

Aseguradora Global, S. A.

(Entidad 100% poseída por Global Bank Corporation)

Estados financieros por el año terminado el 30 de junio de 2016 e Informe de los Auditores Independientes del 26 de septiembre de 2016

Aseguradora Global, S. A.

(Entidad 100% poseída por Global Bank Corporation)

Informe de los Auditores Independientes y Estados Financieros 2016

Contenido	Página
Informe de los Auditores Independientes	1
Estado de situación financiera	2
Estado de ganancias o pérdidas	3
Estado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral	4
Estado de cambios en el patrimonio	5
Estado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros	7 - 29

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Deloitte, Inc.
Contadores Públicos Autorizados
RUC 16292-152-155203 D.V. 65
Torre Banco Panamá, piso 12
Avenida Boulevard y la Rotonda
Costa del Este, Panamá
Apartado 0816-01558
Panamá, Rep. de Panamá

Señores
Accionista y Junta Directiva de
Aseguradora Global, S. A.
Calle 50, Torre Global Bank
Panamá, Rep. de Panamá

Teléfono: (507) 303-4100
Fax: (507) 269-2386
infopanama@deloitte.com
www.deloitte.com/pa

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **Aseguradora Global, S.A.**, que comprenden el estado de situación financiera al 30 de junio de 2016, y el estado de ganancias o pérdidas, el estado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral, el estado de cambios en el patrimonio y el estado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las principales políticas contables aplicadas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, y por el control interno, tal como la Administración determine sea necesario para permitir la preparación de los estados financieros, de manera que éstos no incluyan errores significativos, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría. Nuestro examen fue practicado de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría con el propósito de obtener un razonable grado de seguridad de que los estados financieros no incluyen errores significativos.

Una auditoría comprende aplicar procedimientos sobre bases selectivas para obtener evidencias sobre los montos y las revelaciones expuestas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo su evaluación del riesgo de que los estados financieros incluyan errores significativos originados por fraudes o errores. Al realizar esta evaluación de riesgo, el auditor considera el control interno relevante sobre la preparación y presentación razonable de los estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Así mismo, una auditoría comprende evaluar la apropiada aplicación de las políticas contables y la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por la Administración, así como la presentación general de los estados financieros.

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes la situación financiera de **Aseguradora Global, S.A.**, al 30 de junio de 2016, y sus resultados de sus operaciones y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.



26 de septiembre de 2016
Panamá, Rep. de Panamá

Aseguradora Global, S. A.

(Entidad 100% poseída por Global Bank Corporation)

Estado de situación financiera al 30 de junio de 2016

(En balboas)

	Notas	2016	2015
Activos			
Efectivo y depósitos en bancos	6, 7	2,089,677	2,944,379
Depósitos a plazo	6, 7	16,000,000	15,500,000
Valores disponibles para la venta	8	12,383,800	7,795,289
Primas por cobrar	6, 9	3,994,186	3,219,365
Mobiliario, equipo y mejoras, neto	10	173,579	160,443
Otros activos		<u>466,988</u>	<u>282,259</u>
Total de activos		<u>35,108,230</u>	<u>29,901,735</u>
Pasivos y patrimonio			
Pasivos:			
Reservas:			
Reservas técnicas por riesgos en curso	11	4,482,563	3,268,968
Para siniestros en trámite	12	<u>3,767,280</u>	<u>2,374,059</u>
Total de reservas		<u>8,249,843</u>	<u>5,643,027</u>
Otros pasivos:			
Reaseguros por pagar		1,398,548	955,165
Cuentas por pagar varias		356,933	311,679
Impuestos por pagar		759,712	450,233
Otros pasivos		<u>201,725</u>	<u>172,644</u>
Total de otros pasivos		<u>2,716,918</u>	<u>1,889,721</u>
Total de pasivos		<u>10,966,761</u>	<u>7,532,748</u>
Patrimonio:			
Acciones comunes	16	15,000,000	15,000,000
Reserva legal	13	3,754,855	3,172,456
Reservas para provisiones estadísticas	14	614,632	499,789
Reservas para riesgos catastróficos y/o de contingencia	14	614,632	499,789
Cambios netos en valores disponibles para la venta	8	95,021	44,289
Utilidades no distribuidas		<u>4,062,329</u>	<u>3,152,664</u>
Total de patrimonio		<u>24,141,469</u>	<u>22,368,987</u>
Total de pasivos y patrimonio		<u>35,108,230</u>	<u>29,901,735</u>

Las notas que se acompañan forman parte integral de estos estados financieros.

Aseguradora Global, S. A.

(Entidad 100% poseída por Global Bank Corporation)

Estado de ganancias o pérdidas por el año terminado el 30 de junio de 2016

(En balboas)

	Notas	2016	2015
Ingreso neto por primas:			
Primas suscritas	6, 17	23,374,031	20,310,974
Menos: reaseguros cedidos	17	11,889,780	11,541,098
Primas netas retenidas	17	11,484,251	8,769,876
Menos: reservas técnicas	11	1,213,595	409,857
		10,270,656	8,360,019
Comisiones ganadas en reaseguros cedidos		1,755,452	1,201,627
Ingreso por administración de coaseguro		1,133	-
Ingreso neto por primas		12,027,241	9,561,646
Beneficios de pólizas y siniestros, netos de recuperación:			
Siniestros pagados		5,370,866	4,715,558
Reserva de siniestros en trámite		1,393,221	585,350
Recuperación de reaseguradores		(1,552,947)	(1,265,316)
		5,211,140	4,035,592
Menos: gastos incurridos en la suscripción de primas:			
Honorarios profesionales		144,853	85,004
Impuestos varios		440,193	396,623
Otros gastos	6, 18	1,756,010	1,660,170
		2,341,056	2,141,797
Total de gastos de adquisición, beneficios de pólizas, siniestros y otros gastos		7,552,196	6,177,389
Ganancia en operaciones de seguros		4,475,045	3,384,257
Otros ingresos:			
Intereses ganados	6	1,233,621	1,096,984
Otros ingresos		115,322	21,809
Total de otros ingresos		1,348,943	1,118,793
Ganancia antes del impuesto sobre la renta		5,823,988	4,503,050
Impuesto sobre la renta	19	(992,563)	(732,232)
Ganancia neta		4,831,425	3,770,818

Las notas que se acompañan forman parte integral de estos estados financieros.

Aseguradora Global, S.A.

(Entidad 100% poseída por Global Bank Corporation)

Estado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral por el año terminado al 30 de junio de 2016

(En balboas)

	Nota	2016	2015
Ganancia neta		<u>4,831,425</u>	<u>3,770,818</u>
Otro resultado integral:			
Cambios netos en valores disponibles para la venta	8	<u>50,732</u>	<u>(38,841)</u>
Total de cambios netos		<u>50,732</u>	<u>(38,841)</u>
Total de resultado integral del año		<u>4,882,157</u>	<u>3,731,977</u>

Las notas que se acompañan forman parte integral de estos estados financieros.

Aseguradora Global, S. A.

(Entidad 100% poseída por Global Bank Corporation)

**Estado de cambios en el patrimonio
por el año terminado el 30 de junio de 2016****(En balboas)**

	Notas	Total de Patrimonio	Acciones comunes	Reservas para provisiones estadísticas	Reservas para riesgos catastróficos y/o de contingencia	Reserva legal	Cambios netos en valores disponibles para la venta	Utilidades no distribuidas
Saldo al 30 de junio de 2014		<u>21,537,010</u>	<u>15,000,000</u>	<u>412,090</u>	<u>412,090</u>	<u>2,722,151</u>	<u>83,130</u>	<u>2,907,549</u>
Ganancia del año		3,770,818	-	-	-	-	-	3,770,818
Otras utilidades integrales:								
Cambios netos en valores	8	(38,841)	-	-	-	-	(38,841)	-
Total de utilidades y otro resultado integral del año		<u>3,731,977</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(38,841)</u>	<u>3,770,818</u>
Transacciones atribuibles a accionistas								
Dividendos pagados	16	(2,900,000)	-	-	-	-	-	(2,900,000)
Total de transacciones atribuibles a accionistas		<u>(2,900,000)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(2,900,000)</u>
Otras transacciones de patrimonio:								
Reserva para provisiones estadísticas	14	-	-	87,699	-	-	-	(87,699)
Reserva para riesgos catastróficos y/o contingencias	14	-	-	-	87,699	-	-	(87,699)
Reserva legal	13	-	-	-	-	450,305	-	(450,305)
Total de otras transacciones de patrimonio		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>87,699</u>	<u>87,699</u>	<u>450,305</u>	<u>-</u>	<u>(625,703)</u>
Saldo al 30 de junio de 2015		<u>22,368,987</u>	<u>15,000,000</u>	<u>499,789</u>	<u>499,789</u>	<u>3,172,456</u>	<u>44,289</u>	<u>3,152,664</u>
Ganancia del año		4,831,425	-	-	-	-	-	4,831,425
Otras utilidades integrales:								
Cambios netos en valores	8	50,732	-	-	-	-	50,732	-
Total de utilidades y otro resultado integral del año		<u>4,882,157</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>50,732</u>	<u>4,831,425</u>
Transacciones atribuibles a accionistas								
Dividendos pagados	16	(3,000,000)	-	-	-	-	-	(3,000,000)
Impuesto complementario		(109,675)	-	-	-	-	-	(109,675)
Total de transacciones atribuibles a accionistas		<u>(3,109,675)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(3,109,675)</u>
Otras transacciones de patrimonio:								
Reserva para provisiones estadísticas	14	-	-	114,843	-	-	-	(114,843)
Reserva para riesgos catastróficos y/o contingencias	14	-	-	-	114,843	-	-	(114,843)
Reserva legal	13	-	-	-	-	582,399	-	(582,399)
Total de otras transacciones de patrimonio		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>114,843</u>	<u>114,843</u>	<u>582,399</u>	<u>-</u>	<u>(812,085)</u>
Saldo al 30 de junio de 2016		<u>24,141,469</u>	<u>15,000,000</u>	<u>614,632</u>	<u>614,632</u>	<u>3,754,855</u>	<u>95,021</u>	<u>4,062,329</u>

Las notas que se acompañan forman parte integral de estos estados financieros.

