

**GENERAL DE SEGUROS, S. A.**  
(Panamá, República de Panamá)

**Estados Financieros**

31 de diciembre de 2023

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

---

**GENERAL DE SEGUROS, S. A.**  
(Panamá, República de Panamá)

Índice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

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

---



## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A la Junta Directiva y Accionista  
General de Seguros, S. A.

### **Informe sobre la auditoría de los estados financieros**

#### *Opinión*

Hemos auditado los estados financieros de General de Seguros, S. A. (la “Compañía”), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2023, los estados de resultados, utilidades integrales, cambios en el patrimonio, y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de las políticas contables materiales y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2023, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con la base de preparación descrita en la Nota 2, con el propósito de cumplir con los requerimientos de información financiera de la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá (la “Superintendencia”).

#### *Base de la opinión*

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

#### *Asunto de énfasis*

Llamamos la atención sobre la Nota 4 a los estados financieros en donde se revelan los saldos y transacciones con partes relacionadas. Estos saldos y transacciones tienen efectos importantes 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.

Llamamos la atención a la nota 2 de los estados financieros, la cual describe la base de preparación. Los estados financieros han sido preparados para asistir a la Compañía en cumplir con los requerimientos de información financiera de la Superintendencia. En consecuencia, los estados financieros podrían no ser apropiados para otro propósito. 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 la base de preparación descrita en la Nota 2, y del control interno que la administración determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores materiales, ya sea debido 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 la utilización de 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 esta.

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 materiales, ya sea debido 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 material cuando este exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales 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 juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error material en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría que sea suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material que resulte de fraude es mayor que uno que resulte de error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtenemos el 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 material relacionada con eventos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como un negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que modifiquemos nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuras pueden causar que la Compañía deje de ser un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación en su conjunto, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que logran una presentación razonable.

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

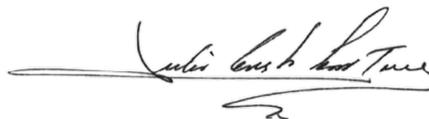
#### **Otros requerimientos legales de información**

En cumplimiento con la Ley 280 del 30 de diciembre de 2021, que regula la profesión del contador público autorizado en la República de Panamá, declaramos lo siguiente:

- La dirección, ejecución y supervisión de este trabajo de auditoría se ha realizado físicamente en territorio panameño.
- El socio de la auditoría que ha elaborado este informe de los auditores independientes es Julio Lasso.
- El equipo de trabajo que ha participado en la auditoría a la que se refiere este informe, está conformado por Julio Lasso, socio y Javier Sevilla, gerente senior.

KPMG

Panamá, República de Panamá  
23 de abril de 2024



Julio Lasso  
Socio  
C.P.A. 7890

**GENERAL DE SEGUROS, S. A.**

(Panamá, República de Panamá)

**Estado de Situación Financiera**

31 de diciembre de 2023

(Cifras en Balboas)

<b>Activos</b>	<b>Nota</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Efectivo en caja y bancos		11,010,383	9,389,522
Depósitos a plazo fijo		163,000,000	181,000,000
Intereses acumulados por cobrar		2,540,417	2,700,930
<b>Total de efectivo y depósitos en bancos</b>	5	<u>176,550,800</u>	<u>193,090,452</u>
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales	6	70,457,163	27,881,601
Inversiones a costo amortizado	6	47,320,000	47,320,000
Intereses acumulados por cobrar		395,947	351,815
<b>Inversiones y otros activos financieros, neto</b>		<u>118,173,110</u>	<u>75,553,416</u>
<b>Cuentas por cobrar:</b>			
Primas, netas	17	14,332,653	13,878,868
Reaseguro		1,293,893	929,962
Coaseguro		2,543,485	746,615
Otras		1,102,979	378,794
<b>Total de cuentas por cobrar, netas</b>		<u>19,273,010</u>	<u>15,934,239</u>
Participación de los reaseguradores en las primas no devengadas	10	4,553,853	4,319,750
Participación de los reaseguradores en los siniestros pendientes	10	1,353,018	1,389,585
Mobiliario y equipo, neto de depreciación y amortización acumuladas	7	68,135	44,294
Costos de adquisición diferidos	8	1,130,332	1,021,157
Otros activos	9	2,228,476	1,974,168
<b>Total de activos</b>		<u><u>323,330,734</u></u>	<u><u>293,327,061</u></u>

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

<b><u>Pasivos</u></b>	<b><u>Nota</u></b>	<b><u>2023</u></b>	<b><u>2022</u></b>
Primas no devengadas	10	20,678,422	18,905,416
Siniestros pendientes de liquidar, estimados	10	6,352,528	4,615,399
<b>Otras cuentas por pagar</b>			
Honorarios		1,021,151	1,001,547
Impuesto sobre la renta		752,017	939,747
Impuestos otros		1,220,321	1,191,253
Reaseguro y coaseguro por pagar		2,987,694	2,927,726
Otras		2,118,697	2,137,406
<b>Total de otras cuentas por pagar</b>		<u>8,099,880</u>	<u>8,197,679</u>
Fondo de depósitos de primas	11	27,041,476	24,791,103
<b>Total de pasivos</b>		<u>62,172,306</u>	<u>56,509,597</u>
<b><u>Patrimonio</u></b>			
Acciones comunes	12	4,000,000	4,000,000
Capital adicional pagado		2,000,000	2,000,000
Reservas legales	12	40,642,782	37,939,471
Reserva de capital		(140,774)	(439,415)
Utilidades no distribuidas		214,656,420	193,317,408
<b>Total de patrimonio</b>		<u>261,158,428</u>	<u>236,817,464</u>
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>		<u>323,330,734</u>	<u>293,327,061</u>

**GENERAL DE SEGUROS, S. A.**

(Panamá, República de Panamá)

**Estado de Resultados**

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>
<b>Ingresos netos por primas</b>			
Primas emitidas, netas de cancelaciones		65,370,664	58,396,644
Menos primas cedidas en reaseguros		11,304,444	10,757,281
<b>Primas netas retenidas</b>		<u>54,066,220</u>	<u>47,639,363</u>
Cambio en primas no devengadas		(1,773,006)	(1,137,423)
Cambio en participación de reaseguradores en primas no devengadas		234,103	329,513
<b>Primas devengadas</b>	13	<u>52,527,317</u>	<u>46,831,453</u>
Comisiones y participación en contratos de reaseguro y comisiones de coaseguro		2,868,704	2,976,085
Gastos de comisiones y otros gastos		(23,646)	(23,434)
Provisión para primas por cobrar	17	(21,849)	(83,347)
Gastos de intereses por financiamiento		0	(23,288)
Intereses ganados sobre depósitos		5,265,612	6,331,633
Intereses ganados sobre inversiones		7,828,027	487,334
Pérdida en instrumentos financieros, neta	6	0	(26)
Otros, neto		30,936	189,979
<b>Total de ingresos, neto</b>		<u>68,475,101</u>	<u>56,686,389</u>
<b>Gastos</b>			
<b>Siniestros</b>			
Siniestros incurridos		(14,079,685)	(10,447,908)
Participación de reaseguradores en siniestros incurridos		2,935,823	1,467,922
<b>Total de siniestros, netos</b>	14	<u>(11,143,862)</u>	<u>(8,979,986)</u>
<b>Gastos de adquisición</b>			
Reaseguros de excesos de pérdidas	9	(1,842,625)	(1,689,428)
Directos de suscripción		(13,474,158)	(12,021,662)
<b>Total de gastos de adquisición</b>		<u>(15,316,783)</u>	<u>(13,711,090)</u>
<b>Gastos generales y administrativos</b>			
Gastos de personal		(2,287,828)	(2,117,980)
Gastos de operación		(924,151)	(942,440)
<b>Total de gastos generales y administrativos</b>		<u>(3,211,979)</u>	<u>(3,060,420)</u>
<b>Total de gastos</b>		<u>(29,672,624)</u>	<u>(25,751,496)</u>
<b>Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta</b>		38,802,477	30,934,893
Impuesto sobre la renta, estimado	15	(6,338,923)	(5,588,552)
<b>Utilidad neta</b>		<u>32,463,554</u>	<u>25,346,341</u>

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

**GENERAL DE SEGUROS, S. A.**  
(Panamá, República de Panamá)

**Estado de Utilidades Integrales**

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023

(Cifras en Balboas)

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Utilidad neta	<u>32,463,554</u>	<u>25,346,341</u>
<b>Otros ingresos (gastos) integrales:</b>		
Partidas que son o pueden ser reclasificadas al estado de resultados:		
Valuación de inversiones:		
Cambios netos en valuación de inversiones a VR OUI	(669,541)	(544,172)
Transferencia a resultados por ventas de inversiones a VR OUI	915,475	(792)
Valuación de riesgo de crédito de inversiones a VR OUI	<u>52,707</u>	<u>105,549</u>
<b>Total de otros ingresos (gastos) integrales, neto</b>	<u>298,641</u>	<u>(439,415)</u>
<b>Total de utilidades integrales</b>	<u><u>32,762,195</u></u>	<u><u>24,906,926</u></u>

