b><u>2020</u></b>			
	<b>Mobiliario y equipo de oficina</b>	<b>Equipo de cómputo</b>	<b>Equipo Rodante</b>	<b>Total</b>
<b>Costo</b>				
Saldo al inicio del año	36,038	754,003	17,555	807,596
Adiciones	<u>5,796</u>	<u>42,492</u>	<u>0</u>	<u>48,288</u>
Saldo al final del año	<u>41,834</u>	<u>796,495</u>	<u>17,555</u>	<u>855,884</u>
<b>Depreciación acumulada</b>				
Saldo al inicio del año	28,177	599,323	1,360	628,860
Gastos del año	<u>4,807</u>	<u>90,876</u>	<u>3,803</u>	<u>99,486</u>
Saldo al final del año	<u>32,984</u>	<u>690,199</u>	<u>5,163</u>	<u>728,346</u>
Saldo neto	<u>8,850</u>	<u>106,296</u>	<u>12,392</u>	<u>127,538</u>
	<b><u>2019</u></b>			
	<b>Mobiliario y equipo de oficina</b>	<b>Equipo de cómputo</b>	<b>Equipo Rodante</b>	<b>Total</b>
<b>Costo</b>				
Saldo al inicio del año	30,144	750,483	0	780,627
Adiciones	<u>5,894</u>	<u>3,520</u>	<u>17,555</u>	<u>26,969</u>
Saldo al final del año	<u>36,038</u>	<u>754,003</u>	<u>17,555</u>	<u>807,596</u>
<b>Depreciación acumulada</b>				
Saldo al inicio del año	18,345	521,023	0	539,368
Gastos del año	<u>9,832</u>	<u>78,300</u>	<u>1,360</u>	<u>89,492</u>
Saldo al final del año	<u>28,177</u>	<u>599,323</u>	<u>1,360</u>	<u>628,860</u>
Saldo neto	<u>7,861</u>	<u>154,680</u>	<u>16,195</u>	<u>178,736</u>

**(14) Otros activos**

	<b><u>2020</u></b>	<b><u>2019</u></b>
Fondo de cesantía	131,001	108,593
Otros	74,670	88,946
Impuesto diferido (nota 25)	61,965	57,380
Impuestos pagados por anticipado	<u>10,766</u>	<u>71,932</u>
	<u>278,402</u>	<u>326,851</u>



**ALIADO SEGUROS, S. A.**  
**(Subsidiaria 100% de Banco Aliado, S. A.)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros**

**(15) Provisiones sobre contratos de seguros**

	<b>2020</b>			<b>2019</b>		
	<b>Bruto</b>	<b>Reaseguro</b>	<b>Neto</b>	<b>Bruto</b>	<b>Reaseguro</b>	<b>Neto</b>
<b>Negocio en general</b>						
Primas no devengadas	<u>5,730,304</u>	<u>4,157,215</u>	<u>1,573,089</u>	<u>8,820,012</u>	<u>6,959,495</u>	<u>1,860,517</u>
<b>Provisión para reclamos en trámites</b>						
Ramos generales	<u>1,791,179</u>	<u>1,040,800</u>	<u>750,379</u>	<u>3,175,510</u>	<u>2,218,005</u>	<u>957,505</u>
Ramos de personas	<u>141,336</u>	<u>19,825</u>	<u>121,511</u>	<u>124,126</u>	<u>35,766</u>	<u>88,360</u>
<b>Total de provisión para reclamos en trámites</b>	<u>1,932,515</u>	<u>1,060,625</u>	<u>871,890</u>	<u>3,299,636</u>	<u>2,253,771</u>	<u>1,045,865</u>
<b>Insuficiencia de prima</b>	<u>184,126</u>	<u>0</u>	<u>184,126</u>	<u>325,615</u>	<u>0</u>	<u>325,615</u>
<b>Total de provisiones de contratos de seguro</b>	<u>7,846,945</u>	<u>5,217,840</u>	<u>2,629,105</u>	<u>12,445,263</u>	<u>9,213,266</u>	<u>3,231,997</u>

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

(i) Primas no devengadas:

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Saldo al inicio del año	8,820,012	8,226,364
Movimientos durante el año	<u>(3,089,708)</u>	<u>593,648</u>
Saldo al final del año	<u>5,730,304</u>	<u>8,820,012</u>

(ii) Reclamos en trámite:

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Saldo al inicio del año	3,299,636	3,653,228
Movimientos durante el año	<u>(1,367,121)</u>	<u>(353,592)</u>
Saldo al final del año	<u>1,932,515</u>	<u>3,299,636</u>

(iii) Insuficiencia de Prima:

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Saldo al inicio del año	325,615	345,722
Movimientos durante el año	<u>(141,489)</u>	<u>(20,107)</u>
Saldo al final del año	<u>184,126</u>	<u>325,615</u>

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

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

**ALIADO SEGUROS, S. A.**  
**(Subsidiaria 100% de Banco Aliado, S. A.)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros**

---

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

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

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

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

La Compañía ha estimado que la provisión para reclamos en trámite por B/.1,932,515 al 30 de junio de 2020 (2019: B/.3,299,636), es suficiente para cubrir los costos finales de los siniestros y los reclamos incurridos a esas fechas. El pasivo final podría variar como resultado de desarrollos subsecuentes o si ocurren eventos catastróficos. Este monto incluye una provisión para siniestros incurridos y no reportados por B/.260,556 (2019: B/.165,720).