Aseguradora Global, S. A.

(Entidad 100% poseída por Global Bank Corporation)

Estado de flujos de efectivo por el año terminado el 30 de junio de 2016 (En balboas)

	Notas	2016	2015
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Ganancia del año		4,831,425	3,770,818
Ajustes por:			
Depreciación	10,18	65,807	69,303
Aumento en la reserva de riesgo en curso	11	1,213,595	409,857
Aumento en la reserva para siniestros en trámite	12	1,393,221	587,088
Impuesto sobre la renta	19	992,563	732,232
		<u>8,496,611</u>	<u>5,569,298</u>
Cambios en:			
Disminución en depósitos a plazo fijo con vencimiento originales a más de 90 días	7	-	2,500,000
Aumento en primas por cobrar		(774,821)	(410,260)
(Aumento) disminución en otros activos		(184,729)	208,102
Aumento en reaseguros por pagar		443,383	61,804
(Disminución) aumento en primas diferidas		-	(250,195)
Aumento en cuentas por pagar varias		123,483	159,992
		<u>8,103,927</u>	<u>7,838,741</u>
Impuesto sobre la renta pagado		<u>(732,232)</u>	<u>(721,646)</u>
Efectivo neto generado por las actividades de operación		<u>7,371,695</u>	<u>7,117,095</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Compra de valores disponibles para la venta	8	(6,600,000)	(2,000,000)
Redenciones de valores disponibles para la venta	8	2,062,221	1,716,466
Compra de mobiliario, equipo y mejoras	10	(78,943)	(2,264)
Producto de la venta de mobiliario, equipo y mejoras, neto	10	-	19,002
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(4,616,722)</u>	<u>(266,796)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento por:			
Dividendos pagados	16	(3,000,000)	(2,900,000)
Impuesto complementario		(109,675)	-
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(3,109,675)</u>	<u>(2,900,000)</u>
(Disminución) aumento neta del efectivo		(354,702)	3,950,299
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año	7	<u>6,944,379</u>	<u>2,994,080</u>
Efectivo y equivalente de efectivo al final de año	7	<u>6,589,677</u>	<u>6,944,379</u>

Las notas que se acompañan forman parte integral de estos estados financieros.

Aseguradora Global, S. A.

(Entidad 100% poseída por Global Bank Corporation)

Notas a los estados financieros por el año terminado al 30 de junio de 2016

(En balboas)

1. Información general

Aseguradora Global, S. A. (la “Empresa”) es una sociedad anónima incorporada bajo las leyes de la República de Panamá y posee licencia para operar en los ramos de fianzas generales, incendio y autos. Mediante Resolución No.CTS-01 del 12 de julio de 2007, la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá aprobó la licencia de seguros en los ramos de vida y generales. La Empresa también cuenta con licencia de Reaseguros otorgada por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá, mediante Resolución No.CNR-04 del 19 de marzo de 2012.

Las operaciones de seguros y reaseguros en Panamá están reguladas por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá, mediante la Ley de Seguros No.12 del 3 de abril de 2012 y la Ley de Reaseguros No.63 del 19 de septiembre de 1996, en virtud de lo cual las empresas de seguros están sujetas a las disposiciones establecidas en esta ley así como de los Acuerdos que la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá emita.

La Empresa es una subsidiaria totalmente poseída por Global Bank Corporation (Banco Matriz).

La oficina principal de la empresa está ubicada en calle 50 edificio PH Torre Global, piso 26.

2. Aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's)

2.1 *Modificaciones a las NIIF's y la nueva interpretación que están vigentes de manera obligatoria para el presente año*

No hubo NIIF's o interpretaciones CNIIF, efectivas para el año que inició en o después del 1 de enero de 2015, que tuviera un efecto significativo sobre los estados financieros consolidados.

2.2 *Normas e interpretaciones nuevas y revisadas emitidas pero que aún no son efectivas*

Una serie de normas y modificaciones nuevas a las normas e interpretaciones son efectivas para los períodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2016 y no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros. Con excepción de la NIIF 9 - Instrumentos Financieros: Clasificación y Medición, la NIIF 15 - Ingresos de Contratos con Clientes, no se espera que ninguno de éstos tenga un efecto significativo sobre los estados financieros. Sin embargo, no es práctico proporcionar un estimado razonable de su efecto hasta que no se haya completado una revisión detallada.

NIIF 9 - Instrumentos Financieros: Clasificación y Medición

La NIIF 9, emitida en noviembre de 2009 incorporó nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros. La NIIF 9 fue posteriormente modificada en octubre de 2010 para incluir los requerimientos para la clasificación y medición de pasivos financieros y para la baja en cuentas, y en noviembre de 2013, incluyó los nuevos requerimientos para la contabilidad de cobertura general. En julio de 2014, se emitió otra versión revisada de la NIIF 9 principalmente para incluir: a) requerimientos de deterioro para activos financieros y b) modificaciones limitadas a los requerimientos de clasificación y medición al introducir una categoría de medición a “valor razonable con cambios en otro resultado integral” (FVTOCI) para ciertos instrumentos deudores simples.

Aseguradora Global, S. A.

(Entidad 100% poseída por Global Bank Corporation)

Notas a los estados financieros por el año terminado al 30 de junio de 2016

(En balboas)

Requisitos claves de la NIIF 9:

- La NIIF 9 requiere que todos los activos financieros reconocidos que se encuentren dentro del alcance de la NIC 39 - *Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición* se midan posteriormente al costo amortizado o al valor razonable. Específicamente, los instrumentos de deuda que se mantienen dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo sea el de recaudar los flujos de efectivo contractuales, y que tengan flujos de efectivo contractuales que son únicamente pagos de capital e intereses sobre el capital pendiente por lo general se miden al costo amortizado al final de los períodos contables posteriores. También se miden a valor razonable con cambios en otro resultado integral los instrumentos de deuda mantenidos en un modelo de negocios cuyo objetivo se cumpla al recolectar los flujos de efectivos contractuales y vender activos financieros y que tengan términos contractuales del activo financiero producen, en fechas específicas, flujos de efectivo que sólo constituyen pagos del capital e intereses sobre el importe principal pendiente. Todas las otras inversiones de deuda y de patrimonio se miden a sus valores razonables al final de los períodos contables posteriores. Además, bajo la NIIF 9, las entidades pueden hacer una elección irrevocable para presentar los cambios posteriores en el valor razonable de una inversión de patrimonio (no mantenida para negociar) en otro resultado integral, sólo con el ingreso por dividendos generalmente reconocido en ganancias o pérdidas.
- Con respecto a la medición de los pasivos financieros que están designados al valor razonable con cambio en los resultados, la NIIF 9 requiere que el monto del cambio en el valor razonable del pasivo financiero que es atribuible a los cambios en el riesgo de crédito de ese pasivo sea reconocido en otro resultado integral, a menos que el reconocimiento de los efectos de los cambios en riesgo de crédito del pasivo en otro resultado integral cree o aumente una disparidad contable en ganancias o pérdidas. Los cambios en el valor razonable atribuibles al riesgo de crédito del pasivo financiero no son reclasificados posteriormente a ganancias o pérdidas. Bajo la NIC 39, el monto total del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado al valor razonable con cambio en los resultados era reconocido en ganancias o pérdidas.
- Con respecto al deterioro de activos financieros, la NIIF 9 requiere un modelo de deterioro por pérdida crediticia esperada, en oposición al modelo de deterioro por pérdida crediticia incurrida, de conformidad con la NIIF 39. El modelo de deterioro por pérdida de crediticia requiere que una entidad contabilice las pérdidas crediticias esperadas y sus cambios en estas pérdidas crediticias esperadas en cada fecha en la que se presente el informe para reflejar los cambios en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial. En otras palabras, ya no se necesita que ocurra un evento crediticio antes de que se reconozcan las pérdidas crediticias.
- Los nuevos requerimientos generales para la contabilidad de cobertura mantienen los tres tipos de mecanismos de contabilidad de cobertura que, en la actualidad, se encuentran disponibles en la NIC 39. De conformidad con la NIIF 9, los tipos de transacciones ideales para la contabilidad de cobertura son mucho más flexibles, específicamente, al ampliar los tipos de instrumentos que se clasifican como instrumentos de cobertura y los tipos de componentes de riesgo de partidas no financieras ideales para la contabilidad de cobertura. Además, se ha revisado y reemplazado la prueba de efectividad por el principio de "relación económica". Ya no se requiere de una evaluación retrospectiva para medir la efectividad de la cobertura. También se añadieron requerimientos de revelación mejorados sobre las actividades de gestión de riesgo de una entidad.

