

Pan American Life Insurance Company - Sucursal Honduras

Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

Contenido

Informe de los Auditores Independientes.....	1
Estados Financieros Auditados:	
Estados de Situación Financiera .....	4
Estados de Resultado Integral.....	5
Estados de Cambios en el Patrimonio.....	6
Estados de Flujos de Efectivo .....	7
Notas a los Estados Financieros .....	8-55



Building a better  
working world

Ernst & Young Honduras, S. de RL de CV.  
Centro Corporativo los Próceres,  
Torre No.1, Nivel 1, Oficina No.1  
Avenida La Paz  
Tegucigalpa, Honduras

Tel: (504) 2232-9100  
Fax: (504) 2232-9102  
www.ey.com/centroamerica

## Informe de los Auditores Independientes

### A Pan American Life Insurance Company – Sucursal Honduras

#### *Opinión*

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Pan American Life Insurance Company – Sucursal Honduras, que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2018 y los estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y las notas a los estados financieros, así como un resumen de políticas contables aplicadas.

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Pan American Life Insurance Company – Sucursal Honduras, al 31 de diciembre de 2018, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Contables emitidas por la Comisión Nacional de Bancos y Seguros de la República de Honduras, descrita en la nota 2 a los estados financieros.

#### *Bases para la opinión*

Nuestra auditoría fue realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades bajo dichas normas se encuentran descritas en la sección de “Responsabilidades del auditor con relación a la auditoría de los estados financieros” de nuestro informe. Somos independientes de la Compañía, de conformidad con el Código de Ética de Contadores Profesionales del Consejo Internacional de Normas de Ética para Contadores (IESBA por sus siglas en inglés), junto con los requerimientos de ética que son relevantes en Honduras, y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con los requerimientos y con el Código de Ética del IESBA. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

#### *Otros asuntos - Base contable*

Como parte del plan de implementación parcial de las Normas Internacionales de Información Financiera combinadas con normas prudenciales para las instituciones del sistema financiero, mediante Resolución SS No. 077/09-02-2016, la Comisión Nacional de Bancos y Seguros resolvió implementar estas normas durante el período del 1 de enero al 31 de diciembre de 2018, estableciéndose el período del 1 de enero al 31 de diciembre de 2017, como año de transición para la adopción por primera vez.

La Compañía prepara sus estados financieros con base a las normas contables emitidas por la Comisión Nacional de Bancos y Seguros de la República de Honduras, las cuales difieren, en ciertos aspectos, de las Normas Internacionales de Información Financiera, tal como se describe en la nota 3. Por lo tanto, los estados financieros que se acompañan no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de efectivo de la Compañía de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República de Honduras.

***Responsabilidades de la Administración y de los encargados del gobierno de la Compañía sobre los estados financieros estatutarios***

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con las Normas Contables emitidas por la Comisión Nacional de Bancos y Seguros de la República de Honduras, y por el control interno que la Administración determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores significativos, debido ya sea a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Administración también es responsable de la evaluación de la capacidad de la Compañía para continuar como empresa en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con el negocio en marcha y utilizando el principio contable de empresa en marcha, excepto si la Administración tiene la intención de liquidar la Compañía o terminar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

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

***Responsabilidades del auditor con relación a la auditoría de los estados financieros***

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros de propósito especial considerados en su conjunto están libres de error material, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluye nuestra opinión. La seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no es una garantía de que una auditoría realizada de acuerdo con las NIA siempre detectará un error material cuando existe. Los errores pueden deberse a fraude o error y son considerados materiales cuando, individualmente o en su conjunto, pudiera esperarse razonablemente que influyan las decisiones económicas que toman los usuarios basándose en los estados financieros.

Asimismo, nosotros como auditores, también:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error material en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos, y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más alto que en el caso de un error material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones intencionales, manifestaciones intencionalmente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría, con el propósito de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía.
- Evaluamos que las políticas contables utilizadas sean adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones efectuadas por la Administración.

- Concluimos sobre el uso adecuado por parte de la Administración del principio contable de empresa en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como empresa en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre las revelaciones correspondientes en los estados financieros de propósito especial o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones están basadas en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. No obstante, hechos o condiciones futuras pueden causar que la Compañía deje de ser una empresa en marcha.
- Evaluamos la presentación global, estructura y contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si dichos estados financieros representan las transacciones subyacentes y eventos de manera que logren la presentación razonable.

Nos comunicamos con los encargados del gobierno de la Compañía en relación, entre otros asuntos, al alcance y oportunidad de nuestra auditoría y los hallazgos significativos incluyendo cualquier deficiencia significativa en el control interno que hayamos identificado durante nuestra auditoría.

1 de abril del 2019

*Ernst & Young Honduras, S. de R.L. de C.V.*

Centro Corporativo los Próceres  
Torre 1, Nivel 1, Oficina 1  
Ave. La Paz  
Tegucigalpa, Honduras

HNI273-2019

Pan American Life Insurance Company - Sucursal Honduras

Estados de Situación Financiera

31 de diciembre de 2018 y 2017

(Cifras expresados en Lempiras)

	<u>Notas</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<b>ACTIVO</b>			
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo</b>	5	L 66,711,830	L 56,266,045
Inversiones financieras	6	976,428,405	907,896,622
Préstamos e intereses	7	103,056,102	89,528,595
Primas por cobrar	8	16,568,281	13,621,863
Deudas a cargo de reaseguradores	9	1,217,702,914	1,104,512,953
Inmueble, mobiliario y equipo, neto	11	8,942,827	5,995,197
<b>Otros activos no financieros</b>	10	<u>76,392,209</u>	<u>75,886,141</u>
<b>Activo total</b>	L	<u>2,465,802,568</u>	L <u>2,253,707,416</u>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>			
<b>Obligaciones con asegurados</b>	12	22,802,316	13,271,452
Reservas para siniestros	13	90,099,742	77,026,328
Reservas técnicas y matemáticas	14	1,766,477,355	1,610,616,700
Obligaciones con el reasegurador	15	78,153,692	77,834,054
Obligaciones financieras		-	424,371
Obligaciones con agentes intermediarios	16	5,575,748	3,214,514
Cuentas por pagar	17	25,010,063	21,737,450
<b>Otros pasivos</b>	18	<u>11,190,201</u>	<u>480,198</u>
<b>Pasivo total</b>	L	<u>1,999,309,117</u>	L <u>1,804,605,067</u>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital social	21.1	80,000,000	70,000,000
Reserva legal	21.2	16,000,000	14,000,000
Resultados acumulados		<u>370,493,451</u>	<u>365,102,349</u>
<b>Total patrimonio</b>		<u>466,493,451</u>	<u>449,192,349</u>
<b>Pasivo y patrimonio total</b>	L	<u>2,465,802,568</u>	L <u>2,253,707,416</u>

Véanse notas que acompañan a los estados financieros

Pan American Life Insurance Company - Sucursal Honduras

Estados de Resultados Integral

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017

(Cifras expresados en lempiras)

		<u>2018</u>	<u>2017</u>
	<u>Notas</u>		
<b>Primas</b>		L 783,462,570	L 719,559,355
Devoluciones y cancelaciones de primas		(904,129)	(800,800)
Primas netas	22	782,558,441	718,758,555
<b>Primas cedidas</b>	30	(478,016,903)	(443,588,861)
Primas netas de retención		304,541,538	275,169,694
Gastos por variación en las reservas técnicas y matemáticas	31	109,167,863	104,593,452
<b>Ingreso por variación en las reservas técnicas y matemáticas</b>	24	6,698,066	11,340,838
Primas netas devengadas		202,071,741	181,917,080
Comisiones y participaciones por reaseguro cedido	23	35,232,975	61,570,219
<b>Gastos de intermediación</b>	32	(124,631,845)	(100,397,634)
Margen de aseguramiento		112,672,871	143,089,665
Siniestros y gastos de liquidación recuperados	25	240,443,679	230,200,286
Siniestros y gastos de liquidación	29	(322,394,195)	(317,446,418)
<b>Siniestros netos</b>		(81,950,516)	(87,246,132)
Margen técnico		30,722,355	55,843,533
Ingresos técnicos diversos	26	160,078,377	103,710,090
<b>Gastos técnicos diversos</b>	33	(81,036,768)	(71,476,597)
Resultado técnico		109,763,964	88,077,026
<b>Gastos de administración</b>	36	(80,787,115)	(89,499,886)
Resultado de operación		28,976,849	1,422,860
Ingresos financieros	27	71,008,595	93,826,117
<b>Gastos financieros</b>	28	(61,035,758)	(16,919,702)
Margen financiero		9,972,837	76,906,415
Otros ingresos	34	7,605,478	8,071,910
<b>Otros gastos</b>	35	(400,324)	(7,028,200)
Resultado financiero		46,154,840	76,527,265
<b>Gastos de ejercicios anteriores</b>	37	3,342,229	15,286,964
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		42,812,611	61,240,301
Impuesto sobre la renta	20	(25,421,510)	(22,962,892)
<b>Utilidad neta</b>		L 17,391,101	L 38,277,409

Véanse notas que acompañan a los estados financieros

Pan American Life Insurance Company - Sucursal Honduras  
 Estados de Cambios en el Patrimonio  
 Por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017

(Cifras expresados en Lempiras)

	Notas	Capital social común	Reserva Legal	Utilidades retenidas	Patrimonio total
<b>Saldos previamente reportados al 31 diciembre de 2016</b>		L 70,000,000	L 14,000,000	L 301,038,550	L 385,038,550
Ajustes de adopción por primera vez de NIIF, combinadas con normas prudenciales		70,000,000	14,000,000	25,786,391	21,734,693
Saldos ajustados al 31 de diciembre de 2016		-	-	326,824,941	406,773,243
Utilidad neta		-	-	38,277,409	16,542,716
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2017</b>	21.1	L 70,000,000	L 14,000,000	L 365,102,350	L 449,192,349
Utilidad neta		-	-	17,391,101	17,391,101
Capitalización utilidades retenidas	21.1	10,000,000	-	(10,000,000)	-
Traslado a la reserva legal	21.2	-	2,000,000	(2,000,000)	-
<b>Saldo al 31 de diciembre del 2018</b>	21.1	L 80,000,000	L 16,000,000	L 370,493,451	L 466,493,451