Las provisiones para estas obligaciones pendientes se constituyen al 100% y deben ser basadas necesariamente en estimados, los cuales varían de acuerdo a los pagos e indemnizaciones reales. Al 30 de junio, dichas cuentas se detallan a continuación:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Provisión bruta para siniestros en trámite constituida al 100% y provisión para siniestros incurridos y no reportados (IBNR).	1,932,515	3,299,636
Menos: montos recuperables de reaseguradores	<u>(1,060,625)</u>	<u>(2,253,771)</u>
Provisión neta	<u>871,890</u>	<u>1,045,865</u>

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

**ALIADO SEGUROS, S. A.**  
**(Subsidiaria 100% de Banco Aliado, S. A.)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros**

*Tabla de desarrollo de reclamos:*

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

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

Provisión de reclamos en trámite bruto del contrato de seguro de ramos generales para el 2020:

<u>Año Accidente</u>		<u>Año de ocurrencia</u>	<u>1 año después</u>	<u>2 años después</u>	<u>3 años después</u>	<u>4 años después</u>	<u>5 años después</u>
<b>2013</b>	Pagos Acumulados	509,233	365,656	21,988	419	1,726,725	275,702
	Provisión Pendiente	360,550	1,378,203	-33,955	-1,600	-1,698,877	-401
	Total Costo	869,783	1,743,859	-11,967	-1,182	27,849	275,300
<b>2014</b>	Pagos Acumulados	1,013,902	1,196,501	17,958	7,569	22,376	5,852
	Provisión Pendiente	1,385,262	-1,287,937	-57,635	-14,483	-16,490	-5,034
	Total Costo	2,399,165	-91,435	-39,677	-6,915	5,886	818
<b>2015</b>	Pagos Acumulados	2,265,302	1,293,710	91,955	18,958	1,573	56
	Provisión Pendiente	1,709,784	-1,619,762	-63,057	-6,458	-6,269	0
	Total Costo	3,975,086	-326,052	28,898	12,500	-4,696	56
<b>2016</b>	Pagos Acumulados	6,898,813	2,382,815	86,860	42,772	6,911	
	Provisión Pendiente	2,623,354	-2,528,119	-47,406	-3,582	0	
	Total Costo	9,522,167	-145,304	39,453	39,189	6,911	
<b>2017</b>	Pagos Acumulados	2,232,192	3,532,662	339,592	21,962		
	Provisión Pendiente	1,535,413	-980,191	-324,233	-7,797		
	Total Costo	3,767,606	2,552,471	15,360	14,164		
<b>2018</b>	Pagos Acumulados	1,857,669	1,112,378	34,679			
	Provisión Pendiente	1,059,093	-795,092	-23,060			
	Total Costo	2,916,762	317,287	11,619			
<b>2019</b>	Pagos Acumulados	2,759,335	747,669				
	Provisión Pendiente	849,498	-235,441				
	Total Costo	3,608,832	512,228				
<b>2020</b>	Pagos Acumulados	75,518					
	Provisión Pendiente	503,107					
	Total Costo	578,625					

**ALIADO SEGUROS, S. A.**  
**(Subsidiaria 100% de Banco Aliado, S. A.)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros**

---

La tabla de desarrollo contempla los siniestros de los ramos generales para los años 2020 y 2019.

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Provisión de siniestros	1,791,179	3,175,510
Provisión de siniestros de personas	<u>141,336</u>	<u>124,126</u>
Saldo final del año	<u>1,932,515</u>	<u>3,299,636</u>

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

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

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

La Compañía realiza una provisión de los riesgos en curso según el método de prorrata diaria para todos los ramos.

**(16) Cuentas por pagar de seguros**

El detalle de otros pasivos se muestra a continuación:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Comisiones por pagar a corredores de seguro	428,273	412,534
Otras	86,021	87,734
Impuestos sobre primas	258,119	304,471
Impuesto sobre la renta por pagar	210,518	0
Coaseguros	<u>34,256</u>	<u>15,000</u>
Total	<u>1,017,187</u>	<u>819,739</u>

**(17) Patrimonio**

**Acciones comunes**

El capital social de la Compañía está compuesto por B/. 20,000,000 (2019: B/. 20,000,000) de acciones comunes con un valor nominal de B/.1.00 (2019: B/.1.00) cada una, las cuales se encuentran todas emitidas y en circulación.

**ALIADO SEGUROS, S. A.**  
**(Subsidiaria 100% de Banco Aliado, S. A.)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros**

**Reserva para provisiones estadísticas y riesgos catastróficos y/o de contingencia**

La Ley No.12 de 3 de abril de 2012, en su Artículo 299 establece que, a la fecha de su entrada en vigencia, la reserva de provisiones para desviaciones estadísticas y la reserva para riesgos catastróficos, previamente establecidas en pasivo, serán traspasadas como reservas patrimoniales. En su Artículo 208 establece que la Compañía deberá constituir en su patrimonio, una reserva de previsión para desviaciones estadísticas y una reserva para riesgos catastróficos y/o de contingencias. Estas reservas se calculan en base a un importe no menor del 1%, en base a la prima neta retenida para todos los ramos. Las reservas se detallan a continuación:

	<b>Reserva de previsión para desviaciones estadísticas</b>	<b>Reserva para riesgos catastróficos y/o de contingencias</b>
Saldo al 30 de junio 2018	256,815	256,815
Aumento a fondo de reservas	<u>46,174</u>	<u>46,174</u>
Saldo al 30 de junio 2019	302,989	302,989
Aumento a fondo de reservas	<u>44,666</u>	<u>44,666</u>
Saldo al 30 de junio 2020	<u>347,655</u>	<u>347,655</u>

**Reserva legal**

	<b><u>2020</u></b>	<b><u>2019</u></b>
Saldo al inicio del año	792,420	520,856
Apropiación del año - 20% de la utilidad del año	<u>497,233</u>	<u>271,564</u>
Saldo al final del año	<u>1,289,653</u>	<u>792,420</u>

**(18) Primas netas devengadas**

	<b>Seguros Generales</b>		<b>Seguros de Personas</b>		<b>Total</b>	
	<b><u>2020</u></b>	<b><u>2019</u></b>	<b><u>2020</u></b>	<b><u>2019</u></b>	<b><u>2020</u></b>	<b><u>2019</u></b>
Primas brutas suscritas, netas de cancelaciones	12,858,429	17,239,063	2,006,210	1,901,188	14,864,639	19,140,251
Cambio en la provisión para primas no devengadas	<u>3,059,703</u>	<u>(587,472)</u>	<u>30,005</u>	<u>(6,176)</u>	<u>3,089,708</u>	<u>(593,648)</u>
<b>Primas brutas devengadas</b>	<u>15,918,132</u>	<u>16,651,591</u>	<u>2,036,215</u>	<u>1,895,012</u>	<u>17,954,347</u>	<u>18,546,603</u>
Menos: primas cedidas a reaseguradores	9,658,085	13,573,688	739,919	949,170	10,398,004	14,522,858
Cambio en la participación de los reaseguradores en las primas no devengadas	<u>2,769,644</u>	<u>(574,144)</u>	<u>32,636</u>	<u>(1,788)</u>	<u>2,802,280</u>	<u>(575,932)</u>
<b>Primas cedidas</b>	<u>12,427,729</u>	<u>12,999,544</u>	<u>772,555</u>	<u>947,382</u>	<u>13,200,284</u>	<u>13,946,926</u>
<b>Insuficiencia de prima</b>	<u>141,489</u>	<u>20,107</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>141,489</u>	<u>20,107</u>
<b>Primas netas devengadas</b>	<u>3,631,892</u>	<u>3,672,154</u>	<u>1,263,660</u>	<u>947,630</u>	<u>4,895,552</u>	<u>4,619,784</u>