La fecha efectiva para la aplicación de la NIIF 9 es para períodos anuales que inicien en o a partir del 1 de enero de 2018. Sin embargo, esta Norma puede ser adoptada en forma anticipada.

Aseguradora Global, S. A.

(Entidad 100% poseída por Global Bank Corporation)

Notas a los estados financieros por el año terminado al 30 de junio de 2016

(En balboas)

NIIF 15 - Ingresos de Contratos con Clientes

En mayo de 2014, se emitió la NIIF 15, que establece un modelo extenso y detallado que utilizarán las entidades en la contabilidad de ingresos procedentes de contratos con los clientes. La NIIF 15 reemplazará el actual lineamiento de reconocimiento de ingresos, incluyendo la NIC 18 - Ingresos, la NIC 11 - Contratos de Construcción y las interpretaciones relativas en la fecha en que entre en vigencia.

El principio fundamental de la NIIF 15 es que una entidad debería reconocer el ingreso para representar la transferencia de bienes o servicios prometidos a los clientes, en un importe que refleje la contraprestación que la entidad espera recibir a cambio de bienes o servicios. Específicamente, la norma añade un modelo de 5 pasos para contabilizar el ingreso:

- Paso 1: Identificar el contrato con los clientes.
- Paso 2: Identificar las obligaciones de desempeño en el contrato.
- Paso 3: Determinar el precio de transacción.
- Paso 4: Distribuir el precio de transacción a las obligaciones de rendimiento en el contrato.
- Paso 5: Reconocer el ingreso cuando (o siempre que) la entidad satisfaga la obligación.

Según la NIIF 15, una entidad contabiliza un ingreso cuando (o siempre que) se satisfaga una obligación de rendimiento, es decir, cuando el "control" de los bienes y servicios basado en una obligación de rendimiento particular es transferido al cliente. Se han añadido muchos más lineamientos prescriptivos en la NIIF 15 para poder afrontar situaciones específicas. Además, la NIIF 15 requiere amplias revelaciones.

La NIIF 15 es efectiva para los periodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2018, con adopción anticipada permitida.

NIIF 16 - Arrendamientos

La NIIF 16 - Arrendamientos reemplaza a la NIC 17. Esta norma elimina la clasificación de los arrendamientos, y establece que debe ser reconocidos de forma similar a los arrendamientos financieros y medidos al valor presente de los pagos futuro de arrendamiento. La NIIF 16 es efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2019. La adopción anticipada es permitida para entidades que también adopten la NIIF 15 - Ingresos de Contratos con Clientes.

3. Políticas de contabilidad significativas

3.1 Estado de cumplimiento

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.

3.2 Base de presentación

Los estados financieros han sido preparados bajo la base del costo histórico, excepto por las inversiones disponibles para la venta las cuales se presentan a su valor razonable.

Las reservas técnicas sobre primas y las reservas de obligaciones pendientes de cumplir, han sido calculadas conforme lo establecen los Acuerdos No.1 y No.2 del 24 y 29 de enero de 2014 respectivamente.

Aseguradora Global, S. A.

(Entidad 100% poseída por Global Bank Corporation)

Notas a los estados financieros por el año terminado al 30 de junio de 2016

(En balboas)

3.3 Aspectos regulatorios

De acuerdo con el Artículo 208 de la Ley No.12 del 3 de abril de 2012, la Empresa debe establecer una reserva de previsión para desviaciones estadísticas y para riesgos catastróficos y/o de contingencias como reservas de capital que oscila entre 1% y 2.5 % para todos los ramos, calculados con base en las primas netas retenidas. Dichas reservas serán acumulativas. Su uso y restitución serán reglamentadas por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá cuando la tasa de siniestralidad presente resultados adversos.

En este sentido, la Empresa ha establecido una reserva de previsión por desviaciones estadísticas y una reserva para riesgos catastróficos y/o de contingencias de un 1%, según lo mínimo estipulado por la Ley, para todos los ramos calculados con base en las primas netas retenidas.

Estas reservas son constituidas con cargo al patrimonio, al cierre de cada periodo fiscal.

3.4 Moneda funcional y de presentación

Los registros se llevan en balboas y los estados financieros están expresados en esta moneda. El Balboa es la unidad monetaria de la República de Panamá, está a la par y es de libre cambio con el Dólar de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda y en su lugar utiliza el Dólar norteamericano como moneda de uso legal.

3.5 Activos financieros

Los activos financieros son clasificados en las siguientes categorías específicas: valores disponibles para la venta y primas por cobrar. La clasificación depende de la naturaleza y propósito del activo financiero y es determinado al momento del reconocimiento inicial.

Valores disponibles para la venta

Consisten en valores adquiridos con la intención de mantenerlos por un período de tiempo indefinido, que pueden ser vendidos en respuesta a las necesidades de liquidez o cambios en las tasas de interés, o precios de instrumentos de capital.

Luego de su reconocimiento inicial, los valores disponibles para la venta, se miden a su valor razonable. Para aquellos casos en los que no es fiable estimar el valor razonable, las inversiones se mantienen a costo o a costo amortizado menos cualquier pérdida por deterioro identificada.

Las ganancias o pérdidas que surgen de los cambios en el valor razonable de los valores disponibles para la venta son reconocidas directamente en el patrimonio, hasta que se hayan dado de baja los activos financieros o sea determinado un deterioro. En ese momento, la ganancia o pérdida acumulada, reconocida previamente en el patrimonio, es reconocida en los resultados.

Los dividendos sobre los instrumentos de capital disponibles para la venta son reconocidos en el estado consolidado de ganancias o pérdidas cuando el derecho de la entidad de recibir el pago está establecido.

El valor razonable de una inversión en valores es generalmente determinado con base al precio de mercado cotizado a la fecha del estado consolidado de situación financiera. De no estar disponible un precio de mercado cotizado fiable, el valor razonable del instrumento es estimado utilizando modelos para cálculos de precios o técnicas de flujos de efectivo descontados.

Aseguradora Global, S. A.

(Entidad 100% poseída por Global Bank Corporation)

Notas a los estados financieros por el año terminado al 30 de junio de 2016

(En balboas)

Primas y otras cuentas por cobrar

Las primas y otras cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo y no devengan intereses. Las primas y otras cuentas por cobrar (que incluyen primas por cobrar, cuentas por cobrar a reaseguradores y otras cuentas por cobrar) se revisan para determinar si existe alguna evidencia objetiva de que no vayan a ser recuperadas. Si es así, se reconoce en resultados una pérdida por deterioro del valor.

Baja de activos financieros

La Empresa procede a dar de baja un activo financiero sólo cuando los derechos contractuales a recibir flujos de efectivo han expirado; o cuando la Empresa ha transferido los activos financieros y sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo a otra entidad. Si la entidad no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad y continúa con el control del activo transferido, la Administración reconoce su interés retenido en el activo y un pasivo relacionado por los montos que pudiera tener que pagar. Si la Empresa retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad de un activo financiero transferido, la Administración continua reconociendo el activo financiero y también reconoce un pasivo garantizado por el importe recibido.

3.6 Deterioro de activos financieros

3.6.1 Primas y otras cuentas por cobrar

Al final de cada período sobre el que se informa, los importes en libros de las primas y cuentas por cobrar se revisan para determinar si existe alguna evidencia objetiva de que no vayan a ser recuperables. Si es así, se reconoce inmediatamente en el estado de ganancias y pérdidas y otro resultado integral una pérdida por deterioro del valor. La pérdida por deterioro es efectuada sobre el 100% del riesgo de crédito. En la medición de la pérdida por deterioro la Administración calcula el riesgo de crédito tomando en consideración la exposición de las cuentas por cobrar neta de la participación del reasegurador, costos de adquisición, primas no devengadas y los impuestos relacionados.