Véanse notas que acompañan a los estados financieros

**Pan American Life Insurance Company - Sucursal Honduras**  
**Estados de Flujos de Efectivo**  
**Por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017**

*(Cifras expresados en lempiras)*

	<u>Notas</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<b>Flujo de efectivo proveniente de las actividades de operación:</b>			
Primas cobradas, neta de reaseguros	L	311,491,593	L 269,393,391
Siniestros y beneficios pagados, netos de reaseguro,		(153,904,779)	(153,437,853)
Ingresos financieros, neto		75,956,782	54,064,311
Gastos de adquisición, netos de ingresos relacionados		(11,249,163)	(6,710,575)
			(90,816,931)
Gastos de administración		(82,392,537)	
Pago de impuesto único y al activo neto		(20,584,776)	(22,981,406)
Otros gastos e ingresos, neto		14,559,182	(14,055,669)
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>		<u>133,876,302</u>	<u>35,455,268</u>
<b>Flujo de efectivo proveniente de las actividades de inversión:</b>			
Movimiento neto de préstamos a cobrar		(13,675,934)	(4,656,416)
Movimiento neto de bonos, letras, depósitos a plazo y acciones		(105,736,695)	(40,339,090)
Movimiento neto de mobiliario y equipo, vehículos, equipo de cómputo, propiedades de inversión, programas de informática y otros		(4,017,888)	(1,401,604)
<b>Efectivo neto provisto en las actividades de inversión</b>		<u>(123,430,517)</u>	<u>(46,397,110)</u>
Aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo		10,445,785	(10,941,842)
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año</b>	5	<u>56,266,045</u>	<u>67,207,887</u>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año</b>	5	L <u>66,711,830</u>	L <u>56,266,045</u>
Capitalización de utilidades retenidas	21.1	L 10,000,000	L -
Traslado de utilidades retenidas a reserva legal	21.2	L 2,000,000	L -

Véanse notas que acompañan a los estados financieros



## **1. Información Corporativa**

La Compañía es una sucursal de la Corporación Pan American Life Insurance Group, una sociedad mutualista constituida y existente de conformidad con las leyes del Estado de Louisiana, Estados Unidos de América. Mediante acuerdo No. 1512, del 31 de marzo de 1944, el Poder Ejecutivo, reconoció la personería jurídica de la sociedad denominada "Pan American Life Insurance Company".

La finalidad principal de la Compañía es la aceptación de la cobertura de riesgos mediante la suscripción de contratos de seguros de vida y de accidentes y enfermedades, ya sea en forma individual o colectiva, para cubrir indemnizaciones y los beneficios establecidos en los contratos de seguros.

Los estados financieros fueron aprobados por la Administración el 1 de abril de 2019 para su publicación.

## **2. Bases para la preparación de los estados financieros**

### **2.1 Bases de Presentación**

La situación financiera y el resultado de operación se presentan con base a las normas, procedimientos, prácticas y disposiciones contables emitidas por la Comisión Nacional de Bancos y Seguros (CNBS), organismo regulador que establece los criterios contables, y en lo coincidente con base a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Dichas normas han sido desarrolladas e interpretadas por la CNBS a través de diversas circulares que son de aplicación para las Instituciones del Sistema Asegurador.

En el marco del plan de implementación de las Normas Internacionales de Información Financiera combinadas con normas prudenciales para las instituciones del sistema asegurador (Manual de Contabilidad de las Instituciones del Sistema Asegurador adaptado a las NIIF), mediante resolución SS No. 077/09-02-2016, la Comisión Nacional de Bancos y Seguros resolvió implementar éstas normas durante el período del 1 de enero al 31 de diciembre de 2018, estableciéndose el período del 1 de enero al 31 de diciembre de 2017, como año de transición para la adopción por primera vez. Consecuentemente, la estructura de los estados financieros al 31 de diciembre de 2017 fue modificada para propósitos de comparabilidad y cumplimiento con las instrucciones de medición y clasificación de cuentas bajo la nueva normativa contable. Los principales ajustes originados por la implementación del nuevo marco contable se describen en la nota 42.

La CNBS requiere que en una nota a los estados financieros se revelen las diferencias entre las normas, procedimientos y disposiciones de contabilidad emitidas por la Comisión y las Normas Internacionales de Información Financiera.

En la nota 41 se revelan las principales diferencias entre las normas emitidas por la CNBS y las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF.

Las normas, procedimientos y disposiciones de la CNBS prevalecen sobre las Normas Internacionales de Información Financiera.

Los estados financieros han sido preparados bajo el costo histórico, el cual es modificado por la revaluación de los activos financieros y pasivos financieros medidos a costo amortizado o al valor razonable con efecto en los resultados, los activos financieros y pasivos financieros disponibles para la venta.

### 3. Resumen de las principales políticas contables

#### 3.1 Conversión de Moneda Extranjera

##### Moneda funcional y de presentación

Las partidas incluidas en los estados financieros de la Compañía están medidas utilizando la moneda del entorno económico principal en Honduras (la moneda funcional). Los estados financieros están presentados en Lempiras (L), la cual es la moneda funcional y de presentación de la Compañía.

##### Transacciones

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la moneda funcional aplicando las tasas de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Las ganancias y pérdidas por cambios en moneda extranjera resultantes de la liquidación de tales transacciones y de la conversión a las tasas de cambio, al final del período, de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son reconocidas en los resultados.

#### 3.2 Efectivo y Equivalente de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo comprende el efectivo e inversiones a corto plazo de gran liquidez, fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo. Para efectos del estado de flujo de efectivo la Compañía considera los depósitos a plazo con un vencimiento no mayor de tres meses, como equivalentes de efectivo, considerando que estos son convertibles en efectivo a la presentación.

#### 3.3 Activos financieros

La Compañía reconoce como activos financieros las Disponibilidades, Inversiones Financieras, Préstamos y Primas por cobrar.

La Administración define la clasificación de un activo financiero al momento de su reconocimiento inicial como medido a valor razonable.

##### a) Activos financieros al valor razonable

Las compras y ventas de activos financieros al valor razonable con efecto en los resultados son reconocidas en la fecha de liquidación, o sea, la fecha en que el activo es entregado a o por la Compañía. Los activos financieros son dados de baja cuando los derechos para recibir los flujos de efectivo del activo financiero han expirado o cuando la Compañía ha transferido todos los riesgos y beneficios de las propiedades.

Los valores razonables de inversiones cotizadas están basados en el precio de mercado, el cual es proporcionado por Northern Trust.

Sin embargo, el interés calculado mediante el método de la tasa de interés efectiva es reconocido en el estado de resultado integral.

##### b) Préstamos

Los préstamos por cobrar se presentan al costo amortizado que lo forman el valor del principal del préstamo más intereses devengados, menos las amortizaciones efectuadas y la provisión para préstamos e intereses de dudoso recaudo.

##### c) Primas por cobrar

Las primas por cobrar son activos financieros que se mantienen dentro del modelo de negocio de la Compañía, con la finalidad de recolectar los flujos de efectivo contractuales.

La provisión para primas pendientes de cobro se constituye de acuerdo con lo requerido por la Comisión en la resolución SS N°846/04-06-2012, que establece los porcentajes de reservas a constituir, basándose en la antigüedad de saldos de primas por cobrar de conformidad a la tabla siguiente:

<b>Primas por cobrar con una antigüedad de</b>	<b>% de reservas</b>
0-60 días	0%
61-90 días	10%
91-120 días	20%
121-150 días	30%
151-180 días	50%
De 181 días en adelante	100%

### 3.4 Deterioro de activos financieros

#### a) Activos registrados al valor razonable

La Compañía evalúa en cada fecha del estado de situación financiera la existencia de evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros se han deteriorado.

#### b) Reserva para préstamos

Las reserva para préstamos e intereses dudosos se constituyen de acuerdo con los criterios de clasificación para los préstamos y los porcentajes mínimos de provisión requeridos por la Comisión para cada una de las categorías de clasificación según la resolución GES No.206/12-03-2018 de la Comisión Nacional de Bancos y Seguros.

El saldo de la provisión es una cantidad que la Administración de la Compañía considera suficiente para absorber las posibles pérdidas en la recuperación de los préstamos a cobrar. los criterios de clasificación de los pequeños deudores comerciales con garantía hipotecaria sobre bienes inmuebles se clasifican en base a la mora de los mismos, tomando en cuenta la suficiencia de las garantías otorgadas por los deudores para determinar la categoría de clasificación correspondiente.

La clasificación de los créditos de vivienda se realiza sobre la base de la morosidad en el pago de las cuotas de amortización.

En cada segmento de crédito, ya sea comercial, de vivienda o de consumo, si el deudor tiene más de un crédito, éstos deben ser clasificados de acuerdo con la categoría del crédito que tiene el mayor atraso registrado.

La Compañía puede aumentar los porcentajes de reservas requeridos, si considera que el riesgo de pérdida asumido es mayor al determinado en las normas emitidas por la Comisión.

#### Constitución de reservas:

La Compañía constituye una reserva sobre el saldo de la deuda cuando se cumplen los siguientes plazos de mora:

- 1) Pequeños deudores comerciales con garantía hipotecaria, un 100% cuando cumplan más de un (1) año de mora.
- 2) Para créditos de vivienda un 70% en los casos que se haya cumplido más de doce (12) meses de mora.

#### Castigo contable:

La Compañía debe hacer un castigo contable a aquellos créditos de pequeños deudores comerciales y vivienda, al cumplir dos (2) años de mora.