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

**GENERAL DE SEGUROS, S. A.**  
(Panamá, República de Panamá)

**Estado de Cambios en el Patrimonio**

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023

(Cifras en Balboas)

	Acciones <u>comunes</u>	Capital adicional <u>pagado</u>	Reservas Legales		Reserva de <u>capital</u>	Utilidades no <u>distribuidas</u>	Total de <u>patrimonio</u>	
			<u>Legal</u>	Desviaciones estadísticas y riesgo: catastróficos y/o de <u>contingencia</u>				Total de reservas <u>legales</u>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2021</b>	4,000,000	2,000,000	13,489,705	22,067,798	35,557,503	0	177,593,713	219,151,216
Utilidad neta	0	0	0	0	0	0	25,346,341	25,346,341
<b>Otros (gastos) ingresos integrales:</b>								
Partidas que son o pueden ser reclasificadas al estado de resultados:								
Valuación de inversiones:								
Cambios netos en valuación de inversiones a VR OUI	0	0	0	0	0	(544,172)	0	(544,172)
Transferencia a resultados por ventas de inversiones a VR OUI	0	0	0	0	0	(792)	0	(792)
Valuación de riesgo de credito de inversiones a VR OUI	0	0	0	0	0	105,549	0	105,549
<b>Total de otros gastos integrales, netos</b>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(439,415)</u>	<u>0</u>	<u>(439,415)</u>
<b>Total de utilidades integrales</b>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(439,415)</u>	<u>25,346,341</u>	<u>24,906,926</u>
<b>Transacciones atribuibles al accionista:</b>								
Dividendos pagados	0	0	0	0	0	0	(7,240,678)	(7,240,678)
Traspaso de utilidades no distribuidas	0	0	0	2,381,968	2,381,968	0	(2,381,968)	0
<b>Total de transacciones atribuibles al accionista</b>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>2,381,968</u>	<u>2,381,968</u>	<u>0</u>	<u>(9,622,646)</u>	<u>(7,240,678)</u>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2022</b>	<u>4,000,000</u>	<u>2,000,000</u>	<u>13,489,705</u>	<u>24,449,766</u>	<u>37,939,471</u>	<u>(439,415)</u>	<u>193,317,408</u>	<u>236,817,464</u>
Utilidad neta	0	0	0	0	0	0	32,463,554	32,463,554
<b>Otros ingresos (gastos) integrales:</b>								
Partidas que son o pueden ser reclasificadas al estado de resultados:								
Valuación de inversiones:								
Cambios netos en valuación de inversiones a VR OUI	0	0	0	0	0	(669,541)	0	(669,541)
Transferencia a resultados por ventas de inversiones a VR OUI	0	0	0	0	0	915,475	0	915,475
Valuación de riesgo de credito de inversiones a VR OUI	0	0	0	0	0	52,707	0	52,707
<b>Total de otros ingresos integrales, netos</b>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>298,641</u>	<u>0</u>	<u>298,641</u>
<b>Total de utilidades integrales</b>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>298,641</u>	<u>32,463,554</u>	<u>32,762,195</u>
<b>Transacciones atribuibles al accionista:</b>								
Dividendos pagados	0	0	0	0	0	0	(8,421,231)	(8,421,231)
Traspaso de utilidades no distribuidas	0	0	0	2,703,311	2,703,311	0	(2,703,311)	0
<b>Total de transacciones atribuibles al accionista</b>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>2,703,311</u>	<u>2,703,311</u>	<u>0</u>	<u>(11,124,542)</u>	<u>(8,421,231)</u>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2023</b>	<u>4,000,000</u>	<u>2,000,000</u>	<u>13,489,705</u>	<u>27,153,077</u>	<u>40,642,782</u>	<u>(140,774)</u>	<u>214,656,420</u>	<u>261,158,428</u>

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

**Estado de Flujos de Efectivo**

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>
<b>Actividades de operación:</b>			
Utilidad neta		32,463,554	25,346,341
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo de las actividades de operación:			
Depreciación y amortización	7	18,139	13,984
Intereses ganados		(13,093,639)	(6,818,967)
Provisión para primas por cobrar	17	21,849	83,347
Pérdida en instrumentos financieros, neta	6	0	26
Impuesto sobre la renta		6,338,923	5,588,552
Cambio en costos de adquisición diferidos		(109,175)	(55,336)
Cambio en primas no devengadas		1,773,006	1,137,423
Cambio en participación de reaseguradores en primas no devengadas		(234,103)	(329,513)
Cambio en siniestros pendientes de liquidar, estimados		1,737,129	269,301
Cambio en participación de reaseguradores en siniestros pendientes		36,567	(34,314)
		<u>28,952,250</u>	<u>25,200,844</u>
Cambios en activos y pasivos de operación:			
Primas por cobrar, netas		(475,634)	2,922
Reaseguro por cobrar		(363,931)	108,414
Coaseguro por cobrar		(1,796,870)	260,989
Cuentas por cobrar, otras		(47,785)	37,854
Otros activos		(254,308)	49,984
Cuentas por pagar, otras		89,931	(337,087)
Fondo de depósitos de primas		2,250,373	1,515,501
<b>Efectivo generado de operaciones:</b>		<u>28,354,026</u>	<u>26,839,421</u>
Impuesto sobre la renta pagado		(6,526,653)	(3,692,060)
Intereses cobrados		12,533,620	6,872,096
Intereses pagados		0	(23,288)
<b>Flujos de efectivo provisto por las actividades de operación</b>		<u>34,360,993</u>	<u>29,996,169</u>
<b>Actividades de inversión:</b>			
Depósitos a plazo fijo	5	18,000,000	52,500,000
Compras de inversiones y otros activos financieros a VR OUI		(80,666,123)	(28,690,464)
Ventas y redenciones de inversiones y otros activos financieros a VR OUI		38,389,202	369,422
Compras de inversiones a costo amortizado		0	(47,320,000)
Compras de mobiliario y equipo	7	(41,980)	(15,074)
<b>Efectivo neto usado en las actividades de inversión</b>		<u>(24,318,901)</u>	<u>(23,156,116)</u>
<b>Actividades de financiamiento:</b>			
Producto de financiamiento recibido		0	5,000,000
Cancelación de financiamiento recibido		0	(5,000,000)
Dividendos pagados		(8,421,231)	(7,240,678)
<b>Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento</b>		<u>(8,421,231)</u>	<u>(7,240,678)</u>
Aumento (disminución) neto en efectivo		1,620,861	(400,625)
Efectivo al inicio del año		9,389,522	9,790,147
<b>Efectivo al final del año</b>		<u>11,010,383</u>	<u>9,389,522</u>

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

# **GENERAL DE SEGUROS, S. A.**

(Panamá, República de Panamá)

## **Notas a los Estados Financieros**

31 de diciembre de 2023

---

Índice de notas a los Estados Financieros:

1. Información General
2. Base de Preparación
3. Resumen de Políticas de Contabilidad Materiales
4. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas
5. Depósitos en Bancos
6. Inversiones y Otros Activos Financieros a Valor Razonable OUI
7. Mobiliario y Equipo
8. Costos de Adquisición Diferidos
9. Reaseguros de Excesos de Pérdidas
10. Provisiones de los Contratos de Seguros
11. Fondo de Depósitos de Primas
12. Patrimonio
13. Primas Devengadas
14. Siniestros, netos
15. Impuesto sobre la Renta
16. Valor Razonable de Instrumentos Financieros
17. Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros
18. Estimaciones Contables Críticas y Juicios en la Aplicación de Políticas Contables

**Notas a los Estados Financieros**

31 de diciembre de 2023

(Cifras en Balboas)

---

**(1) Información General**

*(a) Información*

General de Seguros, S. A. (la Compañía), fue constituida de acuerdo a las leyes de la República de Panamá el 21 de mayo de 1982. La Compañía se dedica a la suscripción de pólizas de ramos generales, colectivo de vida y riesgos diversos.

Banco General, S. A. (“la Compañía controladora”), subsidiaria 100% de Grupo Financiero BG, S. A., es dueña del 100% de las acciones de la Compañía.

La oficina está ubicada en el Edificio Plaza Banco General, Calle Aquilino de la Guardia, Piso 10, Ciudad de Panamá, República de Panamá.

*(b) Operaciones de seguros*

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

**(2) Base de Preparación**

*(a) Declaración de cumplimiento*

La Ley 12 de 3 de abril de 2012, que regula la actividad de las compañías de seguros, adopta las Normas de Contabilidad NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés), como marco contable de aplicación obligatoria para todas las entidades supervisadas. La Superintendencia de Seguros y Reaseguros de la República de Panamá (la “Superintendencia”), bajo la autoridad que le otorga la mencionada Ley para reglamentarla, estableció mediante la Circular N°SSRP-DSES-025-2022 de 20 de julio de 2022, que la fecha de entrada en vigor de la NIIF 17, Contratos de Seguro, se ha trasladado para el 1 de enero de 2024, en lugar del 1 de enero de 2023 como lo requiere el IASB (véase nota 3k); por lo que las entidades supervisadas deberán preparar sus estados financieros al 31 de diciembre de 2023 aplicando la NIIF 4, Contratos de Seguro.