3.6.2 Deterioro de los valores disponibles para la venta

A la fecha del estado de situación financiera, la Empresa evalúa si existen evidencias objetivas de que un activo financiero o un grupo de activos financieros se encuentran deteriorados. En el caso de los instrumentos de capital clasificados como disponibles para la venta, una disminución significativa o prolongada en el valor razonable del activo financiero está por debajo de su costo se toma en consideración para determinar si los activos están deteriorados. Si dichas evidencias existen para los activos financieros disponibles para la venta, la pérdida acumulativa, medida como la diferencia entre el costo de adquisición y el actual valor razonable, menos cualquier pérdida por deterioro en los activos financieros previamente reconocida, en ganancia o pérdida, se elimina del patrimonio y se reconocen en el estado de ganancias y pérdidas y otro resultado integral.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en el estado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral sobre instrumentos de capital, no son reversadas a través del estado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral sino su importe se reconoce en la cuenta de patrimonio. Si, en un período posterior, el valor razonable de un instrumento de deuda clasificado como disponible para la venta aumenta y este aumento puede ser objetivamente relacionado con un evento que ocurrió después que la pérdida por deterioro fue reconocida en ganancia o pérdida, la pérdida por deterioro se reversará a través del estado de ganancias y pérdidas y otro resultado integral.

Aseguradora Global, S. A.

(Entidad 100% poseída por Global Bank Corporation)

Notas a los estados financieros por el año terminado al 30 de junio de 2016

(En balboas)

3.7 Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio emitidos por la Empresa

Reaseguros por pagar

Las cuentas por pagar con reaseguros se originan por la cesión de primas emitidas sobre la base de la evaluación del riesgo asumido, el cual es determinado por la Empresa. Estos reaseguros por pagar son reconocidos cada vez que se emite una póliza, registrándose simultáneamente un cargo al rubro de reaseguros cedidos en el estado de ganancias o pérdidas y a la cuenta de reaseguros por pagar en el estado de situación financiera; teniendo como base para el reconocimiento de estas transacciones un contrato o nota de cobertura firmado con el reasegurador. Los reaseguros por pagar no devengan específicamente intereses y se registran a su valor nominal.

Otros pasivos financieros

Otros pasivos financieros, incluyendo deudas, son inicialmente medidos al valor razonable, netos de los costos de la transacción y son subsecuentemente medidos al costo amortizado usando el método de interés efectivo, con gastos de interés reconocidos sobre la base de tasa efectiva.

Baja en cuentas de pasivos financieros

La Empresa da de baja los pasivos financieros cuando, y solamente cuando, las obligaciones de la Empresa se liquidan, cancelan o expiran.

Dividendos

Los dividendos sobre las acciones comunes son reconocidos en el patrimonio en el año en el cual han sido aprobados por la Junta Directiva.

3.8 Mobiliarios, equipo y mejoras

Los mobiliarios, equipo y mejoras se presentan al costo de adquisición, neto de la depreciación y amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que haya experimentado. La depreciación se carga a las operaciones corrientes, y se calculan por el método de línea recta en base a la vida útil estimada de los activos:

Mobiliario y equipo	5 - 10 años
Equipo de computación	3 - 10 años
Mejoras	15 años

Los activos que estén sujetos a depreciación y amortización se revisan para el deterioro siempre y cuando los cambios según las circunstancias indiquen que el valor en libros no es recuperable. El valor en libros de los activos se reduce inmediatamente al monto recuperable, que es el mayor entre el activo al valor razonable menos el costo y el valor en uso.

Las ganancias o pérdidas en retiros de activos fijos se determinan comparando el importe neto que se estima obtener por su venta, en su caso, contra el valor en libros de los respectivos activos. Las ganancias o pérdidas en los retiros de activos fijos se incluyen en los resultados del período.

Aseguradora Global, S. A.

(Entidad 100% poseída por Global Bank Corporation)

Notas a los estados financieros por el año terminado al 30 de junio de 2016 (En balboas)

3.9 Reconocimiento del ingreso y costos

3.9.1 Ingresos por primas

Las primas suscritas se reconocen como ingresos a medida que se devengan. Las primas suscritas son devengadas desde la fecha de la fijación del riesgo, sobre el período de vigencia del contrato. La porción de primas suscritas de un contrato vigente que está relacionado a un riesgo que no ha expirado a la fecha del estado de situación financiera, es reportada en el rubro de reserva de riesgo en curso, incluido en los pasivos por seguros que se muestra en el estado de situación financiera en base al método de pro-rata diaria (ver 3.10).

3.9.2 Ingresos y gastos por intereses

Los ingresos y gastos por intereses son reconocidos en el estado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral bajo el método de interés efectivo para todos los instrumentos financieros que generan intereses. El método de tasa de interés efectiva es el método utilizado para calcular el costo amortizado de un activo o pasivo financiero y de distribuir el ingreso o gasto por intereses sobre un período de tiempo. La tasa de interés efectiva es la tasa que exactamente descuenta los flujos de efectivo estimados a través de la vida estimada de un instrumento financiero, o cuando sea apropiado en un período más corto, a su valor neto en libros. Al calcular la tasa de interés efectiva, se estiman los flujos de efectivo considerando los términos contractuales del instrumento financiero, sin embargo, no considera las pérdidas futuras por créditos.

3.9.3 Comisiones de seguros, neta y otros costos de producción relacionados

Las comisiones netas y costos de producción relacionados (comisiones pagadas y comisiones ganadas de reaseguro cedido, impuestos ganados e impuestos recuperados), son reconocidos al estado de resultado integral en el momento en que se incurren.

3.10 Reservas técnicas

- **Reservas técnicas por riesgo en curso**

La reserva para riesgo en curso se compone de la proporción de las primas neta retenida (descontando el reaseguro cedido) que se estima se devengará en los meses subsecuentes. Ésta se computa separadamente para cada contrato de seguros, utilizando el método de pro-rata diaria.

El método pro-rata diaria se basa en la porción no devengada de la prima neta retenida de las pólizas que se encuentran en vigencia al momento de la valuación de los diferentes ramos, excepto vida individual, al igual que los diferentes tipo y clases de pólizas, El cálculo utilizado para la pro-rata diaria se basa en la proporción del tiempo de vigencia transcurrido entre los días períodos de cobertura de la póliza por las primas netas emitidas menos el costo de adquisición. Conforme a lo establecido por el acuerdo número 1 del 24 de enero de 2014, emitido por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá, y a la circular 064-2014 de noviembre de 2014, los costos de adquisición sujetos al cómputo para la valuación y constitución de la reserva de riesgo en curso son aquellos costos reales por productos, los cuales han sido definidos por la Superintendencia como la comisión estándar que se detalla en la respectiva nota técnica para corredores o agentes y el impuesto sobre prima. La aplicación de los costos de adquisición en el cómputo de la reserva de riesgo en curso será a partir del año 2015.

Aseguradora Global, S. A.

(Entidad 100% poseída por Global Bank Corporation)

Notas a los estados financieros por el año terminado al 30 de junio de 2016

(En balboas)

La Empresa reconoce la reserva para riesgo en curso al momento de la emisión de la póliza/endoso de acuerdo a la fecha de vigencia de las mismas. Esta reserva de riesgo en curso es reconocida de forma bruta en el balance general donde la porción correspondiente a las primas no devengadas por los contratos de seguros emitidos y vigentes a la fecha de valuación se presentan bajo el rubro de provisiones sobre contratos de seguros y la porción no devengada correspondiente a los reaseguros relacionados sobre dichos contratos se presentan bajo el rubro de participación de los reaseguradores en las provisiones sobre contratos de seguros.

Las primas de seguros presentadas en el estado de ganancias y pérdidas y otro resultado integral corresponden al total de primas devengadas sobre los negocios de seguros en general y de los negocios de reaseguros asumidos.

- **Reservas de obligaciones pendientes de cumplir** - El Acuerdo No.2 del 29 de enero de 2014, reglamentado por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá, da a conocer las disposiciones generales para la valuación y constitución de las Reservas de Obligaciones pendientes de cumplir como sigue:

El pago futuro de reclamaciones correspondientes a rentas vencidas, dotales, dividendos vencidos y fondos en administración.

El pago futuro de siniestros ocurridos y declarados por ramos antes de la fecha del cálculo. Forman parte de ella, los gastos imputables a prestaciones y, en su caso, los intereses de mora y las penalizaciones legalmente establecidas en la que haya incurrido la entidad y se calculará de la siguiente manera:

Al momento en que origine o se conozca la obligación y su monto será igual al valor de la obligación futura a pagar.

Las obligaciones de este tipo deberán ser actualizadas conforme al valor que tengan al momento de la valuación, especialmente en el caso de aquellos siniestros cuyo monto esté nominado en otras unidades monetarias que tengan movimiento respecto de la moneda nacional.

El pago futuro de reclamaciones por siniestros ocurridos pero no reportados, entendiendo como tales, aquellos siniestros que se producen en un intervalo de tiempo, durante la vigencia de la póliza, pero que se conocen con posterioridad a la fecha de cierre o de valuación de un período contable.

Los siniestros ocurridos pero no reportados (IBNR), están constituidos por:

- a) Siniestros ocurridos pero aún no reportados.
- b) Siniestros ocurridos pero aún no reportados en forma completa.