Cuando los créditos castigados, o sobre los cuales se constituye reservas por el 100% y que corresponden a créditos otorgados a partes relacionadas, de acuerdo con el Reglamento para Operaciones de Crédito de las Instituciones Financieras con Partes Relacionadas, aprobado por el Banco Central de Honduras, la Administración de la Compañía debe solicitar previamente la autorización a la Comisión.

**Reconocimiento de los efectos de los cambios en la clasificación de la cartera crediticia:**

El efecto de los cambios de categoría de clasificación de la cartera crediticia, para la constitución de la provisión para pérdidas en la cartera crediticia, se registra en el estado de resultado integral.

**3.5 Inmuebles, mobiliario y equipo**

Comprenden los terrenos y edificios, mobiliario y equipo utilizados por la Compañía para la generación de negocios. El costo histórico incluye los gastos atribuidos directamente a la adquisición de las partidas.

Los costos posteriores son incluidos en la suma registrada del activo o son reconocidos como un activo separado, lo que sea apropiado, solamente cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con la partida fluirán a la Compañía y el costo de la partida puede ser medida razonablemente. Todas las otras reparaciones y mantenimientos son cargadas al estado de resultado integral durante el ejercicio en el que son incurridas.

La depreciación del costo de los activos es calculada mediante el método de línea recta a lo largo de su vida útil estimada. Los activos se deprecian como sigue:

<b>Activo</b>	<b>Años estimados</b>
Edificios	40
Mobiliario y equipo de oficina	10
Equipo de informática	5-15
Instalaciones	15

Los valores residuales de los activos y las vidas útiles son revisados, y ajustados si es necesario, en cada fecha del estado de situación financiera.

Los activos sujetos a depreciación son revisados con el propósito de identificar deterioro cuando surgen eventos o cambios que indican que el valor registrado no puede ser recuperable. La suma registrada del activo es disminuida hasta el valor recuperable si el valor en libros es mayor al monto recuperable estimado. La suma recuperable es el valor mayor entre el valor razonable menos los costos de venta del activo y el valor en uso.

Las ganancias y pérdidas por desapropiación son determinadas por comparación entre los ingresos generados por la desapropiación y el valor en libros. Éstas son incluidas en el estado de resultados.

**3.6 Activos Intangibles**

**a) Software de computadora**

Las licencias de software de computadora son capitalizadas sobre la base del costo incurrido para adquirirlas más las erogaciones efectuadas para ponerlas en funcionamiento. Los costos son amortizados sobre la base de la vida útil de tres (3) años.

Los costos asociados con el mantenimiento de programas de software para computadora son reconocidos como gasto cuando son incurridos. Los costos que están asociados directamente con la producción de productos de software identificables y únicos controlados por la Compañía, y que generarán, probablemente, beneficios económicos que superan a los costos en un lapso mayor a un (1) año, son reconocidos como activos intangibles. Los costos directos incluyen costo de los empleados que trabajan en el desarrollo del software y gastos generales que permiten ser atribuidos directamente a la preparación del activo para su uso.

Los costos de desarrollo de software para computadora reconocidos como activos son amortizados utilizando el método de línea recta a lo largo de su vida útil.

### 3.7 Beneficios para empleados

#### a) Planes de beneficios diversos

De acuerdo con el Decreto No.150-2008 del 5 de noviembre de 2008, los empleados despedidos sin justa causa deben recibir el pago de cesantía equivalente a un mes de sueldo por cada año de trabajo, con un máximo de veinticinco (25) meses. La Compañía está obligada a pagar por ese mismo concepto el 35% del importe correspondiente por los años de servicio, a aquellos empleados con más de quince (15) años de laborar para la misma, si éstos deciden voluntariamente dar por terminada la relación laboral. Un 75% del importe de la cesantía correspondiente a los beneficiarios de empleados fallecidos, que tengan seis (6) meses o más de laborar para la Compañía. Al 31 de diciembre de 2018 la Compañía ha creado una provisión para cubrir esta obligación, por un monto de L3,669,311, en 2017 L3,155.686.

En julio de 2015, mediante Decreto 56-2015 del Congreso Nacional, se aprobó la Ley Marco del Sistema de Protección Social, en donde se establece la obligación de los patronos a partir del 4 de septiembre de 2015, de aportar mensualmente al régimen de seguro de cobertura laboral un porcentaje del salario de cada trabajador para ser pagada como una prima de antigüedad laboral, al momento de despido o retiro voluntario del trabajador, sin efecto retroactivo a la fecha de la aprobación de la Ley. Posteriormente, en noviembre de 2015 mediante Acuerdo No. STSS-390-2015 y febrero de 2017 mediante Acuerdo Ejecutivo No. STSS-008-2017, se determinó una gradualidad de las contribuciones al régimen de cobertura laboral, estableciéndose para el año 2017 un 1.32% sobre el salario mensual del trabajador, hasta un máximo de 3 salarios mínimos. Este porcentaje es acumulativo por seis (6) años hasta alcanzar el 4% en el año 2021.

### 3.8 Provisiones

Las cuentas de este rubro representan obligaciones registradas por la Compañía en concepto de obligaciones futuras; las cuales están basadas en regulaciones legales o en políticas internas de la Institución. Su reconocimiento tendrá lugar en las situaciones siguientes:

- Si la Compañía tiene una obligación presente como resultado de un suceso pasado;
- Si es probable que tenga que desprenderse de recursos, que incorporen beneficios económicos para cancelar tal obligación; y
- Si la Compañía puede hacer una estimación fiable del importe de la obligación.

La Compañía prudencialmente implementa los lineamientos que emite la Comisión, para la provisión de valores pendientes de ajuste a las declaraciones del impuesto sobre la renta, una vez son notificados por los Servicios de Administración de Rentas (SAR) (gradualmente de acuerdo a instancias legales), y lo relacionado con las demandas y litigios interpuestos por terceros contra la Institución (gradualmente de acuerdo a instancias legales); acatando lo establecido en las circulares No. 019/2017 y 001/2018.

Para los años 2013, 2014, 2015, 2016, 2017 y 2018 la compañía no ha sido auditada por el SAR, por lo cual no existen reparos efectuados por dicha Institución por este concepto.

Al 31 de diciembre de 2018, las provisiones por demandas interpuestas en contra de la Compañía ascienden a L39,300,000, por lo que, en cumplimiento a la normativa arriba descrita, el monto constituido fue de L8,625,000.

### 3.9 Ingreso de intereses

Se reconocen los ingresos devengados sobre la base de acumulación. Cuando un crédito presenta mora o se encuentra en cobro por la vía judicial, los intereses se registran de acuerdo con la normativa emitida por la Comisión Nacional de Bancos y Seguros. Por Normativa la Compañía no registra ingresos por intereses sobre los préstamos que tienen una mora de tres meses o más.

### 3.10 Créditos con garantías de pólizas

Los Créditos con Garantías de Pólizas son activos financieros no derivados con pagos que no son cotizados en un mercado activo. Los créditos se originan cuando la Compañía provee dinero a un Asegurado con la garantía del valor de rescate de su Póliza de Seguro de Vida.

Los créditos son reconocidos cuando son entregados al Asegurado.

### 3.11 Deudas a cargo del reasegurador

Las Deudas a cargo de Reaseguradores, son activos financieros no derivados, originados por cesiones de negocios tomados o cedidos, por reaseguros, según los respectivos contratos. Conformadas por la estimación por reaseguro, tanto de las reservas técnicas de riesgos en curso, matemáticas como de siniestros, en los casos de negocio cedido, así como los saldos deudores de las cuentas corrientes de reaseguro y coaseguro.

El deterioro de las deudas a cargo de reaseguradores se mide mediante la aplicación de la resolución SS No.2006/16-12-2010 de la Comisión Nacional de Bancos y Seguros.

Un activo financiero no derivado de contratos de reaseguro habrá deteriorado su valor si, y sólo si:

- a) existe la evidencia objetiva, a consecuencia de un evento que haya ocurrido después del reconocimiento inicial del activo por reaseguro, de que el cedente puede no recibir todos los importes que se le adeuden en función de los términos del contrato, y
- b) ese evento tenga un efecto que se puede valorar con fiabilidad sobre los importes que el cedente vaya a recibir de la entidad reaseguradora.

Las cuentas por cobrar a reaseguradores no deberán compensarse con las provisiones derivadas de contratos de seguros.

### 3.12 Obligaciones con asegurados

Las obligaciones con asegurados se reconocen cuando se tiene una obligación presente (legal o implícita) por depósitos de primas recibidos de los asegurados y otras obligaciones con asegurados como son valores acumulados por dividendos, y otros beneficios establecidos en el contrato de seguro.

### 3.13 Pasivos de intermediación de seguros

Los pasivos por intermediación de seguros son obligaciones, que representan las comisiones y bonificaciones por pagar originadas por la colocación de negocios de seguros a través de agentes dependientes, agentes independientes corredurías y banca seguros y se constituirá por cada uno de los porcentajes de comisión a pagar a los intermediarios por la colocación de negocios de seguros.

En el caso de las comisiones, las mismas se clasifican por pagar en el momento en que el asegurado realiza el pago de la póliza, caso contrario se contabilizan como comisiones por devengar.

### 3.14 Obligaciones con reaseguradores

Las obligaciones con reaseguradores son obligaciones originadas por las cesiones de negocio tomado o cedido, por reaseguro de acuerdo a cada uno de los respectivos contratos. Incluyen los depósitos retenidos en el negocio cedido, así como los saldos acreedores de las cuentas corrientes de reaseguro.

### 3.15 Reserva para riesgos en curso

La reserva para riesgos en curso se calcula sobre las primas causadas, netas de devoluciones y cancelaciones, tanto del seguro directo como del negocio aceptado en reaseguro, referido a los seguros de accidentes personales, de salud o médico hospitalario y vida de corto plazo.

En general, se utiliza el método de los veinticuatroavos. Este método se utiliza en base al ochenta por ciento de las primas. El cálculo de esta provisión se hará con base a lo estipulado en el Reglamento sobre constitución de Reservas Técnicas resolución No.041/13-01-2004.