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de conformidad con las disposiciones de la Superintendencia, según lo descrito en el párrafo anterior.

Estos estados financieros fueron revisados por el Comité de Auditoría de Junta Directiva y aprobados por la Junta Directiva para su emisión el 19 de abril de 2024.

*(b) Base de medición*

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico o costo amortizado, exceptuando las inversiones y otros activos financieros a valor razonable, los cuales se miden a valor razonable.

**Notas a los Estados Financieros**

---

(c) *Moneda funcional y de presentación*

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

(d) *Uso de juicios y estimaciones*

La preparación de los estados financieros en conformidad con las Normas de Contabilidad NIIF requiere que la administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos reportados de activos, pasivos, ingresos y gastos. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados de manera periódica. Los resultados de las revisiones contables son reconocidos en el período en que la estimación es revisada y cualquier otro período futuro afectado.

**(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Materiales**

Las políticas contables detalladas a continuación han sido aplicadas consistentemente por la Compañía a todos los períodos presentados en estos estados financieros.

Además, la Compañía adoptó la Divulgación de Políticas Contables (Modificaciones a la NIC 1 y Declaración de práctica de las NIIF 2) a partir del 1 de enero de 2023. Las modificaciones requieren la divulgación de información "material", en lugar de políticas contables "significativas". Estas modificaciones no dieron lugar a ningún cambio a las políticas contables ni tuvieron impacto en la información de las políticas contables reveladas previamente.

(a) *Instrumentos financieros*

Los instrumentos financieros no derivados incluyen el efectivo, las cuentas por cobrar y otras, las cuentas por pagar a proveedores y otras.

Los instrumentos financieros no derivados son reconocidos originalmente al valor razonable más, cualquier costo de transacción atribuible. Con posterioridad, al reconocimiento inicial, los instrumentos financieros no derivados se miden como se describe más adelante.

(i) *Activos financieros no derivados*

Efectivo

El efectivo comprende los saldos en caja y los depósitos en bancos.

Partidas por cobrar y otras

Las partidas por cobrar de primas y otras están presentadas a su costo amortizado.

(ii) *Pasivos financieros*

La Compañía da de baja un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales se pagan, cancelan o expiran.

**Notas a los Estados Financieros**

---

(b) *Medición del Valor Razonable*

El valor razonable de un activo o pasivo financiero es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de medición (precio de salida).

Cuando se adquiere un activo o se asume un pasivo, el precio de la transacción es el precio pagado por adquirir el activo, o recibido por asumir el pasivo (precio de entrada). El valor razonable de un instrumento financiero es el precio de la transacción.

El valor razonable de un instrumento se mide utilizando un precio cotizado en un mercado activo para tal instrumento. Un mercado es considerado como activo, si las transacciones de estos activos o pasivos tienen lugar con frecuencia y volumen suficiente para proporcionar información para fijar precios sobre una base de negocio en marcha. Cuando un precio para un activo o pasivo idéntico no es observable se utilizará una técnica de valorización que maximice el uso de variables observables relevantes y minimice el uso de variables no observables. Dado que el valor razonable es una medición basada en variables de mercado (precios, rendimiento, margen de crédito, etc.), se mide utilizando los supuestos que los participantes de mercado utilizarían al fijar el precio del activo o pasivo.

El valor razonable de los instrumentos financieros es determinado usando los precios provistos por mercados de valores, diversos medios electrónicos de información, creadores de mercado, corredores de bolsa, compañías independientes especializadas en la valorización de inversiones, administradores de valores y bancos. Adicionalmente, la Compañía usa técnicas de valorización para calcular el precio de algunas de sus inversiones principalmente flujos de efectivo descontados a la tasa de descuento adecuada para ese valor o instrumento.

(c) *Efectivo y Equivalentes de Efectivo*

Para propósitos del estado de flujos de efectivo, los equivalentes de efectivo incluyen depósitos a la vista y depósitos a plazo en bancos con vencimientos originales de tres meses o menos.

(d) *Inversiones y Otros Activos Financieros*

Las inversiones y otros activos financieros son clasificados a la fecha de negociación e inicialmente medidos al valor razonable, más los costos incrementales relacionados a la transacción, excepto por las inversiones contabilizadas a valor razonable con cambios en resultados.

La clasificación y medición de los activos financieros refleja el modelo de negocios en el que los activos son gestionados y sus características de flujos de efectivo.

El modelo de negocios incluye tres categorías de clasificación para los activos financieros:

- *Costo Amortizado (CA)*

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

**Notas a los Estados Financieros**

---

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

- *Valor razonable con cambios en otras utilidades integrales (VR OUI)*

Un instrumento de deuda es medido a VR OUI solo si cumple con las siguientes condiciones y no ha sido designado como a valor razonable con cambios en resultados:

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

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

- *Valor razonable con cambios en resultados (VRCR)*

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

*Evaluación del modelo de negocio*

La evaluación a nivel de los portafolios y del objetivo del modelo de negocio que aplica a los instrumentos financieros de dichos portafolios, incluye lo siguiente:

- Las políticas y los objetivos señalados para la cartera y la operación de esas políticas en la práctica que incluyen la estrategia de la gerencia para:
  - (i) definir el cobro de ingresos por intereses contractuales
  - (ii) mantener un perfil de rendimiento de interés definido
  - (iii) mantener un rango de duración específico
  - (iv) poder vender en cualquier momento por necesidades de liquidez o con el fin de optimizar el perfil de riesgo / retorno de un portafolio con base en las tasas de interés, los márgenes de riesgo, la duración actual y la meta definida.
- La forma en que se reporta a la alta gerencia sobre el comportamiento de los distintos portafolios;
- Los riesgos que afectan el rendimiento del modelo de negocio (y los activos financieros mantenidos en el modelo de negocio) y la forma en que se administran dichos riesgos;
- La frecuencia y el valor de las ventas en períodos anteriores, las razones de esas ventas y las expectativas sobre la actividad de ventas futuras.

**Notas a los Estados Financieros**

---

Los activos financieros que son mantenidos para negociar y cuyo rendimiento es evaluado solamente con base en el cambio de su valor razonable, son medidos a valor razonable con cambios en resultados debido a que estos son adquiridos con el propósito de generar una ganancia a corto plazo por las fluctuaciones del precio del instrumento.

*Evaluación de si los flujos de efectivo contractuales son solamente pagos de principal e intereses (SPPI)*

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

Al evaluar si los flujos de efectivo contractuales son solamente pagos de principal e intereses, la Compañía se enfocó en los términos contractuales del instrumento. Esta evaluación considera, entre otros:

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

(e) *Clasificación de los contratos*

Los contratos por medio de los cuales la Compañía acepta un 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.

(f) *Reconocimiento y medición de los contratos*

**Negocio de seguros general**

*Primas*

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 son devengadas desde la fecha de la fijación del riesgo, sobre el período de vigencia del contrato.

**Notas a los Estados Financieros**

---

La Compañía recibe el cobro de las primas de colectivo de vida por períodos mayores a un año sobre la totalidad de los créditos bancarios que garantizan esas pólizas. Estas primas son acreditadas en el estado de situación financiera como fondo de depósitos de primas. La porción correspondiente al año corriente se lleva a ingresos como primas emitidas en las fechas de aniversario y el resto de las primas, relacionadas con los años de vigencia futuros, se mantienen en el estado de situación financiera como fondo de depósitos de primas.

*Primas por aplicar*

Las primas por aplicar corresponden a las primas que se reciben de parte de los bancos y otros medios de cobros, las cuales son aplicadas a inicios del mes siguiente, una vez se reciben en su totalidad los cobros de primas del mes anterior. Las primas por aplicar se presentan en el rubro de primas, netas en el estado de situación financiera.

*Provisión para primas no devengadas*

Las primas no devengadas y la participación de los reaseguradores en las primas no devengadas, se calculan utilizando el método de prorrata diaria.

*Reclamos*

Los siniestros pendientes de liquidar estimados se componen de todos los reclamos incurridos, pero no desembolsados, a la fecha del estado de situación financiera, estén reportados o no y los gastos relacionados internos y externos de manejo de reclamos.

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

*Prueba de adecuación de pasivos de contratos de seguro*

La Compañía realiza anualmente un análisis de la suficiencia de sus obligaciones para todos los contratos que cumplen la definición de un contrato de seguro, de acuerdo con la NIIF 4, y que están vigentes a la fecha de ejecución de la prueba. Este análisis considera la suma del valor de las provisiones técnicas de los contratos de seguro excluyendo la participación de los reaseguradores y los activos intangibles relacionados en comparación con el valor esperado de los flujos de efectivo derivados del cumplimiento de los contratos. Si en los resultados de la prueba de adecuación de pasivos de contratos de seguro se identifica una insuficiencia, se reconoce como una disminución de las primas brutas ganadas.