Se calculará y constituirá conforme a lo siguiente:

- a) Se calculará mediante alguno de los métodos establecidos comúnmente en la práctica actuarial.
- b) Las metodologías deben adaptarse a la estadística de siniestros ocurridos en un determinado año pero reclamados en años posteriores, que se hayan presentado en la empresa en años pasados. La base para calcular la reserva serán los siniestros netos, es decir netos de salvamentos y recuperaciones.
- c) La metodología adoptada por la Empresa para estos efectos deberá ser revisada por un actuario con experiencia comprobable, quien deberá adaptar dicha metodología a la estadística de la Empresa, hacer las pruebas y los ajustes necesarios para verificar su adecuado funcionamiento.

Aseguradora Global, S. A.

(Entidad 100% poseída por Global Bank Corporation)

Notas a los estados financieros por el año terminado al 30 de junio de 2016

(En balboas)

El cálculo de la reserva debe realizarse de forma individual para cada siniestro. Periódicamente debe realizarse una comprobación de la suficiencia de la reserva por grupo de riesgo homogéneos y como mínimo por líneas de seguros, utilizando el método estadístico que la entidad considera adecuado, el cual debe mantenerse en el tiempo y debe estar recogido en la nota técnica de producto. Esta reserva debe dotarse por el monto que resulte mayor entre ambos cálculos y sólo podrá liberarse hasta el momento que dicha obligación sea pagada, liquidada o sea jurídicamente improcedente su reclamación por parte del asegurado.

- **Reservas matemáticas** - El Acuerdo No.3 del 29 de enero de 2014, reglamentado por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá, da a conocer las disposiciones generales para la valuación y constitución de las reservas matemáticas la cual es la interpolación a la fecha de valuación de las reservas terminales con base a la metodología actuarial normalmente aceptada. Siendo la reserva terminal, calculada póliza por póliza, como la diferencia entre el valor presente actuarial de obligaciones futuras del asegurado por concepto de pagos de primas netas, utilizando para tales efectos las fórmulas que correspondan conforme a lo que establezca para estos efectos la literatura actuarial, de acuerdo al tipo de plan de seguro de vida que se trate y de acuerdo a la forma de pago de la prima.

La Empresa no registra operaciones de seguros de vida con vigencia superior a un año, por tal razón no constituye reservas matemáticas.

3.11 Reservas de provisiones para desviaciones estadísticas y riesgo catastrófico y/o contingencias

El Artículo No.208 de la Ley No.12 del 3 de abril de 2012, establece que "Las Aseguradoras también deberán constituir en su patrimonio estas reservas de capital que en todo momento deben ser cubiertas con activos admitidos libre de gravámenes, las cuales estarán afectadas exclusivamente a tales negocios, y cuyos cargos de constitución serán deducibles como gastos en la determinación de la renta neta gravable.

Estas reservas de capital se constituirán de las primas netas retenidas correspondientes, no menor de 1% y hasta un 2 ½% para todos los ramos.

3.12 Reaseguros

En el curso normal de sus operaciones, la Empresa ha suscrito acuerdos de reaseguro cedidos con otras empresas de reaseguro. El reaseguro cedido se contrata con el propósito fundamental de recuperar una porción de las pérdidas directas que se pudiesen generar por eventos o catástrofes. Los importes que se esperan recuperar de los reaseguradores se reconocen de conformidad con las cláusulas contenidas en los contratos suscritos por ambas partes.

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

3.13 Reserva legal

La reserva legal de la Empresa se establece de acuerdo a lo reglamentado en el Artículo No.213 de la Ley No.12 del 3 de abril de 2012, la cual establece lo siguiente:

Las aseguradoras están obligadas a formar y mantener en el país un fondo de reserva equivalente a un 20% de las utilidades netas antes de aplicar el impuesto sobre la renta, hasta constituir un fondo de B/.2,000,000 y de allí en adelante un 10%, hasta alcanzar el 50% del capital pagado.

Aseguradora Global, S. A.

(Entidad 100% poseída por Global Bank Corporation)

Notas a los estados financieros por el año terminado al 30 de junio de 2016 (En balboas)

3.14 Impuesto sobre la renta

El impuesto sobre la renta es reconocido en los resultados de operaciones del año corriente. El impuesto sobre la renta corriente se refiere al impuesto sobre la renta neta gravable del año, utilizando la tasa de impuesto sobre la renta vigente a la fecha del estado de situación financiera.

Impuesto complementario

El impuesto complementario corresponde a una porción del impuesto sobre dividendos pagado por anticipado por cuenta de los accionistas, el cual se deduce cuando los dividendos son pagados a los accionistas.

3.15 Efectivo y equivalentes de efectivo

Para propósitos del estado de flujos de efectivo, el efectivo y equivalentes de efectivo incluye montos en depósitos con instituciones financieras con vencimiento original de 90 días o menos.

4. Administración del riesgo financiero

Con el fin de mantener un capital adecuado que permita afrontar las pérdidas derivadas de estos riesgos, la Junta Directiva constituyó un comité cuyo objetivo es la administración de los riesgos a los que se encuentra expuesta la Empresa, sean éstos cuantificados o no, así como vigilar que la realización de las operaciones se ajusten a los límites, políticas y procedimientos para la administración de riesgos aprobados por la Junta Directiva.

Riesgo de liquidez

La liquidez hace referencia a la necesidad de mantener los recursos líquidos necesarios para cumplir con las obligaciones y reclamos que se originan en su operación diaria. Por lo que podría existir el riesgo de que el efectivo no esté disponible para liquidar cuando sea requerido.

La Empresa administra este riesgo colocando límites mínimos en la porción de los activos que se vencen, para que estén disponibles para pagar estos pasivos. La Empresa mantiene su margen de liquidez establecido por las entidades reguladoras; a continuación describimos un resumen de sus normativas:

Margen de liquidez: este mide la relación entre los recursos líquidos reales de la Empresa y los mínimos requeridos. Los mínimos requeridos representan: la suma de las reservas de retención para siniestros en trámite, 50% de las reservas para primas no devengadas, el 20% del margen mínimo de solvencia estatuario y la diferencia entre las reservas matemáticas y los préstamos por cobrar (concedidos sobre pólizas de vida). Los recursos líquidos reales de la Empresa son el efectivo y equivalentes de efectivo.

Aseguradora Global, S. A.

(Entidad 100% poseída por Global Bank Corporation)

Notas a los estados financieros por el año terminado al 30 de junio de 2016

(En balboas)

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

Índice de liquidez	2016	2015
Liquidez mínima requerida	6,574,888	4,497,482
Liquidez actual	<u>28,143,455</u>	<u>25,927,614</u>
Excedente sobre requerido	<u>21,568,567</u>	<u>21,430,132</u>
Índice de liquidez	<u>4.28</u>	<u>5.76</u>

Riesgo de crédito

Es el riesgo de pérdida financiera para la Empresa, que ocurre si un cliente o una contraparte de un instrumento financiero, fallan en cumplir sus obligaciones contractuales, y surge principalmente de las primas por cobrar.

Para propósitos de gestión de riesgos, la Empresa considera y consolida todos los elementos de exposición de riesgo de crédito: riesgo del deudor, riesgo país y riesgo del sector o industria. El riesgo de crédito que surge al mantener primas por cobrar es manejado independientemente, pero informado como un componente de la exposición del riesgo de crédito.

La Administración vigila periódicamente la condición financiera de los deudores, que involucren un riesgo de crédito para la entidad. La Administración está encargada de desarrollar los cambios a las políticas de crédito, y de presentar los mismos ante la Junta Directiva, quien tiene la responsabilidad de la aprobación final. Las primas por cobrar surgen principalmente de las pólizas contratadas como parte de los préstamos otorgados por su Casa Matriz.

Riesgo operacional

Es el riesgo de pérdidas potenciales, directas o indirectas, relacionadas con los procesos de la Empresa, de personal, tecnología e infraestructuras, y de factores externos que no estén relacionados a riesgos de crédito, mercado y liquidez, tales como los que provienen de requerimientos legales y regulatorios y del comportamiento de los estándares corporativos generalmente aceptados.

Riesgo de seguros

El riesgo amparado bajo un contrato, en cualquiera de sus diferentes modalidades, es la posibilidad que el evento asegurado se produzca y por lo tanto se concrete la incertidumbre en cuanto al monto del reclamo resultante. Por la naturaleza del contrato de seguro, este riesgo es aleatorio y por lo tanto impredecible. En relación a una cartera de contratos donde se aplica la teoría de los grandes números y de probabilidades para fijar precios y disponer provisiones, el principal riesgo que enfrenta la Empresa es que los reclamos y/o pagos de beneficios cubiertos por las pólizas excedan el valor en libros de los pasivos de seguros. Esto podría ocurrir en la medida que la frecuencia y/o severidad de reclamos y beneficios sea mayor que lo calculado. Los factores que se consideran para efectuar la evaluación de los riesgos de seguros son:

- Frecuencia y severidad de los reclamos
- Fuentes de incertidumbres en el cálculo de futuros reclamos

Aseguradora Global, S. A.