**ALIADO SEGUROS, S. A.**  
**(Subsidiaria 100% de Banco Aliado, S. A.)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros**

**(19) Ingreso por comisiones**

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

	<u>Seguros Generales</u>		<u>Seguros de Personas</u>		<u>Total</u>	
	<u>2020</u>	<u>2019</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Comisión de reaseguro	2,051,469	2,771,542	105,037	182,307	2,156,506	2,953,849
Comisión por participación en utilidades	<u>181,679</u>	<u>201,909</u>	<u>8,311</u>	<u>0</u>	<u>189,990</u>	<u>201,909</u>
	<u>2,233,148</u>	<u>2,973,451</u>	<u>113,348</u>	<u>182,307</u>	<u>2,346,496</u>	<u>3,155,758</u>

**(20) Ingresos financieros**

Los ingresos financieros, neto se detallan a continuación:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Ingreso por interés en:		
Bonos y otros	343,438	88,178
Depósitos a plazo fijo y cuentas de ahorro	<u>694,865</u>	<u>473,475</u>
	<u>1,038,303</u>	<u>561,653</u>

**(21) Reclamos y beneficios, netos incurridos**

	<u>Seguros Generales</u>		<u>Seguros de Personas</u>		<u>Total</u>	
	<u>2020</u>	<u>2019</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Reclamos y gastos de ajustes de reclamos	3,651,829	4,707,910	458,072	533,921	4,109,901	5,241,831
Salvamentos y recuperaciones	(278,437)	(476,767)	0	0	(278,437)	(476,767)
Cambio en la provisión de reclamos a cargo de la aseguradora	<u>(207,329)</u>	<u>349,077</u>	<u>33,151</u>	<u>51,218</u>	<u>(174,178)</u>	<u>400,295</u>
Reclamos y beneficios incurridos	<u>3,166,063</u>	<u>4,580,220</u>	<u>491,223</u>	<u>585,139</u>	<u>3,657,286</u>	<u>5,165,359</u>
Participación de los reaseguradores en salvamentos y recuperaciones	51,585	7,936	0	0	51,585	7,936
Reaseguro recuperado de los reaseguradores	<u>(2,155,655)</u>	<u>(2,582,783)</u>	<u>(110,341)</u>	<u>(158,284)</u>	<u>(2,265,996)</u>	<u>(2,741,067)</u>
Participación de los reaseguradores en los siniestros y beneficios incurridos	<u>(2,104,070)</u>	<u>(2,574,847)</u>	<u>(110,341)</u>	<u>(158,284)</u>	<u>(2,214,411)</u>	<u>(2,733,131)</u>
Siniestros netos incurridos	<u>1,061,993</u>	<u>2,005,373</u>	<u>380,882</u>	<u>426,855</u>	<u>1,442,875</u>	<u>2,432,228</u>

**(22) Costos de suscripción y de adquisición**

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

	<u>Seguros Generales</u>		<u>Seguros de Personas</u>		<u>Total</u>	
	<u>2020</u>	<u>2019</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Gastos de comisiones pagadas	1,219,826	1,365,217	132,741	123,388	1,352,567	1,488,605
Otros costos de adquisición	436,716	478,437	45,600	5,043	482,316	483,480
Impuesto sobre prima, neto de reaseguro	<u>254,754</u>	<u>341,262</u>	<u>40,044</u>	<u>37,925</u>	<u>294,798</u>	<u>379,187</u>
	<u>1,911,296</u>	<u>2,184,916</u>	<u>218,385</u>	<u>166,356</u>	<u>2,129,681</u>	<u>2,351,272</u>

**ALIADO SEGUROS, S. A.**  
**(Subsidiaria 100% de Banco Aliado, S. A.)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros**

---

**(23) Gastos de personal**

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Salarios	1,089,076	1,021,209
Prestaciones laborales	160,459	147,479
Bonificaciones y participación de utilidades	96,930	93,150
Seguros	52,836	46,153
Prima de antigüedad e indemnización	38,604	43,740
Otros	<u>36,931</u>	<u>43,366</u>
	<u>1,474,836</u>	<u>1,395,097</u>

Al 30 de junio de 2020, la Compañía mantiene un total de 42 (2019: 39) colaboradores permanentes.

**(24) Gastos generales y administrativos**

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

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Salarios y otras remuneraciones (ver nota 23)	1,474,836	1,395,097
Otros	188,386	204,347
Impuestos varios	147,136	171,636
Reparación y mantenimiento	139,961	157,689
Honorarios profesionales	103,963	142,364
Depreciación	99,486	89,492
Transporte y movilización	18,960	26,408
Propaganda y promoción	17,764	17,108
Papelería y útiles de oficina	<u>12,286</u>	<u>15,187</u>
	<u>2,202,778</u>	<u>2,219,328</u>

**(25) Impuesto sobre la renta**

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de las compañías en Panamá están sujetas a revisión por las autoridades fiscales por lo últimos tres años, según regulaciones fiscales vigentes, incluyendo el año terminado el 30 de junio de 2020. Además, los registros de la Compañía pueden estar sujetos a examen por las autoridades fiscales para determinar el cumplimiento con la ley del Impuesto de timbres, del impuesto de transferencia de bienes muebles y servicios, del impuesto de transferencia de bienes y prestación de servicios, de primas emitidas y primas brutas pagadas.

La Ley No. 8 de 15 de marzo de 2010, obliga 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 de Panamá a una tasa de 25% y (b) la renta neta gravable calculada bajo el método presunto, que resulte de aplicar al total de ingresos gravables, el cuatro punto sesenta y siete por ciento (4.67%).