### 3.16 Reservas matemáticas

Las reservas matemáticas son registradas cuando los contratos de seguros de vida individual entran en vigor y las primas son reconocidas, de acuerdo con las tablas actuariales aprobadas por la Comisión. Los ajustes a las reservas matemáticas son registrados en el estado de resultado integral en cada fecha de reporte de los estados financieros. El pasivo es dado de baja cuando el contrato expira o es cancelado.

### 3.17 Reservas de siniestros

#### 3.17.1 Reserva de siniestros pendientes de liquidación

La reserva de siniestros se calculará basándose en las sumas probables a indemnizar derivadas de los reclamos provenientes de siniestros ocurridos, tanto si están pendientes de pago, de liquidación o en conflicto, más los gastos que se deriven de los mismos.

#### 3.17.2 Reservas de siniestros ocurridos y no reportados

Esta reserva se constituye al cierre de cada ejercicio con el equivalente a un porcentaje aplicado sobre el total de siniestros retenidos del año. Este porcentaje corresponde al promedio que representen en los últimos tres (3) años, los siniestros ocurridos y no reportados respecto a los siniestros netos retenidos de cada uno de esos años. En el cálculo promedio para este porcentaje se eliminará la información de los años en los cuales hayan ocurrido eventos atípicos que causen desviaciones estadísticas. Esta reserva no es acumulativa.

El cálculo de estas reservas se hará con base a lo estipulado en el Reglamento sobre constitución de Reservas Técnicas resolución No.041/13-01-2004.

### 3.18 Reserva de previsión

Reservas para compensar las pérdidas técnicas por desviación en el patrón de siniestralidad en un año determinado.

Esta reserva se constituye por ramos con el importe que resulte al aplicar un 3% y un 1% de las primas retenidas del año, para seguros de daños (médico hospitalario) y vida, respectivamente. La reserva será acumulativa y solo podrá afectarse cuando la siniestralidad retenida de uno o varios ramos sea superior a un 70% o mediante resolución expresa de la Comisión. Se entiende por siniestralidad retenida la razón entre el costo de siniestros netos sobre la prima retenida neta devengada. Asimismo, solo podrá dejar de incrementarse cuando sea equivalente a 0.5 veces la reserva de riesgo en curso de la Compañía.



**3.19 Ingresos por primas de seguros**

Los ingresos por primas de seguros se reconocen en el estado de resultados por cada una de las emisiones de pólizas de seguros de acuerdo a las vigencias correspondientes y por la aceptación de reaseguro tomado.

**3.20 Cancelación de primas de reaseguro cedido**

Los ingresos por Cancelación de Primas de Reaseguro cedido se reconocen en el estado de resultados por la proporción de primas canceladas en el seguro directo, de acuerdo con los contratos de reaseguros. Comprende tanto los contratos proporcionales como los no proporcionales.

**3.21 Comisiones y participaciones por reaseguro cedido**

Las comisiones y participaciones por reaseguro cedido se reconocen en el estado de resultado integral de acuerdo con los porcentajes y circunstancias indicadas en los contratos de reaseguro. Comprende las comisiones y participaciones en utilidades sobre las primas objeto de reaseguro del exterior, de acuerdo con los contratos de reaseguro. Estas comisiones tienen el carácter de retribución o reembolso de los gastos que asume directamente la cedente.

**3.22 Variación de provisiones técnicas (ingresos)**

La liberación de provisiones técnicas se reconoce en el estado de resultado integral como ingresos acumulados por ajustes y/o disminuciones de reservas técnicas.

**3.23 Siniestros y gastos recuperados por reaseguro cedido**

Los ingresos por siniestros y gastos recuperados por reaseguro aceptado se reconocen en el estado de resultado integral aplicando la proporción establecida por cobertura de riesgos de seguro en cada uno de los contratos de reaseguro, a las recuperaciones del seguro directo.

**3.24 Ingresos técnicos diversos**

Los ingresos técnicos diversos se reconocen en el estado de resultado integral por los importes que resulten de la disminución de provisiones que tengan que realizarse con relación a las primas por cobrar; además, disminución de castigos por saldos a cargo de reaseguradores, valores recuperados de reservas especiales, comisiones sobre administración de coaseguros.

**3.25 Cancelaciones y devoluciones de primas**

Las cancelaciones y devoluciones de primas se reconocen en el estado de resultados por los importes que registran las cancelaciones y devoluciones de primas de seguros directos, reaseguros tomados y coaseguros, en el periodo o durante el ejercicio, por los importes que previamente han sido registrados en las cuentas correspondientes de ingresos.

**3.26 Primas cedidas**

Los costos por primas cedidas se reconocen en el estado de resultado integral por el total de primas cedidas de acuerdo con los contratos de reaseguros, es decir por el traslado de riesgos de seguros. Comprende tanto los contratos proporcionales como los no proporcionales.

El reaseguro cedido se contrata con el propósito fundamental de recuperar una porción de las pérdidas directas que se pudiesen generar por eventos o catástrofes. No obstante, los contratos de reaseguros no liberan a la Compañía de las obligaciones contraídas con los tenedores de las pólizas o beneficiarios.

El reaseguro por pagar y reservas retenidas relacionadas representan el balance de los importes por pagar a reaseguradores originados por la cesión de primas netas de siniestros y otros conceptos relacionados, los cuales se reconocen de conformidad con las condiciones establecidas en los contratos de reaseguros.

**3.27 Gastos de intermediación**

Los costos por adquisición y conservación de seguros se reconocen en el estado de resultado integral por cada uno de los pagos efectuados a los intermediarios de seguros producto de la colocación de negocios de seguros.

**3.28 Variación de reserva técnicas (gastos)**

La constitución de provisiones técnicas se reconoce en el estado de resultado integral por los importes que resulten de la constitución y los ajustes al cierre del periodo contable, de las reservas técnicas de seguros directos y de reaseguros tomados.

**3.29 Siniestros y gastos de liquidación**

Los costos por siniestros se reconocen en el estado de resultados integral por cada uno de los pagos efectuados a los asegurados producto de la indemnización total o parcial de un reclamo presentado, o por la provisión efectuada de un reclamo debidamente ajustado por un perito valuador o un ajustador de seguros.

**3.30 Costos técnicos diversos**

Los costos técnicos diversos se reconocen en el estado de resultado integral por los importes que resulten de los gastos técnicos incurridos por la Compañía en el periodo, tales como cuentas incobrables provisionadas de los saldos a cargo de reaseguradores, de primas por cobrar y montos considerados de dudosa recuperación, intereses sobre provisiones retenidas y otros gastos causados por la obtención de negocios inherentes al negocio.

### 3.31 Impuesto sobre la renta

El impuesto sobre la renta ha sido calculado sobre la base imponible de la Compañía de acuerdo con las disposiciones tributarias y legales. Los créditos fiscales han sido reconocidos como una reducción al impuesto causado. El gasto por el impuesto sobre las ganancias es el importe total que, por este concepto, se incluye al determinar la ganancia neta del período, conteniendo el impuesto corriente. El impuesto corriente es la cantidad a pagar por el impuesto sobre las ganancias relativas a la ganancia fiscal del período.

### 3.32 Reserva legal

De acuerdo con el Código de Comercio, la reserva legal se incrementa separando de las utilidades del período el 5% anual, hasta un máximo del 20% del capital social.

### 3.33 Uso de estimaciones de la gerencia

En la preparación de los estados financieros, la administración es requerida para efectuar estimaciones y suposiciones que afectan las cantidades reportadas como activas y pasivas a la fecha de los balances de situación y los resultados de operación por los períodos presentados. Los montos reales podrían diferir significativamente de estos estimados. Las estimaciones importantes que son particularmente susceptibles a cambios significativos se relacionan con la reserva para siniestros pendientes de pago.

## 4. Regulaciones cambiarias

El Banco Central de Honduras es la entidad encargada de la administración del Sistema Bancario Nacional y de regular la paridad de la moneda respecto al valor de otras monedas. Los tipos de cambio de compra y venta son establecidos por las instituciones financieras autorizadas de acuerdo con la oferta y demanda del mercado.

Al 31 de diciembre de 2018, los tipos de cambio para la compra y venta de dólares estadounidenses eran de L23.3338 y L24.5092 por US\$1.00, respectivamente (L23.5879 y L23.7530 en 2017). Al 29 de marzo de 2019, fecha en la que la administración de la Compañía aprobó los estados financieros, los tipos de cambio respectivos eran de L 24.4316 y L24.6026 por US\$1.00.

## 5. Efectivo y equivalentes de efectivo

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Efectivo en caja	L 30,000	L 15,000
Depósitos en Instituciones Supervisadas		
Denominados en lempiras hondureños	35,733,832	16,518,196
Denominados en dólares estadounidenses	3,951,325	1,2736,176
Depósitos y disponibilidades restringidas 1/	26,996,673	26,996,673
Total Disponibilidades	<u>66,711,830</u>	<u>56,266,045</u>
Inversiones a corto plazo (nota 6)	-	-
Total efectivo y equivalentes de efectivo	<u>L 66,711,830</u>	<u>L 56,266,045</u>

1/ Al 31 de diciembre de 2018, existe un embargo dictado por el Juzgado de Letras Civil del departamento de Francisco Morazán sobre la cuenta No.665743 de Banco Promerica por L 26,996,673.

El efectivo depositado en cuentas bancarias devenga un interés basado en las tasas diarias determinadas por los bancos correspondientes.

Los equivalentes de efectivo, son aquellos que tienen un vencimiento máximo de noventa (90) días desde la fecha de adquisición de los mismos hasta su fecha de vencimiento.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 no hay inversiones como equivalentes de efectivo.