*Honorarios*

Los honorarios pagados a corredores y los impuestos pagados sobre primas se difieren en el estado de situación financiera como costos de adquisición diferidos de acuerdo a su relación con las primas no devengadas netas de la participación de los reaseguradores.

**Notas a los Estados Financieros**

---

*Costos de adquisición*

Los costos de adquirir nuevos negocios de seguros y de renovación, que están primordialmente relacionados con la producción de esos negocios, son diferidos en la medida en que estos se incurren y luego llevados a gastos en relación con las primas ganadas.

*Reaseguros*

Los activos de reaseguros incluyen los saldos cobrables de las compañías reaseguradoras por las obligaciones de seguros cedidos. Las cantidades recuperables de los reaseguradores son estimadas de una manera consistente con las provisiones de reclamos en trámite o los reclamos liquidados, asociados con las pólizas reaseguradas. Las cantidades recuperables de acuerdo a los contratos de reaseguros son evaluadas en cuanto a si están deterioradas a la fecha de cada estado de situación financiera. Estos activos se consideran deteriorados, si existe evidencia objetiva, como resultado de un evento ocurrido después de su reconocimiento inicial, en donde la Compañía podría no recuperar todas las cantidades que se le deben y que el evento tiene un impacto medible confiablemente en las cantidades que la Compañía recibirá del reasegurador.

Las recuperaciones esperadas de los reaseguradores son presentadas separadamente como activos.

Las comisiones en los contratos de reaseguros se registran como ingresos, tomando en consideración la clasificación del producto del negocio reasegurado.

(g) *Mobiliario y equipo*

El mobiliario y equipo se presenta al costo, menos la depreciación, amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro si existe. Las reparaciones y mantenimientos menores que no extienden la vida útil o mejoran el activo, son cargados directamente a gastos cuando se incurren.

La depreciación y amortización se reconocen en resultados, utilizando el método de línea recta con base en la vida útil estimada de los activos hasta su valor residual, tal como a continuación se señala:

- Equipo de oficina	5 años
- Mobiliario y enseres	8 años
- Equipo rodante	5 años
- Licencias	5 años

(h) *Deterioro de activos*

(i) *Activos financieros*

Un activo financiero se considera deteriorado si existe evidencia objetiva que indica que uno o más eventos tuvieron un efecto negativo en los flujos de efectivo futuros estimados del activo.

Una pérdida por deterioro con relación a un activo financiero medido al costo amortizado es calculada como la diferencia entre su valor en libros y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados descontados a la tasa de interés efectiva original.

**Notas a los Estados Financieros**

---

Una pérdida por deterioro es reversada si dicha reversión puede ser relacionada objetivamente con un evento ocurrido con posterioridad a que se reconociera la pérdida por deterioro. Para los activos financieros medidos al costo amortizado, la reversión es reconocida en resultados.

(ii) **Activos no financieros**

Los valores en libros de los activos no financieros son revisados a la fecha del estado de situación financiera para determinar si existe un deterioro en su valor. Si dicho deterioro existe, el valor recuperable del activo es estimado y se reconoce una pérdida por deterioro igual a la diferencia entre el valor en libros del activo y su valor estimado de recuperación. La pérdida por deterioro en el valor de un activo se reconoce como gasto en el estado de resultados.

(i) **Ingresos por intereses**

Los ingresos por intereses son reconocidos en el estado de resultados para todos los instrumentos financieros utilizando el método de tasa de interés efectiva.

La tasa de interés efectiva es la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivo por cobrar o por pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero con el importe neto en libros del activo o pasivo financiero. El cálculo incluye todas las comisiones pagadas o recibidas entre las partes, los costos de transacción y cualquier prima o descuento.

(j) **Impuesto sobre la renta**

El impuesto sobre la renta estimado se calcula sobre la renta neta gravable, utilizando las tasas vigentes a la fecha y cualquier otro ajuste del impuesto sobre la renta de años anteriores.

(k) **Nuevas Normas de Contabilidad NIIF e Interpretaciones aún no adoptadas**  
**NIIF 17 - Contratos de seguro**

Posterior al 31 de diciembre de 2023, la Superintendencia emitió el Acuerdo No. 01 -2024, publicado en Gaceta Oficial Digital el 8 de febrero de 2024, por el cual se establecen las disposiciones para la adopción y aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera aplicables a operaciones de seguros y reaseguro y otras relacionadas y el requerimiento de capital de solvencia, margen de solvencia y liquidez mínima requerida. Bajo este Acuerdo, las compañías aseguradoras deberán realizar y presentar a la Superintendencia un primer reporte bajo NIIF 17 no oficial ni público al 31 de diciembre de 2024.

El último cierre contable anual bajo la normativa vigente será el 31 de diciembre de 2024. Con posterioridad a esta fecha, las compañías de seguros deberán reportar a la Superintendencia únicamente estados financieros de acuerdo con los lineamientos presentados en el Acuerdo No. 01-2024.

La Compañía se encuentra en la fase inicial de entendimiento del mencionado Acuerdo No. 01-2024 para su implementación conforme lo requerido por la Superintendencia.

**Notas a los Estados Financieros**

Con la adopción de la NIIF 17, la cual reemplaza la NIIF 4, los contratos de seguros tienen, entre otros cambios, la necesidad de adoptar una metodología para medir los flujos de efectivo de contratos de seguros que deben llevarse a valor presente y ajustarse mediante una medición explícita del riesgo no financiero.

La Compañía se encuentra en la fase de implementación de la NIIF 17. Los impactos en los estados financieros están siendo evaluados, y hasta el momento no pueden ser estimados con precisión.

**(4) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas**

El estado de situación financiera y el estado de resultados incluyen saldos y transacciones con partes relacionadas, los cuales se resumen así:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
<b><u>Activos</u></b>		
Depósitos a la vista	<u>11,009,357</u>	<u>9,388,715</u>
Depósitos a plazo fijo	<u>163,000,000</u>	<u>138,000,000</u>
Inversiones a costo amortizado	<u>47,320,000</u>	<u>47,320,000</u>
Intereses acumulados por cobrar	<u>2,936,364</u>	<u>2,312,016</u>
Primas por cobrar, netas	<u>1,973,755</u>	<u>1,139,309</u>
Reaseguro por cobrar	<u>535,805</u>	<u>512,962</u>
Otros activos	<u>7,404</u>	<u>3,272</u>
<b><u>Pasivos</u></b>		
Reaseguro y coaseguro por pagar	<u>1,461,213</u>	<u>1,375,242</u>
<b><u>Ingresos y gastos</u></b>		
Primas emitidas, netas de cancelaciones	<u>1,097,967</u>	<u>1,218,914</u>
Primas cedidas en reaseguros	<u>5,718,335</u>	<u>5,465,180</u>
Intereses ganados sobre depósitos	<u>5,198,300</u>	<u>3,916,677</u>
Intereses ganados sobre inversiones	<u>3,756,682</u>	<u>231,355</u>
Gastos de intereses por financiamiento	<u>0</u>	<u>(23,288)</u>
Siniestros, netos	<u>(1,458,919)</u>	<u>(1,082,110)</u>
<b><u>Gastos directos, netos</u></b>		
Gastos directos de suscripción, netos	<u>11,421,036</u>	<u>10,107,610</u>
Comisiones ganadas	<u>(861,850)</u>	<u>(823,791)</u>
<b><u>Gastos generales y administrativos</u></b>		
Gastos de personal	<u>2,838</u>	<u>2,709</u>
Gastos de operación	<u>75</u>	<u>75</u>

Las condiciones otorgadas en las transacciones con partes relacionadas son sustancialmente similares a las que se dan con terceros no vinculados a la Compañía.

**Notas a los Estados Financieros**

**(5) Depósitos en Bancos**

Los depósitos en bancos se detallan a continuación:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Depósitos a la vista	11,009,908	9,389,047
Depósitos a plazo	<u>163,000,000</u>	<u>181,000,000</u>
Total depósitos en bancos	174,009,908	190,389,047
Intereses acumulados por cobrar	2,540,417	2,700,930
Total de depósitos a costo amortizado	<u>176,550,325</u>	<u>193,089,977</u>

Los depósitos a plazo fijo de la Compañía presentan vencimientos varios hasta diciembre de 2025 (2022: varios hasta septiembre de 2024) y tasas de interés anual entre 2.88% y 5.50% (2022: entre 1.50% y 5.25%).

**(6) Inversiones y Otros Activos Financieros**

Las inversiones y otros activos financieros se detallan a continuación:

**Inversiones y Otros Activos Financieros a Valor Razonable OUI**

Las inversiones y otros activos financieros a valor razonable OUI se detallan como sigue:

	<u>2023</u>		<u>2022</u>	
	<u>Valor Razonable</u>	<u>Costo Amortizado</u>	<u>Valor Razonable</u>	<u>Costo Amortizado</u>
Papeles Comerciales	20,060,975	20,000,000	18,375,681	18,483,502
Bonos de la República de Panamá	19,670,697	21,372,867	9,505,920	9,943,063
Bonos Corporativos	<u>30,725,491</u>	<u>29,383,326</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Total</b>	<u>70,457,163</u>	<u>70,756,193</u>	<u>27,881,601</u>	<u>28,426,565</u>

La compañía realizó venta de inversiones y otros activos financieros a valor razonable OUI por un total de B/.124,299 (2022: B/.297,690). Esta venta no generó ganancias o pérdidas B/.0 (2022: pérdida neta de B/.26) la cual se presenta en el estado de resultados en el rubro de pérdida en instrumentos financieros.