**ALIADO SEGUROS, S. A.**  
**(Subsidiaria 100% de Banco Aliado, S. A.)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros**

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

La Ley 52 del 28 de agosto de 2012, restituyó el pago de las estimadas del Impuesto sobre la Renta a partir de septiembre de 2012. De acuerdo con la mencionada Ley, las estimadas del Impuesto sobre la Renta deberán pagarse en tres partidas iguales durante los meses de junio, septiembre y diciembre de cada año.

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Impuesto estimado	270,228	0
Impuesto sobre la renta, diferido	<u>(4,585)</u>	<u>150,774</u>
Impuesto sobre la renta, neto	<u>265,643</u>	<u>150,774</u>

La conciliación entre la utilidad financiera antes del impuesto sobre la renta y la utilidad neta fiscal se detalla a continuación:

	<u>%</u>	<u>2020</u>	<u>%</u>	<u>2019</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		2,486,164		1,357,819
Impuesto sobre la renta calculado en base a la utilidad antes del impuesto al 25%	25%	621,541	25%	339,455
Aumento (disminución) del impuesto sobre la renta resultante de:				
Ingresos no gravables y otros		(382,224)		(263,928)
Gastos no deducibles		35,468		75,247
Provisión para cuentas incobrables		(9,100)		0
Arrastre de pérdidas fiscales		<u>(42)</u>		<u>0</u>
Total de impuesto sobre la renta	10.7%	<u>265,643</u>	11.1%	<u>150,774</u>

*Impuesto diferido*

La estimación para cuentas incobrables, la prima por antigüedad y arrastres de pérdidas han causado diferencias temporales entre los saldos para propósitos financieros y para efectos fiscales.



**ALIADO SEGUROS, S. A.**  
**(Subsidiaria 100% de Banco Aliado, S. A.)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros**

El impuesto sobre la renta diferido es como sigue:

	<b>Saldo al 1 de julio 2019</b>	<b>Reconocidos en resultados</b>	<b>Activo por impuesto diferido 2020</b>
Impuesto sobre la renta diferido activo:			
Prima de antigüedad	2,439	42	2,481
Provisión para cuentas incobrables	44,509	9,100	53,609
Arrastre de pérdidas	<u>10,432</u>	<u>(4,557)</u>	<u>5,875</u>
Activo por impuesto diferido (nota 14)	<u>57,380</u>	<u>4,585</u>	<u>61,965</u>

	<b>Activo por impuesto diferido 2018</b>	<b>Ajuste por Adopción NIIF 9</b>	<b>Reconocidos en resultados</b>	<b>Activo por impuesto diferido 2019</b>
Impuesto diferido sobre la renta diferido activo:				
Prima de antigüedad	4,127	0	(1,688)	2,439
Provisión para cuentas incobrables	137,491	25,588	(118,570)	44,509
Arrastre de pérdidas	<u>40,948</u>	<u>0</u>	<u>(30,516)</u>	<u>10,432</u>
Activo por impuesto diferido	<u>182,566</u>	<u>25,588</u>	<u>(150,774)</u>	<u>57,380</u>

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

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Saldo al 1 de julio	57,380	182,566
Ajuste por adopción de NIIF 9	0	25,588
Prima de antigüedad	42	(1,688)
Provisión para cuentas incobrables	9,100	(118,570)
Arrastre de pérdidas	<u>(4,557)</u>	<u>(30,516)</u>
Impuesto sobre la renta diferido, neto al final del año	<u>61,965</u>	<u>57,380</u>

**(26) Instrumentos financieros – valores razonables y gestión de riesgos**

*(a) 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.

Cuando no existe un precio cotizado en un mercado activo, la Compañía 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.

Para los instrumentos financieros la Compañía determina el valor razonable utilizando otras técnicas de valoración.

## **Notas a los estados financieros**

---

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.

Un número de políticas contables de la Compañía requiere la revelación y medición de los valores razonables. La Compañía ha establecido un marco de control con respecto a la medición de los valores razonables y que la administración tenga responsabilidad sobre la vigilancia de todas las mediciones significativas de los valores razonables, incluyendo los valores razonables de Nivel 3.

Los valores razonables son categorizados en los diferentes niveles en una jerarquía de valor razonable que se base en los insumos utilizados en las técnicas de valuación, tal como se describe a continuación:

- Nivel 1: precios cotizados (no ajustados) de mercados activos para activos o pasivos idénticos
- Nivel 2: insumos que son diferentes a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que son observables para activos o pasivos, ya sea directamente (i.e. como precios) o indirectamente (i.e. derivados de los precios)
- Nivel 3: insumos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables (insumos no observables).

Si los insumos utilizados para la medición del valor razonable de un activo o pasivo pueden ser categorizados en diferentes niveles de la jerarquía de valores razonables, la medición del valor razonable se categoriza en su totalidad en el mismo nivel jerárquico de valor razonable de nivel más bajo de insumo que sea significativo a la medición en su conjunto.

**ALIADO SEGUROS, S. A.**  
**(Subsidiaria 100% de Banco Aliado, S. A.)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros**

(b) *Clasificación contable y valores razonables*

El cuadro que se presenta a continuación muestra los importes en libros y los valores razonables de los activos y pasivos financieros, incluyendo sus niveles de jerarquía del valor razonable. El cuadro no incluye información para los activos y pasivos financieros no medidos a valor razonable si el importe en libros de estos instrumentos se aproxima al valor razonable:

	<b>2020</b>			<b>Valor Razonable</b>
	<b>Valor en libros</b>			
	<b>Activos financieros al costo amortizado</b>	<b>Otros pasivos financieros</b>	<b>Total</b>	<b>Nivel 3</b>
<b>Activos financieros no medidos a valor razonable</b>				
Efectivo y equivalente de efectivo	5,382,585	0	5,382,585	
Depósito a plazo	13,699,273	0	13,699,273	13,755,873
Inversiones a costo amortizado	6,514,170	0	6,514,170	6,532,637
Cuentas por cobrar	<u>4,063,250</u>	<u>0</u>	<u>4,063,250</u>	
	<u>29,659,278</u>	<u>0</u>	<u>29,659,278</u>	
<b>Pasivos financieros no medidos a valor razonable</b>				
Reaseguro por pagar	0	554,198	554,198	
Cuentas por pagar de seguros	<u>0</u>	<u>1,017,187</u>	<u>1,017,187</u>	
	<u>0</u>	<u>1,571,385</u>	<u>1,571,385</u>	
<b>2019</b>				
	<b>Valor en libros</b>			<b>Valor Razonable</b>
	<b>Activos financieros al costo amortizado</b>	<b>Otros pasivos financieros</b>	<b>Total</b>	<b>Nivel 3</b>
<b>Activos financieros no medidos a valor razonable</b>				
Efectivo y equivalente de efectivo	4,367,414	0	4,367,414	
Depósito a plazo	13,782,548	0	13,782,548	13,712,428
Inversiones a costo amortizado	6,535,525	0	6,535,525	6,494,332
Cuentas por cobrar	<u>4,791,062</u>	<u>0</u>	<u>4,791,062</u>	
	<u>29,476,549</u>	<u>0</u>	<u>29,476,549</u>	
<b>Pasivos financieros no medidos a valor razonable</b>				
Reaseguro por pagar	0	2,343,281	2,343,281	
Cuentas por pagar de seguros	<u>0</u>	<u>819,739</u>	<u>819,739</u>	
	<u>0</u>	<u>3,163,020</u>	<u>3,163,020</u>	

(c) *Gestión de riesgo financiero*

La Administración de la Compañía vela por el cumplimiento de las políticas y administración de riesgos financieros, fijando límites y controles. La Administración supervisa el cumplimiento de las políticas de administración de riesgos.

Un instrumento financiero es un contrato que origina un activo financiero para una de las partes y a la vez un pasivo financiero o instrumento patrimonial para la contraparte. El estado de situación financiero de la Compañía incluye instrumentos financieros.

**ALIADO SEGUROS, S. A.**  
**(Subsidiaria 100% de Banco Aliado, S. A.)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros**

---

Los principales riesgos identificados por la Compañía son los riesgos de crédito y de liquidez y por el uso de instrumentos financieros, los cuales se describen a continuación:

**Riesgo de crédito**

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

**Cuentas por cobrar a clientes**

La exposición de la Compañía al riesgo de crédito está influenciada por la característica de cada cliente. A la fecha estado de situación financiera las cuentas por cobrar a clientes no tienen concentraciones importantes en personas particulares.

Al inicio de la relación contractual, la Junta Directiva evalúa las referencias financieras y otros aspectos de crédito de cada prospecto cliente. Una vez aceptados, los clientes firman un acuerdo donde se especifican las condiciones de límites de crédito y de pago. No se otorgan créditos a clientes que no tengan contratos previamente firmados.

Las pérdidas crediticias esperadas por el valor en activos financieros reconocidas al 30 de junio de 2019, fueron las siguientes:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Pérdidas crediticias esperadas en primas por cobrar de asegurados (Nota 8)	214,439	178,027
Pérdidas crediticias esperadas en depósitos a plazo (Nota 11)	2,167	688
Pérdidas crediticias esperadas en inversiones a costo amortizado (Nota 12)	<u>411</u>	<u>188</u>
	<u>217,017</u>	<u>178,903</u>

El movimiento de la provisión para deterioro del valor de los instrumentos de deuda costo amortizado durante el año fue el siguiente:

	<u>PCE de 12 meses</u>	
	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Saldo al 1 de julio	876	1,417
Pérdidas crediticias (reversión) esperadas en inversiones	<u>1,702</u>	<u>(541)</u>
Saldo al 30 de junio	<u>2,578</u>	<u>876</u>

**ALIADO SEGUROS, S. A.**  
**(Subsidiaria 100% de Banco Aliado, S. A.)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros**

La siguiente tabla entrega información sobre la exposición al riesgo de crédito y las pérdidas crediticias esperadas sobre cuentas por cobrar seguros al 30 de junio de 2020:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Por vencer	2,159,381	2,101,259
De 1 a 30 días	366,508	719,863
De 31 a 60 días	263,812	790,964
De 61 a 90 días	114,025	374,241
Más de 90 días	<u>582,845</u>	<u>340,988</u>
	3,486,571	4,327,315
Pérdida esperada por deterioro de primas asegurados	<u>(214,439)</u>	<u>(178,027)</u>
	<u>3,272,132</u>	<u>4,149,288</u>

La administración considera adecuado el saldo de la provisión para posibles pérdidas sobre cuentas por cobrar.

**Riesgo de liquidez**

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía pueda experimentar dificultades para cumplir con las obligaciones asociadas con sus pasivos financieros que son liquidados mediante la entrega de efectivo o de otros activos financieros. Para que la Compañía pueda manejar su liquidez el accionista debe asegurarse, tanto como sea posible, de proveer el soporte financiero, para que siempre la Compañía tenga la suficiente liquidez para cumplir sus obligaciones a su vencimiento, en circunstancias normales, sin incurrir en pérdidas inaceptables o correr el riesgo de daño a la reputación de la Compañía.

En el siguiente cuadro se puede observar el estado de liquidez de la Compañía, calculado bajo los parámetros del ente regulador:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
<b>Índice de liquidez</b>		
Liquidez mínima requerida	<u>2,128,288</u>	<u>2,642,596</u>
Liquidez actual	<u>25,398,911</u>	<u>25,430,103</u>
Excedente sobre requerido	<u>23,270,623</u>	<u>22,787,507</u>
Razón de liquidez	<u>11.93%</u>	<u>9.62%</u>

**ALIADO SEGUROS, S. A.**  
**(Subsidiaria 100% de Banco Aliado, S. A.)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros**

A continuación, se presentan los vencimientos contractuales de los activos y pasivos financieros y pasivos por contratos de seguros de la Compañía sobre la base de su vencimiento más cercano posible.