## 6. Inversiones financieras

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<b>Por su clasificación</b>		
<b>Inversiones financieras a costo amortizado</b>	L 409,074,320	L 331,023,060
Valores emitidos por instituciones financieras 1/	409,074,320	331,023,060
<b>Inversiones financieras a valor razonable 2/</b>	<u>559,243,698</u>	<u>568,131,801</u>
Valores emitidos por otras instituciones mercantiles	559,243,698	568,131,801
Rendimientos financieros por cobrar	8,110,387	8,741,761
Intereses por cobrar por valores emitidos por instituciones financieras	1,019,193	917,139
Intereses por cobrar por valores emitidos por otras instituciones mercantiles	<u>7,091,194</u>	<u>7824,622</u>
Total	976,428,405	907,896,622
Inversiones financieras a corto plazo (nota 5)	-	-
<b>Total inversiones financieras</b>	<u>L 976,428,405</u>	<u>L 907,896,622</u>

1/ Mantenidos con varias instituciones bancarias del país, entre 3.50% y 3.75% (3.25% y 6.00% en 2017) en certificados de depósito en dólares de los Estados Unidos de América y del 7.25% al 8.50% en lempiras (7.50% al 9.00% en 2017) de interés anual, con vencimiento en 2019.

2/ Bonos Corporativos de varios emisores del exterior con vencimiento entre los años 2019 y 2050, con tasas de interés anual entre el 4.25% y 6.66% en ambos años.

Tasa de rendimiento promedio ponderada de 6.17%.

La Ley de Instituciones de Seguros y Reaseguros establece que las Instituciones de Seguros están obligadas a clasificar sus inversiones con su grado de recuperabilidad, y crear las reservas de valuación apropiadas de conformidad a los lineamientos y periodicidad que establezca la Comisión Nacional de Bancos y Seguros. La Compañía registra sus inversiones en el exterior al valor razonables tomando en cuenta las fluctuaciones o tendencias del mercado bursátil.

Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, se incluyen inversiones en dólares de los Estados Unidos de América en certificados de depósito a plazo por L34,074,320 (US\$1,400,000) y L33,023,060 (US\$1,400,000) respectivamente; en bonos corporativos de los Estados Unidos de América por L567,777,833 (US\$22,089,471) y L521,044,239 (US\$22,089,471), respectivamente.

Tasa de rendimiento promedio ponderada de 6.17%.

Pan American Life Insurance Company - Sucursal Honduras

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

(Cifras expresadas en lempiras)

El movimiento de la inversión en instrumentos financieros se resume a continuación:

		<u>Mantenidos para negociar</u>	<u>Amortizado</u>	<u>Total</u>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>	L	521,902,235	L 217,018,168	L 738,920,403
Más (menos)		-	-	-
Ganancias/(pérdidas) por diferencias de cambio en activos monetarios		1,908,761	237,830	2,146,591
Compra de instrumentos financieros		23,503,250	7,767,062	31,270,312
Ganancias/(pérdidas) por cambios en el valor razonable		<u>21,734,694</u>	-	<u>21,734,694</u>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2017</b>	L	<u>569,048,940</u>	L <u>225,023,060</u>	L <u>794,072,000</u>
Más (menos)				
Ganancias/(pérdidas) por diferencias de cambio en activos monetarios		17,684,471	1,051,260	18,735,731
Compra de instrumentos financieros		10,000,962	32,664,480	42,665,442
<b>Ganancias/(pérdidas) por cambios en el valor razonable</b>		<u>(37,490,675)</u>	-	<u>(37,490,675)</u>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2018</b>	L	<u>559,243,698</u>	L <u>258,338,800</u>	L <u>817,582,498</u>

7. Préstamos e intereses

		<u>2018</u>		<u>2017</u>
Préstamos hipotecarios	L	2,103,307	L	3,868,441
Sobre pólizas		99,640,967		83,861,876
Por financiamiento de primas		<u>2,313,590</u>		<u>2,651,613</u>
		104,057,864		90,381,930
Intereses por cobrar		30,531		28,138
Reserva para préstamos		<u>(1,032,293)</u>		<u>(881,473)</u>
<b>Total préstamos e intereses por cobrar</b>	L	<u>103,056,102</u>	L	<u>89,528,595</u>

Los préstamos sobre pólizas están garantizados con el valor de rescate de las pólizas que los respaldan.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los préstamos por cobrar en moneda nacional por L4,597,099.44 y 6,697,109.32 respectivamente devengan tasas de interés entre 6% al 18.5%, los préstamos en moneda extranjera por US\$4,086,510.61 y US\$3,547,785.97 equivalentes a L99,460,764.45 y L83,684,820.68 respectivamente, devengan tasas de interés del 7%.

Pan American Life Insurance Company - Sucursal Honduras

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

(Cifras expresadas en lempiras)

Al 31 de diciembre, la cartera de créditos de la Compañía clasificada por estatus y tipo de préstamo, se integra de la siguiente manera:

	<u>2018</u>		<u>2017</u>	
<b>Por estatus y tipo de crédito</b>				
Vigente	L	104,057,864	L	89,919,443
Comercial		-		125,756
Vivienda		2,103,307		3,280,198
Consumo		101,954,557		86,513,489
Atrasado		-		462,487
Vivienda		-		462,487
<b>Total</b>		<u>104,057,864</u>		<u>90,381,930</u>

Los principales deudores de la Compañía presentan los siguientes montos adeudados:

	<u>2018</u>		<u>2017</u>	
		%		%
<b>Número de prestatarios</b>				
10 mayores clientes	L	10,491,565	L	10,111,378
20 mayores clientes		17,142,051		16,654,069
50 mayores clientes		31,242,674		30,490,045
Total 50 mayores clientes		31,242,674		30,490,045
Resto de clientes (606 y 565 en 2018 y 2017 respectivamente)		72,815,190		59,891,885
<b>Total</b>	L	<u>104,057,864</u>	L	<u>90,381,930</u>

Al 31 de diciembre, la Compañía presenta la siguiente estructura de categorías de riesgo:

	<u>2018</u>		<u>2017</u>	
		%		%
I. Créditos buenos	L	103,672,722	L	89,947,581
II. Créditos especialmente mencionados		415,673		462,487
	L	<u>104,088,395</u>	L	<u>90,410,08</u>

Al 31 de diciembre del año 2018 y 2017, la entidad mantiene estimaciones de deterioro por riesgos relacionados con la cartera de créditos por un total de L1,032,293 y L881,473, respectivamente. Su integración se presenta a continuación:

Pan American Life Insurance Company - Sucursal Honduras

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

(Cifras expresadas en lempiras)

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<b>Por sectores</b>		
Vivienda	L 12,747	L 16,338
Consumo	1,019,546	865,135
	<u>L 1,032,293</u>	<u>L 881,473</u>
<b>Por categorías de riesgo</b>		
Categoría I	L 1,019,823	L 867,598
Categoría II	12,470	13,875
	<u>L 1,032,293</u>	<u>L 881,473</u>
<b>Por su garantía</b>		
Hipotecaria	L 12,747	L 16,338
Prestamo sobre pólizas	1,019,546	865,135
	<u>L 1,032,293</u>	<u>L 881,473</u>

Un detalle del movimiento de la estimación por deterioro se presenta a continuación

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<b>Saldos al inicio del año</b>	L 881,473	L 909,087
Más: Constituciones de estimaciones	267,090	173,789
a) Categoría I	177,604	76,243
b) Categoría II	12,515	30,300
C) Categoría III	76,971	41,680
D) Categoría V		
menos: liberación de estimaciones	116,270	25,565
a) Categoría I	112,971	201,403
b) Categoría II	218	233,940
c) Categoría IV	2,614	(2,080)
D) Categoría V	467	(30,457)
<b>Saldo al final del año</b>	<u>L 1,032,293</u>	<u>L 881,473</u>

**8. Primas por cobrar, neto**

Las primas por cobrar se detallan como sigue:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Primas por cobrar	L 16,719,815	L 13,916,752
Menos: estimación por deterioro	(151,534)	(294,889)
	<u>L 16,568,281</u>	<u>L 13,621,863</u>

Las primas por cobrar con atraso en su recuperación, se presentan a continuación:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
61-90 días	L 151,535	L 14,434
91-120 días	-	280,454
	<u>L 151,535</u>	<u>L 294,889</u>

Un detalle del movimiento de la estimación por deterioro acumulado para primas por cobrar se detalla a continuación:

	<u>2018</u>		<u>2017</u>
Saldo al inicio del año	L 294,869	L	106,576
Importes acreditados a la estimación	151,535		271,623
Traslado a ingresos técnicos diversos	(294,889)		(83,310)
Saldo al final del año	<u>L 151,535</u>	L	<u>294,869</u>

#### 9. Deudas a cargo del reasegurador

	<u>2018</u>		<u>2017</u>
Reserva matemática a cargo del reasegurador	L 1,125,316,580	L	1,029,234,388
Cuenta corriente a cargo del reasegurador	44,568,315		42,462,801
Reserva para siniestros pendientes de cobro (nota 14)	47,818,019		32,815,764
	<u>L 1,217,702,914</u>	L	<u>1,104,512,953</u>

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 no hay saldo por deterioro acumulado para deudas a cargo de reaseguradores.