(Entidad 100% poseída por Global Bank Corporation)

Notas a los estados financieros por el año terminado al 30 de junio de 2016

(En balboas)

La Empresa tiene contratada coberturas de reaseguros automáticas que protegen de pérdidas por frecuencia y severidad. Las negociaciones de reaseguros incluyen coberturas en exceso, exceso de siniestralidad y catástrofes. El objetivo de estas negociaciones de reaseguros es que las pérdidas de seguros netas totales no afecten el patrimonio y liquidez de la Empresa en cualquier año. Además del programa de reaseguros total de la Empresa, se puede comprar protección de reaseguro adicional bajo la modalidad de contratos facultativos en cada oportunidad que la evaluación de los riesgos así lo amerite.

La Empresa ha desarrollado su estrategia de suscripción de seguros para diversificar el tipo de riesgos de seguros aceptados. Los factores que agravan el riesgo de seguro incluyen la falta de diversificación del riesgo en términos del tipo y monto del riesgo, y la ubicación geográfica. La estrategia de suscripción intenta garantizar que los riesgos de suscripción estén bien diversificados en términos de tipo y monto del riesgo. Los límites de suscripción funcionan para ejecutar el criterio de selección de riesgos adecuado.

Riesgo de mercado

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

Las políticas de administración de riesgo disponen el cumplimiento con límites por instrumento financiero 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.

La Empresa administra el riesgo de mercado de sus instrumentos financieros disponibles para la venta a través de informes periódicos al Comité de Activos y Pasivos (ALCO) y al Comité de Riesgos en los cuales se analizan los cambios en los precios de cada instrumento para así tomar medidas en cuanto a la composición del portafolio.

Dentro de la estrategia de inversiones la Empresa debidamente refrendada por la Junta Directiva, se establecen límites de exposición a riesgos individuales, lo cual se establece en base a aprobaciones por calificación de riesgo de los emisores de estos instrumentos.

Adicionalmente, dentro del riesgo de mercado, la Empresa está expuesta principalmente al riesgo de tasa de interés.

- *Riesgo de tasa de interés del flujo de efectivo y del valor razonable* - El riesgo de tasa de interés del flujo de efectivo y el riesgo de tasa de interés de valor razonable, son los riesgos que los flujos de efectivo futuros y el valor de un instrumento financiero fluctuarán debido a cambios en las tasas de interés del mercado.

El Comité de Activos y Pasivos revisa periódicamente la exposición al riesgo de tasa de interés.

La tabla que aparece a continuación resume la exposición de la Empresa a los riesgos de tasa de interés. Los activos financieros de la Empresa están incluidos en la tabla a su valor en libros, clasificados por categorías, lo que ocurra primero entre la nueva fijación de tasa contractual o las fechas de vencimiento.

Aseguradora Global, S. A.

(Entidad 100% poseída por Global Bank Corporation)

Notas a los estados financieros por el año terminado al 30 de junio de 2016

(En balboas)

2016	<u>Hasta 6 meses</u>	<u>6 meses a 1 año</u>	<u>1 a 5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>	<u>Sin tasa de interés</u>	<u>Total</u>
Activos financieros:						
Depósitos en bancos	6,000,000	10,000,000	-	-	2,089,677	18,089,677
Valores disponibles para la venta	-	-	3,303,600	9,055,200	25,000	12,383,800
Total de activos financieros	<u>6,000,000</u>	<u>10,000,000</u>	<u>3,303,600</u>	<u>9,055,200</u>	<u>2,114,677</u>	<u>30,473,477</u>
2015	<u>Hasta 6 meses</u>	<u>6 meses a 1 año</u>	<u>1 a 5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>	<u>Sin tasa de interés</u>	<u>Total</u>
Activos financieros:						
Depósitos en bancos	10,000,000	5,500,000	-	-	2,944,379	18,444,379
Valores disponibles para la venta	1,000,000	-	4,340,400	2,429,889	25,000	7,795,289
Total de activos financieros	<u>11,000,000</u>	<u>5,500,000</u>	<u>4,340,400</u>	<u>2,429,889</u>	<u>2,969,379</u>	<u>26,239,668</u>

5. Estimaciones y juicios contables críticos.

La Empresa efectúa estimaciones y juicios que afectan los montos reportados de los activos y pasivos dentro del siguiente año fiscal. Las estimaciones y juicios son continuamente evaluados y están basados en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo expectativas de eventos futuros que se creen son razonables bajo las circunstancias.

- a) *Deterioro de valores disponibles para la venta* - La Empresa determina que los valores disponibles para la venta tienen deterioro cuando ha habido una disminución significativa o permanente en el valor razonable por debajo de su costo. Esta determinación de qué es significativa o prolongada requiere juicio. Al efectuar un juicio, la Empresa evalúa entre otros factores, la volatilidad normal en el precio de la inversión y en otras inversiones similares. Adicionalmente, el deterioro puede ser apropiado cuando existe evidencia de un deterioro en la salud financiera del emisor, desempeño de la industria y el sector, cambios en la tecnología y flujos de efectivo financieros y operativos.
- b) *Determinantes del valor razonable y los procesos de valoración* - La Empresa mide el valor razonable utilizando niveles de jerarquía que reflejan el significado de los datos de entradas utilizados al hacer las mediciones. La Empresa tiene establecido un proceso y una política documentada para la determinación del valor razonable en la cual se definen las responsabilidades y segregación de funciones entre las diferentes áreas responsables que intervienen en este proceso, el cual ha sido aprobado por el Comité de Activos y Pasivos, el Comité de Riesgos y la Junta Directiva.

Cuando la Empresa utiliza o contrata a terceros, quienes proveen el servicio de obtención de precios para determinar los valores razonables de los instrumentos, esta unidad de control evalúa y documenta la evidencia obtenida de estas terceras partes que sustenten la conclusión que dichas valuaciones cumplen con los requerimientos de las NIIF. Esta revisión incluye:

- Verificar que el proveedor de precio haya sido aprobado por la Empresa;
- Obtener un entendimiento de cómo el valor razonable ha sido determinado y si el mismo refleja las transacciones actuales del mercado.

Cuando se utilizan instrumentos similares para determinar el valor razonable, cómo estos precios han sido ajustados para reflejar las características del instrumento sujeto a medición.

Aseguradora Global, S. A.

(Entidad 100% poseída por Global Bank Corporation)

Notas a los estados financieros por el año terminado al 30 de junio de 2016

(En balboas)

La NIIF 13 especifica una jerarquía de las técnicas de valuación en base a si la información incluida a esas técnicas de valuación son observables o no observables. La información observable refleja datos del mercado obtenidos de fuentes independientes; la información no observable refleja los supuestos de mercado de la Empresa. Estos dos tipos de información han creado la siguiente jerarquía de valor razonable:

Nivel 1: Los datos de entrada son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la entidad pueda acceder en la fecha de la medición.

Nivel 2: Precios cotizados en mercados activos para instrumentos financieros similares o utilización de una técnica de valuación donde todas las variables son obtenidas de información observable del mercado para los activos o pasivos ya sea directa o indirectamente. En algunos casos, la Empresa emplea información de referencia de mercados activos para instrumentos similares y en otros, emplea técnicas de flujos descontados donde todas las variables e insumos del modelo son obtenidos de información observable del mercado.

Nivel 3: Cuando los “insumos” no están disponibles y se requiere determinar el valor razonable mediante un modelo de valuación, la Empresa se apoya en entidades dedicadas a la valoración de instrumentos bursátiles o bien de las propias entidades administradoras del activo o pasivo que se trate. Los modelos empleados para determinar el valor razonable normalmente son a través de descuento de flujos o bien valuaciones que emplean observaciones históricas de mercado.

Valor razonable de los activos financieros que se miden a valor razonable sobre una base recurrente

Algunos de los activos y pasivos financieros de la Empresa se miden a su valor razonable al cierre de cada ejercicio. La siguiente tabla proporciona información sobre cómo se determinan los valores razonables de los activos y pasivos financieros (en particular, la técnica de valuación y los datos de entrada utilizados).

<u>Activos/pasivos financieros</u>	<u>Valor razonable</u>		<u>Jerarquía del valor razonable</u>	<u>Técnica (s) de valuación y datos de entrada principales</u>	<u>Dato (s) de entrada no observables significativos</u>
	2016	2015			
Títulos de deuda privados - locales	10,355,200	5,827,000	Nivel 2	Precios de mercado observables en mercados no activos	N/A
Títulos de deuda privados - locales	2,003,600	1,943,289	Nivel 3	Precios de mercado observables en mercados activos	N/A
Totales	<u>12,358,800</u>	<u>7,770,289</u>			

Durante el año 2016, no hubo transferencia entre el Nivel 1 y 2.

Aseguradora Global, S. A.