<u>30 de junio de 2020</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Monto nominal bruto</u>	<u>Hasta 1 año</u>	<u>De 1 a 5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>
Efectivo y equivalente de efectivo	5,382,585	5,382,585	5,382,585	0	0
Primas por cobrar de asegurados	3,272,132	3,272,132	3,272,132	0	0
Reaseguros y coaseguros por cobrar	507,390	507,390	507,390	0	0
Otras cuentas por cobrar	283,727	283,727	283,727	0	0
Depósito a plazo	13,699,273	13,699,273	5,043,300	8,655,973	0
Inversiones a costo amortizado	<u>6,514,170</u>	<u>6,514,170</u>	<u>0</u>	<u>6,514,170</u>	<u>0</u>
	<u>29,659,277</u>	<u>29,659,277</u>	<u>14,489,134</u>	<u>15,170,143</u>	<u>0</u>
Reaseguros por pagar	554,198	554,198	0	0	0
Cuentas por pagar de seguros	<u>1,017,187</u>	<u>1,017,187</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>1,571,385</u>	<u>1,571,385</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

<u>30 de junio de 2020</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Monto nominal bruto</u>	<u>Hasta 1 año</u>	<u>De 1 a 5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>
Efectivo y equivalente de efectivo	4,367,414	4,367,414	4,367,414	0	0
Primas por cobrar de asegurados	4,149,288	4,149,288	4,149,288	0	0
Reaseguros y coaseguros por cobrar	396,093	396,093	396,093	0	0
Otras cuentas por cobrar	245,681	245,681	245,681	0	0
Depósito a plazo	13,782,548	13,782,548	5,382,938	8,399,610	0
Inversiones a costo amortizado	<u>6,535,525</u>	<u>6,535,525</u>	<u>0</u>	<u>6,535,525</u>	<u>0</u>
	<u>29,476,549</u>	<u>29,476,549</u>	<u>14,541,414</u>	<u>14,935,135</u>	<u>0</u>
Reaseguros por pagar	2,343,281	2,343,281	2,343,281	0	0
Cuentas por pagar de seguros	<u>819,739</u>	<u>819,739</u>	<u>819,739</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>3,163,020</u>	<u>3,163,020</u>	<u>3,163,020</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

**Riesgo de seguros**

La Compañía utiliza una estructura de administración de riesgos que cubre todos los aspectos significativos del negocio de seguros lo que proporciona una comunicación efectiva y asigna responsabilidades claras que permiten la toma de decisión en el entendido de los riesgos de seguro. Esta estructura es monitoreada a través del comité de riesgos.

*Riesgo de suscripción*

Todas las pólizas de seguros contratadas tienen un patrón de pérdida esperada y un patrón de pérdida potencial. El entendimiento de los eventos posibles que pueden resultar en siniestros, las interrelaciones entre las pólizas aseguradas y el cómo las pólizas pueden agruparse en escenarios distintos es esencial para entender el total aceptado de riesgo de seguros, lo cual se aplica a todas las clases de negocios de seguros suscritos.

**Notas a los estados financieros**

---

*Riesgo de reaseguro*

Para limitar el riesgo potencial sobre coberturas de seguros, la Compañía 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. La Compañía ha desarrollado apropiados controles de suscripción de riesgos y límites de retención. La cesión de reaseguro no exime a la Compañía ante el beneficiario de la cobertura y la eventualidad de que un reasegurador no pueda honrar su compromiso.

*Sensibilidad al riesgo de seguros*

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

**(27) Principales leyes y regulaciones aplicables**

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

(a) *Operaciones y Prácticas Contables de Seguro:*

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

(b) *Reserva de Insuficiencia de Primas:*

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

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

El cálculo y la presentación de la Reserva de Insuficiencia de Prima fueron realizados y certificados por actuarios externos, independientes e idóneos, que no tienen interés directo ni indirecto en la Compañía.

**Notas a los estados financieros**

---

(c) *Precio de transferencia:*

La Ley 33 de 30 de junio de 2010, modificada por la Ley 52 de 28 de agosto de 2012, adicionó el Capítulo IX al Título I del Libro Cuarto del Código Fiscal, denominado Normas de Adecuación a los Tratados o Convenios para Evitar la Doble Tributación Internacional, estableciendo el régimen de precios de transferencia aplicable a los contribuyentes que realicen operaciones con partes relacionadas residentes en el extranjero. Estos contribuyentes deben determinar sus ingresos, costos y deducciones para fines fiscales en sus declaraciones de rentas, con base en el precio o monto que habrían acordado partes independientes bajo circunstancias similares en condiciones de libre competencia, utilizando los métodos establecidos en la referida Ley 33.

Esta ley establece la obligación de presentar una declaración informativa de operaciones con partes relacionadas (Informe 930 implementado por la DGI) dentro de los seis meses siguientes al cierre del ejercicio fiscal correspondiente, así como de contar, al momento de la presentación del informe, con un estudio de precios de transferencia que soporte lo declarado mediante el Informe 930. Este estudio deberá ser entregado a requerimiento de la DGI, dentro de un plazo de 45 días contados a partir de la notificación del requerimiento.

La no presentación de la declaración informativa dará lugar a la aplicación de una multa equivalente al uno por ciento (1%) del valor total de las operaciones llevadas a cabo con partes relacionadas.

**(28) Respuesta a la crisis COVID – 19**

Durante los primeros meses del año 2020, el brote de Coronavirus (COVID-19) se ha extendido por todo el mundo, dando como resultado afectaciones considerables a las cadenas de producción y suministro, así como al comercio internacional, lo que podría conducir a una desaceleración económica mundial y afectar a casi todas las industrias. En general, se han adoptado medidas como la suspensión de actividades comerciales, el cierre temporal de establecimientos, el aislamiento social (cuarentena) y la restricción de viajes.

Esta situación podría tener efectos adversos en los resultados de las operaciones, la situación financiera y la liquidez la Compañía. Los aspectos antes mencionados están siendo monitoreados regularmente y de forma proactiva por la Compañía para tomar todas las medidas apropiadas a fin de minimizar los impactos negativos que puedan surgir de esta situación durante el año financiero 2020-2021.

La Compañía se caracteriza por tener una visión de largo plazo, la cual históricamente ha guiado su estrategia y continuará siendo clave en su camino de crecimiento; así mismo, la experiencia adquirida a lo largo de los años le ha permitido consolidar conocimiento en temas asociados a la evaluación de riesgos y asignación de capital, fundamentales para cuidar la continuidad de sus negocios y el bienestar de sus empleados, clientes y proveedores en momentos de alta volatilidad e incertidumbre, como los provocados por esta crisis sanitaria.



## **Notas a los estados financieros**

---

Sus instalaciones se han mantenido parcialmente abiertas al público brindando como siempre un servicio ágil y personalizado, buscando soluciones para continuar contribuyendo al país y velando porque cada cliente se sienta seguro y confiado en su relación con la Compañía.