#### 10. Otros activos

	<u>2018</u>		<u>2017</u>
<b>Deudores varios 1/</b>	L 75,959,772	L	75,541,881
Gastos pagados por anticipado	344,613		257,569
Activos intangibles	87,312		86,178
Obras de arte y cultura	512		512
<b>Total otros activos</b>	<u>L 76,392,209</u>	L	<u>75,886,141</u>

1/ Los deudores varios están compuestos por:

	<u>2018</u>		<u>2017</u>
<b>Depósitos en garantía</b>	L 75,354,473	L	75,354,473
Alquileres a cobrar	211,378		20,686
Anticipos a agentes	331,653		316,688
Otros deudores	404,193		1,249,910
	<u>76,301,697</u>		<u>76,941,757</u>
Estimación por deterioro para deudores varios	(341,925)		(1,399,877)
	<u>L 75,959,772</u>	L	<u>75,541,881</u>



11. Inmueble, mobiliario y equipo

El inmueble, mobiliario y equipo se conforma de la manera siguiente:

	<u>Terrenos</u>	<u>Edificios</u>	<u>Mobiliario y Equipo</u>	<u>Instalaciones</u>	<u>Total</u>
<b>Saldo al 31 de diciembre 2017</b>	L 698,000	L 1,891,100	L 16,772,344	L 20,142,583	L 39,504,027
Adiciones	-	-	3,845,967	198,016	4,043,983
Retiros	-	-	(1,280,269)	-	(1,280,269)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2018</b>	698,000	1,891,100	19,338,042	20,340,599	42,267,741
Depreciación acumulada					
Saldos al 31 de diciembre del 2017	-	1,821,088	12,984,334	18,703,408	33,508,830
Cargos por depreciación	-	16,453	801,035	252,770	1,070,258
Retiros de activos	-	-	(1,254,174)	-	(1,254,174)
<b>Saldo al 31 de diciembre del 2018</b>	-	1,837,541	12,531,195	18,956,178	33,324,914
<b>Valor en libros al 31 de diciembre 2018</b>	L 698,000	L 53,559	L 6,806,847	L 1,384,421	L 8,942,827

	<u>Terrenos</u>	<u>Edificios</u>	<u>Mobiliario y equipo</u>	<u>Instalaciones</u>	<u>Total</u>
<b>Costo</b>					
<b>Saldos al 31 diciembre de 2016</b>	L 698,000	L 1,891,100	L 15,639,911	L 19,924,370	L 38,153,381
Adiciones	-	-	1,183,906	218,213	1,402,119
Retiros	-	-	(250)	-	(250)
Reclasificaciones	-	-	(51,223)	-	(51,223)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2017</b>	L 698,000	L 1,891,100	L 16,772,344	L 20,142,583	L 39,504,027
Depreciación Acumulada					
Saldos al 31 diciembre de 2016	-	1,802,823	12,302,580	18,396,225	32,501,628
Cargos por depreciación	-	18,265	732,712	307,183	1,058,160
Retiro de activos	-	-	(247)	-	(247)
Reclasificaciones	-	-	(50,711)	-	(50,711)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2017</b>	L -	L 1,821,088	L 12,984,334	L 18,703,408	L 33,559,441
<b>Valores netos en libros</b>					
<b>Al 31 de diciembre de 2017</b>	L 698,000	L 70,012	L 3,788,010	L 1,439,175	L 5,995,197

## 12. Obligaciones con asegurados

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<b>Obligaciones por siniestros</b>	L 2,403,575	L 3,777,383
Primas a devolver	13,163,675	5,686,016
Primas en depósito y anticipadas	3,264,352	1,308,531
Dividendos, dotales vencidas, pensiones y otros beneficios	1,543,247	2,044,229
Provisión de participación en utilidad a pagar por buena	2,427,467	455,293
<b>Total</b>	<u>L 22,802,316</u>	<u>L 13,271,452</u>

## 13. Reserva para siniestros

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Reservas para siniestros pendientes de liquidación	L 74,756,730	L 60,624,500
Reservas para siniestros ocurridos y no reportados	15,343,012	16,401,828
<b>Total</b>	<u>L 90,099,742</u>	<u>L 77,026,328</u>

El movimiento de la reserva para siniestros se detalla a continuación:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<b>Cuentas</b>		
<b>Saldo al inicio del año</b>	L 77,026,328	L 73,791,332.00
Reserva técnica a cargo del reasegurador al inicio del año	(32,815,764)	(27,998,268.00)
Reserva propia al inicio del año	44,210,564	45,793,064.00
Obligaciones con asegurados por dividendos, dotales vencidas y otros beneficios al inicio del año	2,044,230	2,468,622.00
Siniestros, beneficios y gastos de liquidación	322,394,195	317,446,418
Dividendos y rescate de pólizas	73,174,035	69,869,723
Otros Gastos Técnicos MN	2,394,894	250,624
Siniestros y gastos de liquidación recuperados	(240,443,679)	(230,200,285)
Variación neta, cuenta corriente a cargo del reasegurador	2,105,514	(1,236,696)
Liberación de reservas para siniestros	(5,156,743)	(4,715,677)
Siniestros y beneficios pagados, netos	(154,470,572)	(153,421,001.00)
Obligaciones con asegurados por dividendos, dotales vencidos y otros beneficios al final del año	(3,970,715)	(2,044,230)
Reserva técnica a cargo del reasegurador al final del año	47,818,019	32,815,764
<b>Saldo al final del año</b>	<u>L 90,099,742</u>	<u>L 77,026,328</u>

La Administración de la Compañía estima que las reservas para siniestros y gastos relacionados registrados al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, son suficientes para cubrir los costos finales de los siniestros y reclamos incurridos en esa fecha. Las reservas deben ser basadas necesariamente en estimados, los cuales varían de acuerdo a los pagos e indemnizaciones reales.

## 14. Reservas técnicas y matemáticas

Al 31 de diciembre, las reservas técnicas y matemáticas se detallan a continuación:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<b>Cuentas</b>		
Reserva para riesgo en curso	L 1,622,632,672	L 1,479,763,552
Reserva de previsión	96,998,912	86,132,093
Reservas matemáticas	46,845,771	44,721,055
<b>Total</b>	<u>L 1,766,477,355</u>	<u>L 1,610,616,700</u>

El movimiento de las reservas técnicas y matemáticas se detalla a continuación:

<u>Movimientos</u>	<u>Reserva matemática</u>	<u>Reserva de riesgo en curso</u>	<u>Reserva de previsión</u>	<u>Total</u>
Saldo al 1 de enero de 2017	L 1,479,763,552	L 86,132,093	L 44,721,055	L 1,610,616,700
Reserva técnica a cargo del reasegurador al:				
Final del año	1,125,316,580	-	-	1,125,316,580
Inicio del año	(1,029,234,388)	-	-	(1,029,234,388)
Ingresos técnicos diversos	(76,540,165)	-	-	(76,540,165)
Reevaluación	28,692,088	-	-	28,692,088
Aumento (disminución) en las reservas	<u>94,635,005</u>	<u>10,866,819</u>	<u>2,124,716</u>	<u>107,626,540</u>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2018</b>	<u>L 1,622,632,672</u>	<u>L 96,998,912</u>	<u>L 46,845,771</u>	<u>L 1,766,477,355</u>

<u>Movimientos</u>	<u>Reserva matemática</u>	<u>Reserva de riesgo en curso</u>	<u>Reserva de previsión</u>	<u>Total</u>
Saldo al 1 de enero de 2016	L 1,380,071,596	L 88,384,542	L 44,192,271	L 1,512,648,409
Reserva técnica a cargo del reasegurador al:				
Final del año	1,029,234,388	-	-	1,029,234,388
Inicio del año	(958,655,286)	-	-	(958,655,286)
Ingresos técnicos diversos	(70,579,102)	-	-	(70,579,102)
Reevaluación	-	-	-	-
Aumento (disminución) en las reservas	<u>99,691,956</u>	<u>(2,252,449)</u>	<u>528,784</u>	<u>97,968,291</u>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2017</b>	<u>L 1,479,763,552</u>	<u>L 86,132,093</u>	<u>L 44,721,055</u>	<u>L 1,610,616,700</u>

Pan American Life Insurance Company - Sucursal Honduras  
 Notas a los Estados Financieros  
 Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

(Cifras expresadas en lempiras)

15. Obligaciones con el reasegurador

Al 31 de diciembre, las obligaciones con reaseguradores y reafianzadores se detallan a continuación:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<b>Cuentas</b>		
Cuenta corriente (nota 19)	L 78,153,692	L 77,834,054
<b>Total</b>	L <u>78,153,692</u>	L <u>77,834,054</u>

Las condiciones convenidas en los contratos de reaseguros no libran a la compañía de su obligación primaria respecto al asegurado.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, se incluyen obligaciones con reaseguradores en moneda extranjera por US\$194,856 y US\$ \$435,173 equivalentes a L4,742,565 y L10,264,807, respectivamente.

16. Obligaciones con agentes e intermediarios

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Comisiones	L 3,304,748	L 1,753,595
Bonificaciones	2,270,999	1,460,919
<b>Total</b>	L <u>5,575,748</u>	L <u>3,214,514</u>

Las obligaciones con agentes e intermediarios se detallan a continuación:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Corredurías	L 5,075,648	L 2,835,150
Agentes dependientes	500,100	379,364
	L <u>5,575,748</u>	L <u>3,214,514</u>

## 17. Cuentas por Pagar

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Obligaciones laborales por pagar	L 8,343,414	L 8,772,883
Impuesto sobre la renta y aportación solidaria temporal a pagar (nota 20)	7,313,678	1,912,372
Impuesto sobre ventas y retenciones	3,344,356	3,914,049
Otras cuentas por pagar	2,342,997	1,655,380
Provisión para honorarios profesionales	2,278,062	2,488,425
Cheques y giros en circulación	1,247,423	2,496,407
Contribuciones patronales por pagar	140,133	406,224
Impuesto único y sobre ganancias de capital	-	91,709
	<u>L 25,010,063</u>	<u>L 21,737,450</u>

## 18. Otros Pasivos (Provisiones)

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la cuenta de provisiones presenta el siguiente movimiento:

	<u>2017</u>	<u>Incremento (disminución)</u>	<u>2018</u>
Provisiones por contingencias legales (reclasificación de siniestros pendientes 2017)	L -	L 8,625,000	L 8,625,000
Provisión tributaria	-	2,492,411	2,085,003
Cuentas a pagar a otras sucursales Palic (nota 19)	480,198	(407,048)	72,790
<b>Total</b>	<u>L 480,198</u>	<u>L 10,710,363</u>	<u>L 11,190,201</u>

  

	<u>2016</u>	<u>Incremento</u>	<u>2017</u>
Provisiones por contingencias legales	L -	L -	L -
Cuentas a pagar a otras sucursales Palic (nota 19)	216,104	264,094	480,198
<b>Total</b>	<u>L 216,104</u>	<u>L 264,095</u>	<u>L 480,198</u>

## 19. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

Según el "Reglamento Para las Operaciones de Crédito de las Instituciones de Seguros con Partes Relacionadas" emitido por el Banco Central de Honduras son partes relacionadas las personas naturales o jurídicas o grupo de ellas, que guarden relación con las Instituciones de Seguros y que además mantengan entre si relaciones directas o indirectas por propiedad, por gestión ejecutiva, por parentesco con los socios y administradores de las Instituciones de Seguros dentro del segundo grado de consanguinidad y primero de afinidad, o que estén en situación de ejercer o ejerzan en esas sociedades control o influencia significativa.