El saldo final del valor por pérdidas crediticias esperadas a 12 meses asciende a B/.158,256 (2022: B/.105,549), esta reserva se presenta dentro del rubro de la reserva de capital.

**Inversiones a Costo Amortizado**

Las inversiones a costo amortizado ascienden a B/.47,320,000 (2022: B/.47,320,000) compuesto por Bonos Corporativos con vencimiento en mayo 2026 y tasa de interés de 8.14% (2022: vencimiento mayo 2026 y tasa de interés de 7.29%).

La compañía controladora tiene establecido un proceso documentado para el establecimiento del valor razonable y las responsabilidades de las distintas áreas que participan en este proceso, el cual ha sido aprobado por el Comité de Activos y Pasivos, el Comité de Riesgo de Junta Directiva y la Junta Directiva de la compañía controladora.

La Compañía utiliza metodologías internas de valorización para algunos activos a valor razonable clasificados en el nivel 3 de valor razonable. El cálculo de los valores razonables usando metodologías internas es realizado por el área de administración y control de la tesorería de la Compañía controladora y éste es validado por el departamento de riesgo.

**Notas a los Estados Financieros**

La Compañía mide el valor razonable utilizando la jerarquía del valor razonable que clasifica en tres niveles las variables utilizadas en técnicas de valorización para medir el valor razonable. La jerarquía se basa en la transparencia de las variables que se utilizan en la valorización de un activo y pasivo a la fecha de su valorización. Los tres niveles de jerarquía se definen de la siguiente manera:

**Variables de Nivel 1:** Precios cotizados en mercados activos, sin ajustes, para activos o pasivos idénticos a los que la Compañía puede acceder en la fecha de medición.

**Variables de Nivel 2:** Variables distintas de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que son observables, ya sea directamente (es decir, como precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios). Esta categoría incluye instrumentos valorizados utilizando precios cotizados en mercados activos para instrumentos similares, precios cotizados para instrumentos idénticos o similares en mercados que no son activos y otras técnicas de valoración donde los datos de entrada significativos son directamente o indirectamente observables en un mercado.

**Variables de Nivel 3:** Variables no observables para el activo o pasivo. Esta categoría contempla todos los instrumentos en los que la técnica de valoración incluye variables no observables y las mismas tienen un efecto significativo en la medición del valor razonable. Esta categoría también incluye instrumentos que son valorizados, basados en precios cotizados para instrumentos similares para los cuales hay que hacer ajustes significativos usando variables no observables, supuestos, o ajustes en los cuales se utilizan datos no observables o subjetivos cuando hay diferencias entre los instrumentos.

La clasificación de la valorización del valor razonable se determinará sobre la base de la variable de nivel más bajo que sea relevante para la valoración del valor razonable en su totalidad. La relevancia de una variable se debe evaluar con respecto a la totalidad de la valoración del valor razonable.

**Medición del Valor Razonable de Inversiones y Otros Activos Financieros a Valor Razonable OUI**

	<u>2023</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>
Papeles Comerciales	20,060,975	0	20,060,975	0
Bonos de la República de Panamá	19,670,697	0	19,670,697	0
Bonos Corporativos	30,725,491	0	9,998,800	20,726,691
	<u>70,457,163</u>	<u>0</u>	<u>49,730,472</u>	<u>20,726,691</u>
	<u>2022</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>
Papeles Comerciales	18,375,681	0	18,375,681	0
Bonos de la República de Panamá	9,505,920	0	9,505,920	0
	<u>27,881,601</u>	<u>0</u>	<u>27,881,601</u>	<u>0</u>

**Cambios en la Medición del Valor Razonable en la clasificación de Nivel 3**  
**Inversiones y otros activos financieros Valor Razonable OUI**

<b>31 de diciembre de 2022</b>	0
Ganancias reconocidas en el patrimonio	1,274,291
Compras	20,000,000
Redenciones	(547,600)
<b>31 de diciembre de 2023</b>	<u>20,726,691</u>
<b>Total de ganancias relacionadas a los instrumentos mantenidos al 31 de diciembre de 2023</b>	<u>1,274,291</u>

**GENERAL DE SEGUROS, S. A.**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros**

La Compañía reconoce las transferencias entre niveles de la jerarquía del valor razonable en la fecha en la cual ocurrió el cambio.

Durante el año 2023 y 2022, no hubo transferencia entre los niveles de la jerarquía del valor razonable.

La siguiente tabla presenta las variables no observables utilizadas en la valorización de instrumentos financieros clasificados en el Nivel 3 de valor razonable:

<u>Instrumento</u>	<u>Técnica de valoración</u>	<u>Variables no observables utilizadas</u>	<u>Rango de variable no observable</u>		<u>Interrelación entre las variables no observables y el valor razonable</u>
			<u>2023</u>	<u>2022</u>	
Instrumentos de Renta Fija	Flujos descontados	Margen de crédito	Mínimo 1.98% Máximo 2.30% Promedio 2.13%	Mínimo 0.00% Máximo 0.00% Promedio 0.00%	Si el margen de riesgo de crédito incrementa el precio disminuye y viceversa

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

<u>Instrumento</u>	<u>Técnica de Valoración</u>	<u>Variables utilizadas</u>	<u>Nivel</u>
Instrumentos de Renta Fija Locales	Flujos descontados	Tasa de referencia de mercado Prima de liquidez Margen de crédito	2-3
Instrumentos de Renta Fija Extranjera	Precio de compra / venta de participantes de mercado	Precios de compra / venta de "brokers"	2
	Flujos descontados	Margen de crédito Tasa de referencia de mercado Prima de liquidez	

La Compañía considera que sus metodologías de valorización de las inversiones clasificadas en el Nivel 3 son apropiadas; sin embargo, el uso de diferentes estimaciones de las variables no observables podría dar diferentes resultados del valor razonable de estas inversiones. Para las inversiones clasificadas en el Nivel 3 valorizadas por la Compañía, ajustes en el margen de crédito (en el caso de los instrumentos de renta fija) y de la prima de riesgo de acciones (en el caso de los instrumentos de capital) de +50pbs y – 50pbs resultaría en los siguientes impactos favorables y desfavorables en el estado de resultados y en el estado de cambios en el patrimonio de la Compañía:

	<u>2023</u>		<u>2022</u>	
	<u>VR OUI</u>		<u>VR OUI</u>	
	<u>Efecto en el Patrimonio Favorable</u>	<u>(Desfavorable)</u>	<u>Favorable</u>	<u>(Desfavorable)</u>
Instrumentos de Renta Fija	<u>544,922</u>	<u>(624,390)</u>	<u>0</u>	<u>(0)</u>
Totales	<u>544,922</u>	<u>(624,390)</u>	<u>0</u>	<u>(0)</u>

**GENERAL DE SEGUROS, S. A.**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros**

**(7) Mobiliario y Equipo**

El mobiliario y equipo se detalla como sigue:

		<b><u>2023</u></b>	
	<b><u>Licencias</u></b>	<b>Mobiliario y equipo de oficina</b>	<b><u>Total</u></b>
<b><u>Costo</u></b>			
Al inicio del año	1,074,588	899,702	1,974,290
Adiciones	<u>6,458</u>	<u>35,522</u>	<u>41,980</u>
Al final del año	<u>1,081,046</u>	<u>935,224</u>	<u>2,016,270</u>
<b><u>Depreciación y amortización acumulada</u></b>			
Al inicio del año	1,071,958	858,038	1,929,996
Gasto del año	<u>2,368</u>	<u>15,771</u>	<u>18,139</u>
Al final del año	<u>1,074,326</u>	<u>873,809</u>	<u>1,948,135</u>
<b>Saldo neto</b>	<u><u>6,720</u></u>	<u><u>61,415</u></u>	<u><u>68,135</u></u>
		<b><u>2022</u></b>	
	<b><u>Licencias</u></b>	<b>Mobiliario y equipo de oficina</b>	<b><u>Total</u></b>
<b><u>Costo</u></b>			
Al inicio del año	1,073,732	885,484	1,959,216
Adiciones	<u>856</u>	<u>14,218</u>	<u>15,074</u>
Al final del año	<u>1,074,588</u>	<u>899,702</u>	<u>1,974,290</u>
<b><u>Depreciación y amortización acumulada</u></b>			
Al inicio del año	1,069,867	846,145	1,916,012
Gasto del año	<u>2,091</u>	<u>11,893</u>	<u>13,984</u>
Al final del año	<u>1,071,958</u>	<u>858,038</u>	<u>1,929,996</u>
<b>Saldo neto</b>	<u><u>2,630</u></u>	<u><u>41,664</u></u>	<u><u>44,294</u></u>

Dentro del rubro de gastos de operación se incluye el gasto de depreciación.