De manera general, los negocios en los que opera la Compañía se ven afectados por la movilidad reducida y las cuarentenas. No obstante, el enfoque en el cliente de los años anteriores permitió desarrollar iniciativas de captación y cercanía digitales, que han permitido mantener el acercamiento con los clientes, la asesoría digital y la captación en algunos productos donde la regulación permite procesos 100% remotos.

Al 30 de junio de 2020, el impacto no ha sido significativo para la Compañía. Sin embargo, durante el período posterior a la fecha de los estados financieros y hasta la fecha de su emisión, la administración continúa monitoreando y analizando los efectos que la situación está teniendo en sus operaciones y en las de sus clientes. Los principales impactos que podrían afectar los estados financieros auditados de la Compañía, según la información disponible y los análisis realizados hasta la fecha, son descritos a continuación:

### **1. Talento Humano**

Se han establecido medidas teniendo como prioridad la estabilidad y bienestar del equipo quienes han logrado adaptarse con éxito a los cambios surgidos a raíz de la pandemia.

Actualmente, un gran porcentaje de los colaboradores la Compañía se encuentra trabajando bajo la modalidad de teletrabajo y el resto de manera presencial, todos cumpliendo fielmente con las medidas preventivas de higiene y seguridad establecidas por los entes gubernamentales, velando siempre porque la calidad de servicio no se vea afectada.

A continuación, se detallan las principales medidas tomadas por la Compañía para preservar la estabilidad y bienestar de todos sus colaboradores:

- Acompañamiento de todos los colaboradores: se ha habilitado una línea de ayuda que brinda atención personalizada y apoyo psicológico en caso de ser necesario.
- Apoyo económico: para aquellos colaboradores que sus ingresos familiares se vieron afectados a causa del COVID-19, se les ha brindado de posibilidad de obtener ayuda económica.
- Cuidados especiales para los empleados en trabajo presencial: apoyo en elementos de protección, disminución de traslados entre oficinas, flexibilización en la vestimenta y horarios especiales.
- Comunicación constante: canales abiertos de comunicación a través de diferentes plataformas y constante circulación de recomendaciones, consejos e información sobre la pandemia y como sobrellevarla.
- Medidas adicionales de protección: adicionalmente a las solicitadas por las entidades gubernamentales, se ha implementado un mayor control para la protección tanto de los colaboradores como de aquellos clientes y proveedores que visiten las instalaciones la Compañía.

**Notas a los estados financieros**

---

2. Riesgo de crédito

Respecto a la situación de los negocios y su desempeño durante el primer semestre del 2020, la pandemia del COVID-19 ha traído una menor dinámica económica y efectos en el empleo, con una reducción en la demanda. No obstante, estos impactos son limitados hasta ahora debido a que las medidas de cuarentena impartidas por el gobierno se dieron en el último trimestre del año fiscal. En todo caso, se continuará evaluando la evolución de la calidad de las primas por cobrar, identificando potenciales desvalorizaciones en los demás activos como consecuencia de los efectos derivados de la cuarentena.

Para precisar el impacto definitivo sobre los negocios, se requiere esperar la evolución de la pandemia, esto en vista que la curva de contagios y las acciones tomadas en los diferentes países en los que se tiene presencia, aún no se encuentran en etapas finales.

3. Deterioro de activos financieros: primas y otras cuentas por cobrar

Los instrumentos financieros que están dentro del alcance del modelo de pérdida crediticia esperada (PCE) de la NIIF 9, se están evaluando constantemente para considerar el impacto de COVID-19 en la PCE, teniendo en cuenta las medidas adoptadas por el gobierno en cada uno de los sectores donde tiene presencia la Compañía.

Con base a lo anterior, los impactos tienen lugar fundamentalmente sobre la medición de la PCE en un horizonte de 12 meses (etapa 1) o durante toda la duración del instrumento (etapa 2 o 3, según corresponda).

La estimación de la PCE puede variar por:

- El riesgo de crédito, cuyo comportamiento podría variar en función de qué tan afectados están los clientes por la situación del COVID-19; esto puede asociarse en eventuales incrementos en la probabilidad de incumplimiento.
- El monto de riesgo (exposición por incumplimiento), considerando que algunos de los deudores afectados pueden dejar de hacer pagos que darían como resultado el incumplimiento de sus compromisos con la Compañía.

Adicionalmente, la pérdida crediticia esperada considera la situación actual y futura de la cartera (efecto "Forward Looking"), lo que sugiere la incorporación de sensibilidad de las estimaciones con respecto a la variación de los factores macroeconómicos. En este sentido, se incorporarán proyecciones en función de información prospectiva que buscan cuantificar los efectos de las decisiones de política pública implementadas en relación con COVID-19 y teniendo en cuenta el alto nivel de incertidumbre con respecto a la intensidad y duración de la interrupción en la economía.

La administración otorgó lineamientos con respecto al manejo de periodos de gracia para el pago de primas, definiendo con claridad los casos en los cuales, de acuerdo con la morosidad de la cartera, se podía beneficiar a los consumidores de seguros con extensiones en el periodo de gracia o de cobertura durante el periodo legal de suspensión de cobertura, otorgándoles arreglos de pago.

## **Notas a los estados financieros**

---

Considerando la baja circulación de vehículos, se otorgó un Bono “ALIADO SOLIDARIO” a todos los consumidores de seguro de automóvil con cobertura completa comerciales o particulares que se encontraban al día en sus pagos al mes de abril, otorgándoles un 15% de descuento en la prima en el mes de mayo y un 10% de descuento en el mes de junio 2020.

#### **4. Deterioro de activos financieros**

Para el cierre de junio, los estados financieros no reflejan impactos asociados al deterioro de alguno de los emisores que conforman el portafolio de inversiones la Compañía. La coyuntura asociada a la pandemia del COVID-19, ha generado diversos impactos en la economía global, los cuales se reflejan en los mercados financieros internacionales y nacional.

La estrategia y políticas de inversión aplicadas por la Compañía están orientadas a contar con activos financieros de alta calidad crediticia a nivel local, permiten contar con un portafolio que ha permitido mitigar los efectos anteriormente expuestos.

Respecto a las inversiones clasificadas a costo amortizado, se cuenta con una adecuada diversificación y alta calidad crediticia de emisores locales. En este sentido, se puede esperar algún impacto, en menor medida, como consecuencia de modificaciones en los términos y condiciones de algunas emisiones.