**Pan American Life Insurance Company - Sucursal Honduras**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Al 31 de diciembre de 2018 y 2017**

(Cifras expresadas en lempiras)

Al 31 de diciembre, los saldos y transacciones con partes relacionadas se detallan de la manera siguiente:

Descripción	Relación	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	<i>Otra parte relacionada</i>		
<i>Internacional Reinsurance Company</i>			
<b>Saldo con el reasegurador:</b>			
<b>Activos:</b>			
Reserva para siniestros pendientes de cobro (nota 9)		L <u>47,818,019</u>	L <u>32,815,764</u>
Cuenta corriente (nota 9)		L <u>44,568,315</u>	L <u>42,462,801</u>
Reservas matemáticas (nota 9)		L <u>1,125,316,580</u>	L <u>1,029,234,388</u>
<b>Pasivos:</b>			
Cuenta corriente a pagar (nota 15)		L <u>78,153,692</u>	L <u>77,834,054</u>
<b>Ingresos:</b>			
Siniestros recuperados (nota 25)		L <u>240,443,679</u>	L <u>230,200,286</u>
Comisiones y participaciones de reaseguro cedido (nota 23 y 26)		L <u>35,232,975</u>	L <u>25,555,886</u>
Costos y gastos recuperados del reasegurador (nota 26)		L <u>-</u>	L <u>7,491,792</u>
Recuperación de comisiones a corredores (nota 26)		L <u>83,243,324</u>	L <u>61,570,220</u>
<b>Egresos:</b>			
Primas por seguro cedido		L <u>478,016,903</u>	L <u>443,588,861</u>
	<i>Otra parte relacionada</i>		
<b>Saldo con otras sucursales:</b>			
<b>Activos:</b>			
Cuentas a cobrar		L <u>33,933</u>	L <u>51,580</u>
<b>Pasivos:</b>			
Cuentas a pagar		L <u>72,790</u>	L <u>480,198</u>

**Términos y condiciones de las transacciones con partes relacionadas**

De conformidad con el artículo 133 de la Ley de Instituciones de Seguros y Reaseguros, la Comisión puede objetar la celebración de contratos entre una Entidad de Seguros y las personas relacionadas con ésta. Se entiende que son personas relacionadas aquellas que se encuentran vinculadas en forma directa o indirecta con la propiedad o gestión accionaria de la Compañía Seguros o en forma directa con la Administración.

Las transacciones entre partes relacionadas son efectuadas a precios de mercado normales. Las cuentas por cobrar y por pagar a partes relacionadas no tienen garantías, no generan intereses y son recuperables o pagaderas en efectivo. Los plazos de vencimiento de las cuentas por cobrar y por pagar a partes relacionadas se extienden hasta 30 días contados a partir de la fecha de emisión de los respectivos documentos o facturas, no están sujetas a ningún descuento por pronto pago, y son recuperables o pagaderas en dólares. Durante los años que terminaron el 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Compañía no ha registrado ninguna pérdida relacionada con la recuperación de las cuentas por cobrar a partes relacionadas.

## 20. Impuesto Sobre la Renta

La Compañía es contribuyente del impuesto sobre la renta, por lo que anualmente prepara y presenta sus respectivas declaraciones a las autoridades fiscales correspondientes. La tasa del impuesto sobre la renta vigente para los años fiscales que terminaron el 31 de diciembre de 2018 y 2017 fue del 1.5% del total de los ingresos netos más un 5% como aportación solidaria calculado sobre el exceso de L1,000,000 de la utilidad gravable. El impuesto sobre la renta corriente fue estimado como se muestra en la siguiente página:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	L 42,812,611	L 61,240,301
Más -		
Gastos no deducibles	54,946,236	34,664,620
Menos -		
Ingresos no gravables	<u>(39,748,950)</u>	<u>(48,789,605)</u>
Utilidad gravable	<u>58,009,896</u>	<u>47,115,316</u>
Impuesto sobre la renta corriente (25%)	14,502,474	11,778,829
Impuesto sobre la renta (1.5% Sobre Ingresos Brutos)	19,554,384	17,951,728
Impuesto único (sobre intereses y descuento de letras y certificados)	2,953,628	2,623,643
Impuesto sobre ganancia de capital	<u>63,003</u>	<u>81,755</u>
Total impuesto sobre la renta corriente	<u>22,571,015</u>	<u>20,657,126</u>
Aportación solidaria temporal	2,850,495	2,305,766
Total impuestos	<u>25,421,510</u>	<u>22,962,892</u>
Menos-		
Pagos a cuenta del año e impuesto sobre la renta pagado en exceso en años anteriores	(15,193,120)	(18,345,122)
Retenciones Sistema Financiero 10% impuesto único	(2,851,709)	(2,623,643)
Impuesto único sobre ganancias de capital pendiente de pago (nota 18)	<u>(63,003)</u>	<u>(81,755)</u>
Impuesto sobre la renta corriente por pagar (nota 17)	L 7,313,678	L 1,912,372
Aportación Solidaria Temporal		
Utilidad sujeta a impuesto	L 58,009,896	L 47,115,316
Menos -		
Monto exonerado	(1,000,000)	(1,000,000)
Base imponible	<u>57,009,896</u>	<u>46,115,316</u>
<b>Aportación solidaria 5%</b>	<u>L 2,850,495</u>	<u>L 2,305,766</u>
Impuesto sobre la renta (1.5% Sobre Ingresos Brutos):		
Ingresos totales	L 1,304,529,740	1,197,582,675
Menos -		
Devoluciones y cancelación	<u>(904,129)</u>	<u>(800,800)</u>
Base imponible	<u>1,303,625,611</u>	<u>1,196,781,875</u>
<b>Impuesto sobre la renta 1.5% sobre ingresos brutos</b>	<u>L 19,554,384</u>	<u>L 17,951,728</u>

La Ley de Ordenamiento de las Finanzas Públicas. Control de las Exoneraciones y Medidas Anti-evasión, emitida el 30 de diciembre de 2013 reformó el artículo 22 de la Ley de Equidad Tributaria, contenida en el Decreto N°51-2003, del 3 de abril de 2003 y sus reformas, en el sentido de restablecer la Aportación Solidaria Temporal en cinco por ciento (5%) a partir del periodo fiscal 2014 en adelante.

Mediante Decreto No.278-2013 en el artículo 9. se reformo el Artículo No.22 de la Ley del Impuesto Sobre la Renta contenida en el Decreto No.25 del 20 de diciembre de 1963 y sus reformas en el sentido de adicionar el Artículo No. 22-A el que en adelante debe leerse así; Las personas naturales y jurídicas domiciliarias en Honduras pagarán el uno punto cinco por ciento (1.5%) sobre los ingresos brutos iguales o superiores a diez millones de lempiras (L10,000,000) del periodo impositivo cuando la aplicación de las tarifas señaladas en los literales a) y b) del Artículo 22 de la presente Ley, resultaren menores al uno punto cinco por ciento (1.5%) de los ingresos brutos decretados.

La aportación solidaria constituye una sobretasa del Impuesto Sobre la Renta, por lo que no será deducible de dicho impuesto, quedando sujeta al Régimen de Pagos a Cuenta, Declaración Anual y demás disposiciones aplicables de la Ley del Impuesto Sobre la Renta.

## 21. Patrimonio

### 21.1 Capital social

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el capital social autorizado y pagado por Pan American Life Insurance Company - Sucursal Honduras, asciende a L80,000,000 y L70,000,000 respectivamente.

Se resuelve mediante el Consejo de Directores de Pan American Life Insurance Company autoriza el traslado de las utilidades retenidas por L. 10,000,000 al Capital Social ya que desde agosto del 2018 el capital mínimo requerido para trabajar en Honduras pasa de ser de L. 70,000,00 a L. 80,000,000 mediante acta No. 38417 con fecha 14 de noviembre del 2017.

### 21.2 Reserva legal

Con base al Artículo 32 del Código de Comercio, la entidad debe separar de sus utilidades anuales como mínimo el cinco por ciento (5%) hasta alcanzar una suma igual al veinte por ciento (20%) del capital social pagado.

Los valores constituidos como reserva legal al 31 de diciembre del año 2018 y 2017, fueron de L2,000,000 y L0, respectivamente.



Pan American Life Insurance Company - Sucursal Honduras

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

(Cifras expresadas en lempiras)

La reserva legal al cierre de 2018 y 2017 representa el 20% del capital social de los cierres respectivos.