**Notas a los Estados Financieros**

---

**(8) Costos de Adquisición Diferidos**

Los costos incurridos en la suscripción de primas son diferidos y posteriormente amortizados por la Compañía con relación al ingreso de primas devengadas durante el año. Los costos pendientes por amortizar, relacionados con las primas no devengadas, neta de la participación de los reaseguradores, se presentan en el estado de situación financiera como costos de adquisición diferidos.

Los saldos no amortizados de los costos de adquisición diferidos, compuestos de honorarios pagados a corredores e impuestos de primas, se detallan de la siguiente manera:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Impuestos	307,477	277,779
Comisiones	<u>822,855</u>	<u>743,378</u>
Total	<u>1,130,332</u>	<u>1,021,157</u>

El movimiento de los costos de adquisición diferidos durante el año se detalla a continuación:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Saldo al inicio del año	1,021,157	965,821
Adiciones	2,147,739	1,994,018
Amortizaciones	<u>(2,038,564)</u>	<u>(1,938,682)</u>
Saldo al final del año	<u>1,130,332</u>	<u>1,021,157</u>

**(9) Reaseguros de Excesos de Pérdidas**

La Compañía celebra contratos de reaseguros de excesos de pérdidas con la intención de aumentar su capacidad de adquirir nuevos negocios y de disminuir los posibles riesgos a los que se encuentra expuesta, producto de las pólizas suscritas. La Compañía presenta dentro del rubro de otros activos, depósitos de prima mínima de contratos de reaseguros de excesos de pérdidas. El movimiento de esta cuenta se presenta a continuación:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Prima mínima de depósito al inicio del año	840,679	829,879
Adiciones	1,937,835	1,700,228
Amortización cargada a gastos	<u>(1,842,625)</u>	<u>(1,689,428)</u>
Prima mínima de depósito al final del año	<u>935,889</u>	<u>840,679</u>

**Notas a los Estados Financieros**

**(10) Provisiones de los Contratos de Seguros**

**Primas no Devengadas**

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Saldo al inicio del año	18,905,416	17,767,993
Movimientos durante el año	<u>1,773,006</u>	<u>1,137,423</u>
Saldo al final del año	<u>20,678,422</u>	<u>18,905,416</u>

**Participación de los reaseguradores en las Primas no Devengadas**

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Saldo al inicio del año	4,319,750	3,990,237
Movimientos durante el año	<u>234,103</u>	<u>329,513</u>
Saldo al final del año	<u>4,553,853</u>	<u>4,319,750</u>

**Siniestros pendientes de liquidar, estimados**

La Compañía estima que las provisiones para siniestros pendientes de liquidar, son suficientes para cubrir los costos finales de los siniestros y reclamos incurridos pero no liquidados. Las provisiones para estas obligaciones pendientes, basadas en estimados, se han constituido por el 100% de dichas obligaciones. El monto recuperable de los reaseguradores asciende a la suma de B/.1,353,018 (2022: B/.1,389,585). Estos estimados varían de acuerdo a los pagos e indemnizaciones reales.

El movimiento de la provisión para siniestros pendientes de liquidar se resume como sigue:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Saldo al inicio del año	4,615,399	4,346,098
Siniestros incurridos	14,079,685	10,447,908
Siniestros pagados	<u>(12,342,556)</u>	<u>(10,178,607)</u>
Saldo al final del año	<u>6,352,528</u>	<u>4,615,399</u>

**(11) Fondo de Depósitos de Primas**

El movimiento del fondo de depósitos de primas se resume como sigue:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Saldo al inicio del año	24,791,103	23,275,602
Primas recibidas	12,972,731	11,607,689
Primas aplicadas	<u>(10,722,358)</u>	<u>(10,092,188)</u>
Saldo al final del año	<u>27,041,476</u>	<u>24,791,103</u>

**Notas a los Estados Financieros**

**(12) Patrimonio**

**Acciones Comunes**

El capital autorizado en acciones de General de Seguros, S. A., está representado por 5,000 acciones comunes con valor nominal de B/.1,000 cada una de las cuales hay emitidas y en circulación 4,000 acciones.

**Reserva Legal**

De acuerdo al artículo 213 de la Ley de Seguros No.12 de 3 de abril de 2012, la Compañía mantiene un fondo de reserva legal para las operaciones de seguros en Panamá. Adicionalmente, mantiene una reserva legal por reaseguros asumidos en cumplimiento con la Ley de Reaseguros No.63 de 19 de septiembre de 1996.

El artículo 213 de la Ley de Seguros establece que el fondo de reserva legal debe ser registrado hasta alcanzar el 50% del capital pagado, por lo que durante el año 2023 y 2022 la Compañía no registró incremento en la cuenta de reserva legal.

El fondo de reserva legal asciende a B/.13,489,705 (2022: B/.13,489,705).

**Reservas para Desviaciones Estadísticas y para Riesgos Catastróficos**

De acuerdo con el artículo 208 de la Ley de Seguros No.12 de 3 de abril de 2012, la Compañía ha establecido reservas de previsión para desviaciones estadísticas y para riesgos catastróficos y/o de contingencia de 2.5% (2022: 2.5%) para todos los ramos, calculadas con base en las primas netas retenidas.

El fondo de reserva de previsión para desviaciones estadísticas y riesgos catastróficos ascendía a B/.27,153,077 (2022: B/.24,449,766).

El uso y restitución de estas reservas será reglamentado por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de la República de Panamá, entre otros casos, cuando la siniestralidad presente resultados adversos.

**(13) Primas Devengadas**

Las primas netas devengadas se detallan de la siguiente manera:

	<b>2023</b>					
	<b>Auto</b>	<b>Incendio</b>	<b>Vida</b>	<b>Fianzas</b>	<b>Otros Ramos</b>	<b>Total</b>
<b>Ingresos netos por primas:</b>						
Primas emitidas, netas de cancelaciones	3,052,114	6,187,750	32,076,825	817,052	23,236,923	65,370,664
Menos primas cedidas en reaseguros	<u>0</u>	<u>2,334,812</u>	<u>4,981,435</u>	<u>760,091</u>	<u>3,228,106</u>	<u>11,304,444</u>
<b>Primas netas retenidas</b>	<u>3,052,114</u>	<u>3,852,938</u>	<u>27,095,390</u>	<u>56,961</u>	<u>20,008,817</u>	<u>54,066,220</u>
Cambio en primas no devengadas	(89,290)	(254,549)	(1,043,530)	2,745	(388,382)	(1,773,006)
Cambio en participación de reaseguradores en primas no devengadas	<u>0</u>	<u>57,673</u>	<u>48,703</u>	<u>(971)</u>	<u>128,698</u>	<u>234,103</u>
<b>Primas devengadas</b>	<u>2,962,824</u>	<u>3,656,062</u>	<u>26,100,563</u>	<u>58,735</u>	<u>19,749,133</u>	<u>52,527,317</u>

**GENERAL DE SEGUROS, S. A.**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros**

	<b>2022</b>					
	<b>Auto</b>	<b>Incendio</b>	<b>Vida</b>	<b>Fianzas</b>	<b>Otros Ramos</b>	<b>Total</b>
<b>Ingresos netos por primas:</b>						
Primas emitidas, netas de cancelaciones	2,887,992	5,623,442	29,793,236	836,881	19,255,093	58,396,644
Menos primas cedidas en reaseguros	<u>0</u>	<u>2,122,749</u>	<u>4,741,444</u>	<u>776,398</u>	<u>3,116,690</u>	<u>10,757,281</u>
<b>Primas netas retenidas</b>	<b>2,887,992</b>	<b>3,500,693</b>	<b>25,051,792</b>	<b>60,483</b>	<b>16,138,403</b>	<b>47,639,363</b>
Cambio en primas no devengadas	39,546	(121,113)	(577,979)	(38,186)	(439,691)	(1,137,423)
Cambio en participación de reaseguradores en primas no devengadas	<u>0</u>	<u>(5,947)</u>	<u>29,414</u>	<u>37,082</u>	<u>268,964</u>	<u>329,513</u>
<b>Primas devengadas</b>	<b>2,927,538</b>	<b>3,373,633</b>	<b>24,503,227</b>	<b>59,379</b>	<b>15,967,676</b>	<b>46,831,453</b>

**(14) Siniestros, Netos**

Los reclamos y beneficios netos incurridos por los asegurados se detallan a continuación:

	<b>2023</b>				
	<b>Auto</b>	<b>Incendio</b>	<b>Vida</b>	<b>Otros Ramos</b>	<b>Total</b>
Siniestros pagados, neto de salvamentos y recuperos	1,464,520	(154,522)	9,170,844	1,825,147	12,305,989
Más aumento (menos disminución) neto de siniestros pendientes:					
Reserva para siniestros pendientes de liquidar	910,585	3,238,557	1,752,445	450,941	6,352,528
Menos monto recuperable	<u>0</u>	<u>(1,158,782)</u>	<u>(153,898)</u>	<u>(40,338)</u>	<u>(1,353,018)</u>
Siniestros netos pendientes de liquidación al final del año	<u>910,585</u>	<u>2,079,775</u>	<u>1,598,547</u>	<u>410,603</u>	<u>4,999,510</u>
Siniestros netos pendientes de liquidación al inicio del año	<u>686,250</u>	<u>340,073</u>	<u>1,949,015</u>	<u>250,476</u>	<u>3,225,814</u>
Aumento (disminución) de siniestros netos pendientes de liquidación	<u>224,335</u>	<u>1,739,702</u>	<u>(350,468)</u>	<u>160,127</u>	<u>1,773,696</u>
Siniestros incurridos, neto	1,688,855	1,585,180	8,820,376	1,985,274	14,079,685
Menos montos recuperados	<u>0</u>	<u>(1,200,501)</u>	<u>(1,721,115)</u>	<u>(14,207)</u>	<u>(2,935,823)</u>
<b>Total de siniestros, netos</b>	<b>1,688,855</b>	<b>384,679</b>	<b>7,099,261</b>	<b>1,971,067</b>	<b>11,143,862</b>

	<b>2022</b>				
	<b>Auto</b>	<b>Incendio</b>	<b>Vida</b>	<b>Otros Ramos</b>	<b>Total</b>
Siniestros pagados, neto de salvamentos y recuperos	1,234,565	681,392	6,749,632	1,547,332	10,212,921
Más aumento (menos disminución) neto de siniestros pendientes:					
Reserva para siniestros pendientes de liquidar	686,250	1,036,695	2,335,710	556,744	4,615,399
Menos monto recuperable	<u>0</u>	<u>(696,622)</u>	<u>(386,695)</u>	<u>(306,268)</u>	<u>(1,389,585)</u>
Siniestros netos pendientes de liquidación al final del año	<u>686,250</u>	<u>340,073</u>	<u>1,949,015</u>	<u>250,476</u>	<u>3,225,814</u>
Siniestros netos pendientes de liquidación al inicio del año	<u>694,010</u>	<u>349,695</u>	<u>1,486,471</u>	<u>460,651</u>	<u>2,990,827</u>
Aumento (disminución) de siniestros netos pendientes de liquidación	<u>(7,760)</u>	<u>(9,622)</u>	<u>462,544</u>	<u>(210,175)</u>	<u>234,987</u>
Siniestros incurridos, neto	1,226,805	671,770	7,212,176	1,337,157	10,447,908
Menos montos recuperados	<u>0</u>	<u>(186,702)</u>	<u>(1,248,059)</u>	<u>(33,161)</u>	<u>(1,467,922)</u>
<b>Total de siniestros, netos</b>	<b>1,226,805</b>	<b>485,068</b>	<b>5,964,117</b>	<b>1,303,996</b>	<b>8,979,986</b>

**Notas a los Estados Financieros**

---

**(15) Impuesto Sobre la Renta**

Las declaraciones de impuesto sobre la renta de las compañías constituidas en la República de Panamá están sujetas a revisión por las autoridades fiscales por los tres últimos años presentados.

De acuerdo a la legislación fiscal vigente, están exenta del pago del impuesto sobre la renta las ganancias provenientes de operaciones extranjeras, los intereses ganados sobre depósitos a plazo en bancos locales, de bonos u otros títulos registrados en la Superintendencia del Mercado de Valores y listados en la Bolsa Latinoamericana de Valores, S. A., y de valores y de préstamos al Estado y sus instituciones autónomas y semi-autónomas.

El impuesto sobre la renta, neto se detalla a continuación:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Impuesto sobre la renta estimado	6,339,746	5,588,552
Ajuste por impuesto de períodos anteriores	<u>(823)</u>	<u>0</u>
Total de impuesto sobre la renta, neto	<u>6,338,923</u>	<u>5,588,552</u>

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

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Utilidad financiera antes de impuesto sobre la renta	38,802,477	30,934,893
Ingresos extranjeros, exentos y no gravables, netos	(18,556,056)	(9,200,936)
Costos y gastos no deducibles	<u>5,112,564</u>	<u>620,250</u>
<b>Utilidad neta gravable</b>	<u>25,358,985</u>	<u>22,354,207</u>

La tasa promedio efectiva del impuesto sobre la renta es de 16% (2022: 18%). La tasa de impuesto sobre la renta aplicable a la renta neta gravable según la legislación vigente en la República de Panamá es de 25% (2022: 25%) o el cálculo alternativo, el que resulte mayor.

**(16) Valor Razonable de Instrumentos Financieros**

Los siguientes supuestos, en donde fue práctico, fueron efectuados por la administración para estimar el valor razonable de los activos y pasivos financieros no medidos a valor razonable:

(a) *Depósitos en bancos/primas por cobrar/intereses acumulados por cobrar /otros activos y pasivos*

Para los instrumentos financieros anteriores, el valor en libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza a corto plazo.

(b) *Depósitos a plazo fijo*

Para determinar el valor razonable de estos instrumentos se descontaron los flujos de efectivo a una tasa que refleja: (i) las tasas actuales de mercado, y (ii) las expectativas futuras de tasa de interés, por el plazo remanente de estos instrumentos.

**Notas a los Estados Financieros**

---

Las estimaciones del valor razonable son efectuadas a una fecha determinada, basadas en estimaciones de mercado y en información sobre los instrumentos financieros. Estos estimados no reflejan cualquier prima o descuento que pueda resultar de la oferta para la venta de un instrumento financiero en particular a una fecha dada. Estas estimaciones son subjetivas por naturaleza, involucran incertidumbre y elementos de juicio, por lo tanto, no pueden ser determinadas con exactitud. Cualquier cambio en las suposiciones o criterios puede afectar en forma significativa las estimaciones.

El valor en libros y el valor razonable de aquellos activos financieros no presentados a su valor razonable en el estado de situación financiera de la Compañía se resumen como sigue:

	<u>2023</u>		<u>2022</u>	
	<u>Valor en Libros</u>	<u>Valor Razonable</u>	<u>Valor en Libros</u>	<u>Valor Razonable</u>
<b><u>Activos:</u></b>				
Depósitos a plazo fijo	165,540,417	164,682,777	183,700,930	179,394,814
Inversiones a costo amortizado	<u>47,715,947</u>	<u>47,715,947</u>	<u>47,671,815</u>	<u>47,671,815</u>
	<u>213,256,364</u>	<u>212,398,724</u>	<u>231,372,745</u>	<u>227,066,629</u>

Los activos no presentados a valor razonable en el estado de situación financiera son clasificados en el nivel 3 de la jerarquía de valor razonable.

Ver descripción de los niveles en nota 6.

**(17) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros**

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

Los instrumentos financieros exponen a la Compañía a varios tipos de riesgos. La Junta Directiva de la Compañía Controladora ha aprobado una Política de Administración de Riesgos, la cual identifica cada uno de los principales riesgos a los cuales está expuesta la Compañía. Para administrar los distintos riesgos a los que esté expuesta la Compañía, la Junta Directiva ha establecido el Comité de Riesgo de la Junta Directiva, el cual supervisa los riesgos de crédito, liquidez, mercado, tasa de interés, moneda (FX), operativo y contraparte. La Compañía estableció Comités Ejecutivos de Riesgos, los cuales están conformados por ejecutivos clave quienes dan seguimiento a los diversos riesgos a los que está expuesta la Compañía, los cuales reportan al Comité de Riesgo de la Junta Directiva. Estos comités están encargados de controlar y administrar prudentemente estos riesgos; estableciendo políticas y límites para cada uno de dichos riesgos. También existe un Comité de Auditoría, integrado por miembros de la Junta Directiva de la Compañía Controladora que vela por establecer controles internos apropiados para la presentación de la información financiera de la Compañía.

La Compañía tiene establecido los lineamientos para la celebración de contratos de reaseguro solamente con reaseguradores aprobados por la administración, y controla el nivel de sumas aseguradas por riesgo y por área geográfica siempre manteniendo los riesgos asumidos dentro de los parámetros establecidos.

**GENERAL DE SEGUROS, S. A.**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros**

---

Los principales riesgos identificados por la Compañía son los riesgos de crédito, contraparte, mercado y liquidez, los cuales se describen a continuación:

(a) *Riesgo de Crédito*

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

Cuentas por cobrar:

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

<u>Máxima exposición</u>	<u>Primas por Cobrar</u>	
	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Valor en libros	<u>14,332,653</u>	<u>13,878,868</u>

La antigüedad de las cuentas por cobrar a clientes es la siguiente:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Por vencer	13,051,204	11,896,700
De 1 a 30 días	1,316,046	1,370,161
De 31 a 60 días	969,246	1,024,433
De 61 a 90 días	513,130	490,240
Más de 90 días	<u>448,244</u>	<u>695,086</u>
Subtotal	<u>16,297,870</u>	<u>15,476,620</u>
Menos:		
Primas por aplicar	1,860,021	1,514,405
Reserva para primas por cobrar	<u>105,196</u>	<u>83,347</u>
Primas, netas	<u>14,332,653</u>	<u>13,878,868</u>

Depósitos en bancos:

El deterioro de los depósitos en bancos se determina comparando el valor en libros del activo con el valor estimado recuperable de este activo. Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, la Compañía no mantiene deterioro sobre los depósitos en bancos.