#### **5. Primas suscritas - Siniestralidad**

Se espera una reducción en el crecimiento proyectado de las primas de seguros, especialmente en nuevos negocios, debido a la dificultad coyuntural que suponen los ajustes de los procesos económicos por las cuarentenas de cada geografía. Así mismo, se anticipa una menor renovación de pólizas en algunas líneas de negocio voluntarias, asociadas principalmente a segmentos de personas y pequeñas y medianas empresas; se espera contrarrestarlo con iniciativas de acompañamiento en soluciones para los clientes que favorezcan el estado de sus riesgos actuales.

En línea con la expectativa de reducción de ingresos en la suscripción de primas, se prevén efectos que mitigan parcialmente el impacto negativo en los resultados, relacionados con la disminución en las reservas de siniestros en trámite, la disminución de la exposición en los ramos de autos, propiedad y patrimoniales, generando una reducción en la frecuencia de siniestros en estos ramos. Adicionalmente, la frecuencia de siniestros en el ramo de autos es menor durante las cuarentenas por la reducción de la movilidad.

Por otro lado, se espera que en el ramo de colectivo de vida se presente un incremento en la siniestralidad que dependerá de la curva de infectados, la morbilidad y mortalidad en cada uno de los países; así como de los impactos en variables como el desempleo.

**Notas a los estados financieros**

---

6. Provisiones de contratos de seguros

La compañía considera que los niveles de provisiones de contratos de seguros presentados en sus estados financieros para el 30 de junio de 2020 son suficientes. No se prevén impactos adicionales con base a la información conocida a ese momento, ya que las estimaciones de siniestralidades realizadas para este corte son coherentes con las evaluaciones que se han realizado sobre los posibles efectos derivados de la pandemia del COVID-19 en variables como la inflación, desempleo, tasas de descuento, entre otras. No obstante, todo dependerá de la evolución de las medidas tomadas por el gobierno, las condiciones de salud de la población y sus consecuencias en las variables macroeconómicas de los diferentes países.

Permanentemente la compañía evalúa su evolución y sus consecuencias con el propósito de capturar nueva información que le permita comprender mejor el comportamiento de los riesgos y la exposición a ellos en el corto y mediano plazo. Lo anterior permite mantener un diagnóstico adecuado sobre la suficiencia de las provisiones de contrato de seguros, aun dado lo atípico de la situación.

7. Negocio en Marcha

La administración de la compañía considera que por ahora ninguna de sus operaciones presenta dificultades significativas que le impidan continuar como negocio en marcha. Los planes de continuidad de negocios han permitido la implementación de la modalidad de trabajo remoto a un gran porcentaje de empleados la Compañía, habilitando el acceso a los sistemas y recursos tecnológicos requeridos para cumplir con este objetivo y facilitando el aislamiento preventivo.

Igualmente, se han tomado todas las medidas de protección con quienes desempeñan funciones sensibles para la continuidad del servicio o los procesos en sedes físicas y se han realizado todas las labores necesarias tendientes a asegurar la protección de la información, manteniendo los controles y esquemas de seguridad definidos para mitigar los riesgos de ciberseguridad a los que se puede ver expuesta la Compañía.

De la misma forma, se evaluó la posición de liquidez de la compañía, con el objetivo de verificar su capacidad financiera ante el escenario proyectado por la coyuntura y así asegurar el cumplimiento de sus obligaciones y la preservación de las operaciones. Como resultado de este análisis se evidenció que la Compañía cuenta con una posición de liquidez y solvencia que le permite afrontar de manera adecuada la situación actual.

8. Deterioro de activos: propiedad, planta y equipo e intangibles

Al 30 de junio de 2020, no se identificaron indicadores de deterioro para los activos tales como propiedad, planta y equipo e intangibles. Durante los meses posteriores al cierre fiscal, la Compañía continúa evaluando estos activos, así como las operaciones de sus líneas de negocios, para establecer si en alguna de éstas podría entenderse que existe un indicador de deterioro, lo que resultaría en la necesidad de realizar nuevas evaluaciones que no se habían llevado a cabo antes en ausencia de indicadores de deterioro.

**Notas a los estados financieros**

---

9. Medidas fiscales adoptadas por el gobierno nacional y las implicaciones en materia tributaria

Como resultado del Estado de Emergencia Nacional en Panamá, producto del COVID-19, se promovió una iniciativa legislativa a fin de extender la Amnistía Tributaria aprobada por medio de la Ley No. 99 de 2019. Dicha extensión se aprobó a través de la Ley No. 134 de 2020. En consecuencia, el Órgano Ejecutivo, por conducto del Ministerio de Economía y Finanzas ha decidido modificar el Decreto Ejecutivo No.553 de 2019, que sirve de reglamento de la Ley No.99 de 11 de octubre de 2019.

El Decreto Ejecutivo No.257 de 3 de abril de 2020 (G.O. 28995-A) que modifica el Decreto Ejecutivo No.553 de 2019, reglamenta la extensión del plazo que se ha otorgado para acogerse a la Amnistía Tributaria, para el pago de los tributos causados y morosos; y, prorrogar el plazo para realizar la declaración de mejoras tardías y para la presentación de ciertos informes, sin multa. Los tributos causados y morosos que pueden acogerse a esta Amnistía Tributaria son aquellos generados hasta el 30 de junio de 2019.

En el caso del pago de los tributos, los contribuyentes podrán realizar el pago desde el 15 de octubre de 2019 hasta el 30 de junio de 2020, o podrán acogerse a un arreglo de pago entre los meses de octubre de 2019 a junio de 2020, abonando el 25% o más al suscribir el Convenio de pago y cancelarlo al 31 de diciembre de 2020.

10. Administración de Riesgos Financieros

La Compañía cuenta con sistemas de gestión que permiten monitorear la exposición a los diferentes riesgos financieros (riesgos de crédito, de liquidez y de mercado) desde el manejo de las tesorerías, los portafolios de inversión y la responsabilidad de gestionar los portafolios de terceros.

11. Riesgo de liquidez

La coyuntura asociada al COVID-19 ha formado, a nivel general, una importante presión sobre la liquidez, considerando que una situación imprevista donde se incrementa la necesidad de recursos inmediatos por todos los actores de la economía. Por esta razón la estrategia la Compañía está orientada a mantener adecuados niveles de liquidez, no habiéndose presentado a la fecha, impactos negativos en la liquidez la Compañía.