(Entidad 100% poseída por Global Bank Corporation)

Notas a los estados financieros por el año terminado al 30 de junio de 2016

(En balboas)

Valor razonable de los activos financieros de la Empresa que no se miden a valor razonable en el estado de situación financiera (pero se requieren revelaciones del valor razonable)

El valor en libros de los principales activos financieros que no se miden a su valor razonable en el estado de situación financiera de la Empresa se resume a continuación:

	2016		2015	
	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable</u>
Activos financieros:				
Depósitos a la vista	2,089,677	2,089,677	2,944,379	2,944,379
Depósitos a plazo	16,000,000	16,000,000	15,500,000	15,500,000
Valores disponibles para la venta	25,000	25,000	25,000	25,000
Primas por cobrar	3,994,186	3,994,186	3,219,365	3,219,365
Total de activos financieros	22,108,863	22,108,863	21,688,744	21,688,744

Jerarquía del valor razonable 2016

	<u>Total</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>
Activos financieros:				
Depósitos a la vista	2,089,677	-	2,089,677	-
Depósitos a plazo	16,000,000	-	16,000,000	-
Primas por cobrar	3,994,186	-	-	3,994,186
Total	22,083,863	-	18,089,677	3,994,186

Jerarquía del valor razonable 2015

	<u>Total</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>
Activos financieros:				
Depósitos a la vista	2,944,379	-	2,944,379	-
Depósitos a plazo	15,500,000	-	15,500,000	-
Primas por cobrar	3,219,365	-	-	3,219,365
Total	21,663,744	-	18,444,379	3,219,365

Aseguradora Global, S. A.

(Entidad 100% poseída por Global Bank Corporation)

Notas a los estados financieros por el año terminado al 30 de junio de 2016

(En balboas)

El valor razonable de los activos financieros incluidos en el Nivel 2 y 3, mostrados arriba es el valor en libros dada su naturaleza de corto plazo.

6. Saldos y transacciones entre partes relacionadas

El estado de situación financiera y el estado de ganancias o pérdidas incluían saldos y transacciones con su Banco Matriz, tal como se detalla a continuación:

	2016	2015
Activos:		
Valores disponibles para la venta	3,300,000	1,319,500
Cuentas de ahorros y corrientes	2,020,636	2,881,507
Depósitos a plazo	13,000,000	12,500,000
Primas por cobrar	971,041	857,078
Ingresos:		
Primas suscritas	14,323,011	14,529,193
Intereses ganados	578,493	640,357
Gastos:		
Servicios administrativos	216,251	149,956
Otros gastos	65,181	24,070
Beneficio personal clave de la Administración:		
Salarios	118,664	110,527
Participación en utilidades	19,700	19,312
Dietas a directores	2,500	4,000

La Empresa es una subsidiaria totalmente poseída por Global Bank Corporation y como se divulga en los estados financieros tiene transacciones y relaciones importantes con su Banco Matriz. Con base en lo anterior, la Empresa mantiene un contrato de servicios administrativos con su Banco Matriz que incluye entre otros, el uso de parte de las instalaciones del Banco, consumo de energía eléctrica, agua, teléfono, mantenimiento, papelería, servicios de administración y de contabilidad por personal de Global Bank Corporation.

Aseguradora Global, S. A.

(Entidad 100% poseída por Global Bank Corporation)

Notas a los estados financieros por el año terminado al 30 de junio de 2016 (En balboas)

7. Efectivo y depósito en bancos

El efectivo y depósito en bancos se detalla a continuación:

	2016	2015
Efectivo y depósitos en banco	2,089,677	2,944,379
Depósitos a plazo	16,000,000	15,500,000
	<u>18,089,677</u>	<u>18,444,379</u>
Menos:		
Depósitos a plazo con vencimientos originales mayores a 90 días	<u>(11,500,000)</u>	<u>(11,500,000)</u>
Efectivo y equivalentes en efectivo	<u>6,589,677</u>	<u>6,944,379</u>

Depósitos a plazo fijo que van en un rango de 3.67% hasta 5.0% (2015: 3.5% a 5.0%), con vencimientos hasta mayo de 2017.

8. Valores disponibles para la venta

Los valores disponibles para la venta, están constituidos por los siguientes tipos de inversión:

	2016	2015
<u>Valores que cotizan en bolsa:</u>		
Títulos de deuda privado - locales	12,358,800	7,770,289
<u>Valores que no cotizan en bolsa:</u>		
Acciones emitidas por empresas - locales	<u>25,000</u>	<u>25,000</u>
	<u>12,383,800</u>	<u>7,795,289</u>

El movimiento de los valores disponibles para la venta se resume a continuación:

	2016	2015
Saldo al inicio del año	7,795,289	7,550,596
Adiciones	6,600,000	2,000,000
Cambio neto en valores disponibles para la venta	50,732	(38,841)
Redenciones	<u>(2,062,221)</u>	<u>(1,716,466)</u>
Saldo al final del año	<u>12,383,800</u>	<u>7,795,289</u>

Al 30 de junio de 2016, la Empresa tiene un aporte del 6.5% (2015: 6.5%) del capital pagado de la Empresa Claimsearch, S.A.

Al 30 de junio de 2016, las tasas de interés sobre los títulos de deuda privado locales están entre 4.75% y 6.75% (2015: entre 5.375% y 6.5%).

Aseguradora Global, S. A.

(Entidad 100% poseída por Global Bank Corporation)

Notas a los estados financieros por el año terminado al 30 de junio de 2016

(En balboas)

9. Primas por cobrar

Las primas por cobrar se desglosan así:

	2016	2015
Colectivo de vida	764,904	689,707
Accidentes personales	2,949	3,389
Incendio	603,846	440,681
Automóvil	2,261,954	1,842,890
Todo riesgo construcción	43,052	57,752
Riesgos diversos	192,197	156,516
Fianzas	125,284	28,430
Total de primas por cobrar	<u>3,994,186</u>	<u>3,219,365</u>

Las primas por cobrar muestran la siguiente antigüedad:

	2016	2015
1 a 30 días	2,477,094	3,051,166
31 a 60 días	1,367,256	152,321
61 a 90 días	145,431	8,946
91 días y más	4,405	6,932
Total de primas por cobrar	<u>3,994,186</u>	<u>3,219,365</u>

10. Mobiliario, equipo y mejoras, neto

El mobiliario, equipo y mejoras, se detalla a continuación:

	<u>2016</u>	<u>Mobiliario y equipo de oficina</u>	<u>Equipo de computadora</u>	<u>Mejoras a las propiedades arrendadas</u>	<u>Total</u>
Costo					
Al inicio del año		76,444	649,190	4,800	730,434
Compras		1,990	76,953	-	78,943
Al final del año		<u>78,434</u>	<u>726,143</u>	<u>4,800</u>	<u>809,377</u>
Depreciación acumulada					
Al inicio del año		55,469	513,431	1,091	569,991
Gastos del año		6,632	58,856	319	65,807
Al final del año		<u>62,101</u>	<u>572,287</u>	<u>1,410</u>	<u>635,798</u>
Saldos netos		<u>16,333</u>	<u>153,856</u>	<u>3,390</u>	<u>173,579</u>

Aseguradora Global, S. A.

(Entidad 100% poseída por Global Bank Corporation)

Notas a los estados financieros por el año terminado al 30 de junio de 2016

(En balboas)

<u>2015</u>	<u>Mobiliario y equipo de oficina</u>	<u>Equipo de computadora</u>	<u>Mejoras a las propiedades arrendadas</u>	<u>Total</u>
Costo				
Al inicio del año	123,549	649,190	4,800	777,539
Compras	2,264	-	-	2,264
Ventas	(49,369)	-	-	(49,369)
Al final del año	<u>76,444</u>	<u>649,190</u>	<u>4,800</u>	<u>730,434</u>
Depreciación acumulada				
Al inicio del año	75,313	454,915	772	531,000
Gastos del año	10,468	58,516	319	69,303
Ventas	(30,312)	-	-	(30,312)
Al final del año	<u>55,469</u>	<u>513,431</u>	<u>1,091</u>	<u>569,991</u>
Saldos netos	<u>20,975</u>	<u>135,759</u>	<u>3,709</u>	<u>160,443</u>

11. Reservas técnicas por riesgos en curso

Las reservas técnicas por riesgos en curso se presentan a continuación:

Riesgo en curso - primas no devengadas

	2016	2015
Saldo al inicio del año	3,268,968	2,859,111
Primas emitidas	23,374,030	20,310,974
Primas ganadas	(10,270,655)	(8,360,019)
Saldo al final del año	<u>16,372,343</u>	<u>14,810,066</u>
Participación de reaseguradores	(11,889,780)	(11,541,098)
Primas no devengadas, netas	<u>4,482,563</u>	<u>3,268,968</u>

El movimiento de la reserva de riesgo en curso, se presenta a continuación:

	2016	2015
Saldo al inicio del año	3,268,968	2,859,111
Variación de la reserva cargada a resultados	<u>1,213,595</u>	<u>409,857</u>
Saldo al final del año	<u>4,482,563</u>	<u>3,268,968</u>

La reserva técnica por riesgo en curso ha sido calculada por un actuario independiente a la Empresa.