De conformidad con los cálculos efectuados por la administración los montos de reservas para pérdidas crediticias esperadas asociadas a estos instrumentos no son significativos.

(b) *Riesgo de Contraparte*

Es el riesgo que una contraparte incumpla en la liquidación de transacciones de compra o venta de títulos-valores u otros instrumentos negociados en los mercados de valores.

**Notas a los Estados Financieros**

---

Las políticas de administración de riesgo señalan límites de contraparte que determinan en cada momento, el monto máximo de exposición neta a transacciones por liquidar que la Compañía pueda tener con una contraparte. El Comité de Activos y Pasivos de la Compañía controladora es responsable de identificar a aquellas contrapartes aceptables, teniendo en cuenta la trayectoria de cada contraparte, respecto del cumplimiento de sus obligaciones, así como de indicaciones sobre su capacidad y disposición para cumplir sus compromisos.

(c) *Riesgo de Mercado*

Es el riesgo de que el valor de un activo financiero de la Compañía se reduzca por causa de cambios en las tasas de interés, en las tasas de cambio de divisas, por movimientos en los precios de las acciones o por el impacto de otras variables financieras que están fuera del control de la Compañía.

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

A continuación, se presenta la composición y análisis de cada uno de los tipos de riesgo de mercado:

- *Riesgo de tasa de cambio:*

Es el riesgo que el valor de un instrumento financiero fluctúe como consecuencia de variaciones en las tasas de cambio de las monedas extranjeras, y otras variables financieras, así como la reacción de los participantes de los mercados a eventos políticos y económicos. Para efectos de las normas contables este riesgo no procede de instrumentos financieros que no son partidas monetarias, ni tampoco de instrumentos financieros denominados en la moneda funcional.

- *Riesgo de tasa de interés del flujo de efectivo*

El riesgo de tasa de interés del flujo de efectivo es el riesgo que los flujos futuros de efectivo de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en las tasas de interés de mercado.

Para mitigar este riesgo la administración de la Compañía ha fijado límites de exposición al riesgo de tasa de interés.

La tabla que aparece a continuación resume la exposición de la Compañía con base en los plazos de reprecio de las tasas de interés en los activos financieros.

	<b>2023</b>			
	<b>Hasta 1 año</b>	<b>De 1 a 5 años</b>	<b>Mas de 5 años</b>	<b>Total</b>
<b>Activos:</b>				
Depósitos a plazo fijo	103,000,000	60,000,000	0	163,000,000
Inversiones y otros activos financieros	<u>98,106,466</u>	<u>0</u>	<u>19,670,697</u>	<u>117,777,163</u>
Total sensibilidad de tasa de interés	<u>201,106,466</u>	<u>60,000,000</u>	<u>19,670,697</u>	<u>280,777,163</u>

**GENERAL DE SEGUROS, S. A.**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros**

	<b>2022</b>			
	<b>Hasta 1 año</b>	<b>De 1 a 5 años</b>	<b>Mas de 5 años</b>	<b>Total</b>
<b>Activos:</b>				
Depósitos a plazo fijo	78,000,000	103,000,000	0	181,000,000
Inversiones y otros activos financieros	<u>65,695,681</u>	<u>0</u>	<u>9,505,920</u>	<u>75,201,601</u>
Total sensibilidad de tasa de interés	<u>143,695,681</u>	<u>103,000,000</u>	<u>9,505,920</u>	<u>256,201,601</u>

(d) *Riesgo de Liquidez*

Consiste en el riesgo que la Compañía no pueda cumplir con todas sus obligaciones por causa, entre otros, la reducción en el valor de las inversiones y otros activos financieros, la excesiva concentración de pasivos en una fuente en particular, el descalce entre activos y pasivos, la falta de liquidez de los activos o el financiamiento de activos a largo plazo con pasivos a corto plazo.

*Administración del Riesgo de Liquidez:*

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

El siguiente cuadro detalla los activos y pasivos financieros de la Compañía agrupados por sus vencimientos remanentes con respecto a la fecha de vencimiento contractual, excepto las inversiones y otros activos financieros, neto las cuales están con base en su liquidez:

	<b>2023</b>			
	<b>Hasta 1 año</b>	<b>De 1 a 5 años</b>	<b>Mas de 5 años</b>	<b>Total</b>
<b>Activos:</b>				
Efectivo en caja y bancos	11,010,383	0	0	11,010,383
Depósitos a plazo fijo	103,000,000	60,000,000	0	163,000,000
Inversiones y otros activos financieros	97,678,072	3,610,400	16,488,691	117,777,163
Cuentas por cobrar, netas	<u>19,273,010</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>19,273,010</u>
Total	<u>230,691,465</u>	<u>63,610,400</u>	<u>16,488,691</u>	<u>311,060,556</u>

<b>Pasivos:</b>				
Honorarios	1,021,151	0	0	1,021,151
Reaseguros y coaseguros por pagar	<u>2,987,694</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>2,987,694</u>
Total	<u>4,008,845</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>4,008,845</u>
Posición neta	<u>226,952,620</u>	<u>63,610,400</u>	<u>16,488,691</u>	<u>307,051,711</u>

	<b>2022</b>			
	<b>Hasta 1 año</b>	<b>De 1 a 5 años</b>	<b>Mas de 5 años</b>	<b>Total</b>
<b>Activos:</b>				
Efectivo en caja y bancos	9,389,522	0	0	9,389,522
Depósitos a plazo fijo	78,000,000	103,000,000	0	181,000,000
Inversiones y otros activos financieros	27,881,601	47,320,000	0	75,201,601
Cuentas por cobrar, netas	<u>15,934,239</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>15,934,239</u>
Total	<u>131,205,362</u>	<u>150,320,000</u>	<u>0</u>	<u>281,525,362</u>

<b>Pasivos:</b>				
Honorarios	1,001,547	0	0	1,001,547
Reaseguros y coaseguros por pagar	<u>2,927,726</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>2,927,726</u>
Total	<u>3,929,273</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>3,929,273</u>
Posición neta	<u>127,276,089</u>	<u>150,320,000</u>	<u>0</u>	<u>277,596,089</u>

**Notas a los Estados Financieros**

---

*(e) Riesgo Operativo*

Riesgo operativo es la posibilidad de incurrir en pérdidas debido a la inadecuación, fallas o deficiencias de los procesos, del personal, los sistemas internos o acontecimientos externos. Esta definición incluye el riesgo legal asociado a tales factores.

La Compañía controladora ha diseñado un modelo de gestión de Riesgo Operativo bajo una administración descentralizada a través de gestores de riesgos en las áreas.

El modelo de Administración de Riesgo Operativo, abarca dentro de sus funciones principales:

- Definición de estrategias e implementación de los Planes de Continuidad de Negocios de los procesos críticos
- Identificación y evaluación de los riesgos
- Reporte de eventos de pérdidas e incidentes
- Evaluación y seguimiento de acciones mitigantes de los riesgos
- Evaluar los riesgos operativos en las nuevas iniciativas
- Entrenamientos periódicos al personal de las áreas.

Adicional a la Unidad de Riesgo Operativo, las siguientes áreas dentro de sus funciones administran el riesgo operativo de forma intrínseca:

- Unidad de Riesgo Operacional
- Administración de Riesgo de Tecnología de Información
- Seguridad de la Información
- Seguridad y Control de Fraudes
- Seguridad Corporativa.

Como parte del modelo de Gobierno Corporativo, la estrategia, metodología de trabajo y el seguimiento a los planes de acciones definidos para los eventos y riesgos valorizados como críticos y altos son reportados al Comité Ejecutivo de Riesgo Operacional de la Compañía controladora y a su vez al Comité de Riesgo de la Junta Directiva de la Compañía controladora trimestralmente.

El Departamento de Auditoría Interna Corporativa de la Compañía controladora revisa y valida el cumplimiento de las políticas y metodologías definidas y que éstas vayan acorde con la regulación existente, los resultados de esta revisión son presentados al Comité de Auditoría Corporativa de la Compañía controladora.

**(18) Estimaciones Contables Críticas y Juicios en la Aplicación de Políticas Contables**

La administración ha efectuado algunas estimaciones y supuestos relacionados al informe de activos, pasivos, resultados, compromisos y contingencias basados en experiencias históricas y otros factores, incluyendo expectativas de los acontecimientos futuros que se consideran razonables bajo las circunstancias. Cualquier cambio en las suposiciones o criterios puede afectar en forma significativa las estimaciones.

Las estimaciones contables y juicios críticos se relacionan con la recuperabilidad de los costos de adquisición y la suficiencia de las obligaciones de seguros.

## **GENERAL DE SEGUROS, S. A.**

(Panamá, República de Panamá)

### **Notas a los Estados Financieros**

---

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

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

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

#### **Exposición relacionada con eventos catastróficos**

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

- Medición de las acumulaciones geográficas
- Reaseguros de excesos de pérdidas que han sido contratados para proteger los riesgos retenidos de la cartera.