Aseguradora Global, S. A.

(Entidad 100% poseída por Global Bank Corporation)

Notas a los estados financieros por el año terminado al 30 de junio de 2016

(En balboas)

12. Reservas para siniestro en trámite

Las reservas para siniestros en trámite se realizan con base en el costo esperado de los reclamos reportados a la fecha del estado de situación financiera y por los costos estimados de los siniestros incurridos pero no reportados a la Empresa. Los siniestros pueden tomar un período significativo antes de que se establezca con certeza su costo definitivo.

Las reservas para siniestro en trámite se presentan a continuación:

	2016	2015
Saldo al inicio del año	2,374,059	1,786,971
Siniestros incurridos	7,241,521	5,590,942
Siniestros pagados	(5,848,300)	(5,005,592)
Saldo al final del año	<u>3,767,280</u>	<u>2,372,321</u>
Participación de reaseguradores	-	1,738
Siniestros pendientes de liquidar, estimados netos	<u>3,767,280</u>	<u>2,374,059</u>

La reserva para siniestro en trámite ha sido calculada por un actuario independiente a la Empresa.

13. Reserva legal

La Ley No.12 del 3 de abril de 2012 establece lo siguiente:

Según el Artículo 213, Las aseguradoras están obligadas a formar y mantener en el país un fondo de reserva equivalente a un 20% de las utilidades netas antes de aplicar el impuesto sobre la renta, hasta constituir un fondo de B/.2,000,000 y de allí en adelante un 10%, hasta alcanzar el 50% del capital pagado.

El movimiento de la reserva legal se detalla a continuación:

	2016	2015
Saldo al inicio del año	3,172,456	2,722,151
Aumento a fondos de reserva	<u>582,399</u>	<u>450,305</u>
Saldo al final del año	<u>3,754,855</u>	<u>3,172,456</u>

14. Reservas para provisiones estadísticas y riesgo catastrófico y/o de contingencia

De conformidad con lo establecido en el Artículo 208 de la Ley No.12 del 3 de abril de 2012, las aseguradoras también deberán constituir en su patrimonio las siguientes reservas de capital que en todo momento deben ser cubiertas con activos admitidos libre de gravámenes, las cuales estarán afectas exclusivamente a tales negocios, y cuyos cargos de constitución serán deducibles como gastos en la determinación de la renta neta gravable.

Aseguradora Global, S. A.

(Entidad 100% poseída por Global Bank Corporation)

Notas a los estados financieros por el año terminado al 30 de junio de 2016

(En balboas)

Estas reservas son:

- a. Reserva de previsión para desviaciones estadísticas y/o contingencias que se constituirán de las primas netas retenidas correspondientes, no menor de 1% y hasta un 2.5% para todos los ramos.
- b. Reservas para riesgos catastróficos y/o contingencias que se constituirán de las primas netas retenidas correspondientes, no menor de 1% y hasta un 2.5% para todos los ramos.

	Reservas para previsiones estadísticas	Reservas para riesgos catastróficos
Saldo al 30 de junio de 2014	412,090	412,090
Aumento a fondos de reserva	<u>87,699</u>	<u>87,699</u>
Saldo al 30 de junio de 2015	<u>499,789</u>	<u>499,789</u>
Aumento a fondos de reserva	<u>114,843</u>	<u>114,843</u>
Saldo al 30 de junio de 2016	<u>614,632</u>	<u>614,632</u>

15. Balance de reservas e inversiones

Para cumplir con el artículo 206 de la Ley No.12 de 2012, al 30 de junio de 2016, la Empresa mantiene el siguiente balance de reservas e inversiones el cual fue enviado el 28 de julio de 2016 a la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá

	2016	2015
Reservas	19,213,709	15,794,811
Inversiones - activos admitidos	<u>22,332,666</u>	<u>20,077,534</u>
Total de inversiones realizadas en exceso del monto requerido	<u>3,118,957</u>	<u>4,282,723</u>

16. Acciones comunes

Al 30 de junio de 2016, el capital autorizado de la Empresa está conformado por 15,000 acciones comunes, emitidas y en circulación con un valor nominal de B/.1,000 cada una (2015:15,000 acciones comunes).

El capital de las Empresas de seguros en la República de Panamá está reglamentado por la Ley No.12 de 3 de abril de 2012, que establece en su Artículo 41 que para operar en la República de Panamá las empresas de seguros deberán tener un capital pagado o asignado mínimo de B/.5,000,000. El capital de la Empresa cumple con lo dispuesto en el Artículo 41 de la Ley No.12.

Mediante aprobación en actas de Junta Directiva fechada el 22 de julio de 2015, se pagaron dividendos sobre las acciones comunes por un total de B/.3,000,000.

Aseguradora Global, S. A.

(Entidad 100% poseída por Global Bank Corporation)

Notas a los estados financieros por el año terminado al 30 de junio de 2016

(En balboas)

17. Primas netas retenidas

Las primas netas retenidas por ramo se presentan a continuación:

<u>Ramo</u>	2016			2015		
	<u>Prima neta emitida</u>	<u>Reaseguro cedido</u>	<u>Prima neta retenida</u>	<u>Prima neta emitida</u>	<u>Reaseguro cedido</u>	<u>Prima neta retenida</u>
Vida individual	296,405	295,963	442	53,203	53,125	78
Colectivo vida	9,636,935	6,270,416	3,366,519	8,937,521	6,146,085	2,791,436
Accidentes personales	280,389	276,501	3,888	9,651	-	9,651
Incendio	1,343,582	753,062	590,520	965,047	543,979	421,068
Automóvil	5,488,347	-	5,488,347	4,334,275	-	4,334,275
Todo riesgo de construcción	710,686	661,176	49,510	250,299	231,794	18,505
Riesgos diversos	4,253,394	3,095,265	1,158,129	5,281,135	4,330,247	950,888
Fianzas	1,364,293	537,397	826,896	479,843	235,868	243,975
Total	<u>23,374,031</u>	<u>11,889,780</u>	<u>11,484,251</u>	<u>20,310,974</u>	<u>11,541,098</u>	<u>8,769,876</u>

18. Otros gastos

Los otros gastos se detallan a continuación:

	2016	2015
Salarios y beneficios de empleados	1,029,438	921,297
Servicios administrativos	216,251	149,956
Depreciación y amortización	65,807	69,303
mantenimiento	133,750	133,750
Alquiler	2,021	67,666
Impuestos y tasas	153,084	144,060
Otros gastos	155,659	174,138
	<u>1,756,010</u>	<u>1,660,170</u>

Aseguradora Global, S. A.

(Entidad 100% poseída por Global Bank Corporation)

Notas a los estados financieros por el año terminado al 30 de junio de 2016 (En balboas)

19. Impuesto sobre la renta

Las declaraciones de impuesto sobre la renta de las empresas constituidas en la República de Panamá están sujetas a revisión por las autoridades fiscales por los tres últimos años, inclusive los doce meses terminados el 30 de junio de 2016, de acuerdo a regulaciones fiscales vigentes.

De acuerdo a la Legislación Fiscal Panameña vigente, las compañías están exentas del pago de Impuesto sobre la Renta en concepto de ganancias provenientes de fuente extranjera. También están exentos del pago de impuesto sobre la renta, los intereses ganados sobre depósitos a plazo en bancos locales.

En Gaceta Oficial No.26489-A, referente a la Ley No.8 del 15 de marzo de 2011 se modifican las tarifas generales del Impuesto sobre la Renta (ISR). Para las entidades financieras, la tarifa actual es del 25% desde el 1 de enero de 2014.

Mediante la Ley No.8 del 15 de marzo de 2011 queda eliminado el método denominado Cálculo Alternativo del Impuesto sobre la Renta (CAIR) y lo sustituye con la tributación presunta del Impuesto sobre la Renta, obligando a toda persona jurídica que devengue ingresos en exceso a un millón quinientos mil balboas (B/.1,500,000) a determinar como base imponible de dicho impuesto, la suma que resulte mayor entre: (a) la renta neta gravable calculada por el método ordinario establecido en el Código Fiscal y (b) la renta neta gravable que resulte de aplicar, al total de ingresos gravables, el cuatro puntos sesenta y siete por ciento (4.67%).

A continuación se presenta la conciliación del impuesto sobre la renta estimado al 30 de junio de 2015:

	2016	2015
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	5,823,988	4,503,050
Menos: ingresos no gravables	(2,049,387)	(1,724,928)
Más: gastos no deducibles	195,652	150,806
	<hr/>	<hr/>
Base impositiva	3,970,253	2,928,928
	<hr/>	<hr/>
Impuesto sobre la renta cálculo al 25%.	992,563	732,232
	<hr/>	<hr/>

20. Aprobación de los estados financieros

Estos estados financieros para el año terminado el 30 de junio de 2016 fueron autorizados por la Gerencia General y aprobados por la Junta Directiva para su emisión el 26 de septiembre de 2016.

* * * * *