**22 Primas Netas**

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Vida individual	L 264,889,658	L 256,000,293
Vida colectiva	137,624,292	108,029,294
Accidentes y enfermedades	<u>380,948,620</u>	<u>355,529,768</u>
Sub-total	783,462,570	719,559,355
Menos: devoluciones y cancelaciones	(904,129)	(800,800)
<b>Total</b>	<u>L 782,558,441</u>	<u>L 718,758,555</u>

**23 Comisiones y participaciones por reaseguro cedido**

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Vida Individual	L 6,961,623	L 29,038,355
Vida colectiva	7,135,916	11,431,123
Accidentes y enfermedades	<u>21,135,436</u>	<u>21,100,742</u>
<b>Total</b>	<u>L 35,232,975</u>	<u>L 61,570,219</u>

**24 Ingreso por variación en las reservas técnicas y matemáticas**

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Reservas matemáticas	L 1,503,392	L 1,858,294
Reserva de riesgo en curso	37,931	4,473,433
Reservas de previsión	-	293,434
Reserva para siniestros pendientes de liquidación	3,802,244	1,528,360
Reserva para siniestros ocurridos y no reportados	<u>1,354,499</u>	<u>3,187,317</u>
<b>Total</b>	<u>L 1,354,499</u>	<u>L 3,187,317</u>

**25 Siniestros y gastos de liquidación recuperados**

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Vida individual	L 95,259,565	L 97,085,326
Vida colectiva	22,084,534	18,331,052
Accidentes y enfermedades	<u>123,099,580</u>	<u>114,783,908</u>
<b>Total</b>	<u>L 240,443,679</u>	<u>L 230,200,286</u>

## 26 Ingresos técnicos diversos

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<b>Disminución de reservas matemáticas a cargo del reasegurador</b>	L 76,540,165	L 70,579,102
Costos y gastos recuperados del reasegurador	-	7,491,792
Reversión por deterioro de primas por cobrar (nota 8)	294,889	83,310
Otros ingresos técnicos comisión administración de coaseguros (nota 19)	-	25,555,886
Otros ingresos técnicos - recuperación de comisiones a corredores (nota 19)	83,243,324	-
<b>Total</b>	<u>L 160,078,377</u>	<u>L 103,710,090</u>

## 27 Ingresos financieros

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<b>Ingreso por intereses y documentos:</b>		
<b>Intereses por disponibilidades</b>	L 1,123,334	L 1,315,654
Ingresos por inversiones financieras a valor razonable	57,428,811	52,789,514
Ingresos por créditos	2,058,885	6,133,606
	60,611,030	60,238,773
Diferencial cambiario	-	2,228,297
Ganancia por cambio en el valor razonable de activos y pasivos financieros	9,580,921	30,934,091
Reversión por deterioro de activos y pasivos financieros	70,338	195,327
Reversión por deterioro de préstamos	115,906	201,403
Ingresos Financieros diversos	630,401	28,226
	<u>L 71,008,595</u>	<u>L 93,826,117</u>

## 28 Gastos financieros

	<b>Año que terminó el</b>	
	<b><u>31 de diciembre de</u></b>	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Estimación por deterioro de préstamo e intereses	L 267,097	L 173,789
Perdidas por cambios en el valor razonable de activos y pasivos financieros	47,071,596	10,261,104
Diferencial Cambiario	6,855,513	-
Pérdidas por deterioro de activos financieros	8,859	-
Comisiones bancarias por tarjetas de crédito	6,832,694	6,484,809
<b>Total</b>	<u>L 61,035,759</u>	<u>L 16,919,702</u>

## 29 Siniestros y gastos de liquidación

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<b>Siniestros:</b>		
Vida Individual	L 52,041,287	L 61,038,549
Vida colectiva	38,732,219	31,092,037
Accidentes y enfermedades	223,365,952	220,205,895
<b>Sub total</b>	<u>314,139,458</u>	<u>312,336,481</u>
Gastos de liquidación	705,426	216,201
Siniestros ocurridos y no reportados	7,549,311	4,893,736
<b>Total</b>	<u>L 322,394,195</u>	<u>L 317,446,418</u>

## 30 Primas cedidas

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Vida individual	L 204,155,567	L 197,773,213
Vida colectiva	70,499,697	55,570,349
Accidentes y enfermedades	203,361,639	190,245,299
	<u>L 478,016,903</u>	<u>L 443,588,861</u>

## 31 Gastos por variación en las reservas técnicas y matemáticas

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Reservas matemáticas	L 96,138,397	L 101,550,249
Reserva de riesgo en curso	10,904,750	2,220,984
Reservas de previsión	2,124,716	822,218
	<u>L 109,167,863</u>	<u>L 104,593,452</u>

## 32 Gastos de intermediación

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Vida Individual	L 39,349,043	L 34,329,390
Vida colectiva	35,009,599	22,487,754
Accidentes y enfermedades	43,826,753	39,608,241
Sub-total	118,185,395	96,425,385
Bonificaciones	6,446,450	3,972,249
<b>Total</b>	<u>L 124,631,845</u>	<u>L 100,397,634</u>

Pan American Life Insurance Company - Sucursal Honduras

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

(Cifras expresadas en lempiras)

33 Gastos técnicos diversos

	<u>2018</u>		<u>2017</u>
Estimación por deterioro de primas por cobrar	L 151,535	L	271,623
Primas por cobrar de exceso de pérdida	143,065		150,781
Gasto por generación de seguros	4,745,575		-
Dividendos sobre pólizas	113,564		142,682
Rescates de pólizas	73,060,471		69,727,042
Otros gastos técnicos	2,822,558		1,184,468
	<u>L 81,036,768</u>	L	<u>71,476,597</u>

34 Otros ingresos

	<u>2018</u>		<u>2017</u>
Alquileres	L 7,062,771	L	6,875,617
Otros ingresos	542,707		1,196,293
Total	<u>L 7,605,478</u>	L	<u>8,071,910</u>

35 Otros gastos

	<u>2018</u>		<u>2017</u>
Multas e Intereses	L 400,324	L	7,016,345
Otros	-		11,855
	<u>L 400,324</u>	L	<u>7,028,200</u>

## 36 Gastos de administración

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<b>Gastos del personal</b>	L 27,411,785	L 28,126,530
Asesorías, consultorías y gastos legales	23,572,110	32,777,268
Servicios públicos y seguridad	5,802,051	5,807,367
Aportaciones y membresías	3,311,897	3,315,016
Otros gastos de personal	2,671,374	2,623,845
Gastos de seguros	2,650,610	2,613,618
Otros gastos de gestión	2,308,693	2,155,700
Impuestos municipales	2,289,840	2,628,354
Matenimiento varios	1,842,759	1,695,266
Beneficios al personal	1,525,709	1,233,319
Seguridad poblacional	1,470,525	1,637,580
Papelería y útiles de oficina	1,459,884	1,078,358
Gastos de viaje	1,311,854	789,509
Coutas patronales	1,176,145	1,074,206
Depreciaciones de activos	1,070,258	1,058,160
Alquileres	911,621	885,789
	<u>L 80,787,115</u>	<u>L 89,499,886</u>

Durante el periodo reportado la Compañía ha mantenido un promedio de 75 empleados. De ese número el 76% se dedican a la actividad propia de la Compañía y el 24% es personal administrativo.

## 37 Gastos de ejercicios anteriores

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Gastos de operaciones de seguros	L 375,000	L 1,263,544
Regulación tributaria (Ver nota 37.1 a)	-	13,832,461
Provisión de litigios	2,492,411	-
Otros	L 474,817	L 190,959
<b>Total</b>	<u>L 3,342,229</u>	<u>L 15,286,964</u>

## 38 Compromisos y contingencias

## 38.1 Impuesto sobre la Renta

Las declaraciones del impuesto sobre la renta por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017 están pendientes de revisión por las autoridades fiscales.

De acuerdo a la legislación fiscal vigente las declaraciones del impuesto sobre la renta están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales hasta por los cinco (5) últimos años.

- a. En el mes de agosto 2017, se realizó el pago por concepto de Regularización Tributaria estipulado en el nuevo Código Tributario de fecha diciembre 2016, la cual exime a la Compañía de revisión y reparos de multas, recargos e intereses impuestos por Secretaría de Administración de Renta en los 5 años precedentes al periodo 2017.
- b. En fecha 11 de enero del 2018 la Comisión emitió la resolución SSE No.028/11-01-2018 en la que modifica el numeral 1.1.1 de la resolución SSE No.606/24-07-2017, debiendo leerse literalmente así:
  - 1.1. Provisión por los ajustes que en materia tributaria les sean notificados por el Servicio de Administración de Rentas (SAR), de la siguiente manera:
    - 1.1.1. Una provisión inicial en la fecha en que le sea notificado el ajuste tributario por el 20% del valor del ajuste.
    - 1.1.2. Una provisión adicional equivalente al 30% del valor del ajuste una vez agotada la vía administrativa y se presente demanda ante el órgano jurisdiccional competente.
    - 1.1.3. Una provisión adicional del 25% con el cual alcanzaría el 75% del valor del ajuste en caso de obtener en primera instancia sentencia desfavorable a la Institución de Seguros; y el restante 25% hasta alcanzar el 100% si el fallo en segunda instancia le es desfavorable a la Entidad Supervisada.

En cumplimiento a dicha resolución al 31 de diciembre de 2018 quedaron provisionados L2,492,411.

### 38.2 Litigios pendientes

Al 31 de diciembre del año 2018 y 2017, la eventual salida de recursos (pasivos contingentes) es de L61,496,673 en ambos años, el detalle de tales pasivos se presenta a continuación:

En cumplimiento a la Circular CNBS No.019/2017 (modificada con la circular CNBS No.001/2018) emitida por la Comisión Nacional de Bancos y Seguros, donde al 31 de diciembre del 2018 y 2017 quedaron provisionados según esta resolución L. 11,117,411 y L8,625,000 respectivamente por conceptos de provisión tributarios y demanda en contra de la Compañía.

### 39 Administración de riesgos

Los principales instrumentos financieros de la Compañía consisten en efectivo y equivalentes de efectivo, inversiones, préstamos e intereses y cuentas por pagar. El propósito fundamental de estos instrumentos financieros es proveer finanzas para las operaciones de la Compañía y sus subsidiarias. La Compañía tiene otros activos y pasivos financieros de origen misceláneo, que surgen directamente de sus operaciones.

Los principales riesgos que pueden tener un efecto de importancia relativa sobre estos instrumentos financieros son el riesgo de crédito, el riesgo de liquidez, riesgo de tipo de cambio, riesgo de tasa de interés y el riesgo de precio.

La gerencia general de la Compañía administra estos riesgos soportado por el grupo de ejecutivos quienes le asesoran en riesgos financieros y conjuntamente, dictan las políticas de gestión de riesgos para la Compañía.

La Junta Directiva revisa y acuerda políticas para el manejo de estos riesgos, las cuales se resumen a continuación:

### 39.1 Riesgo de descalce o reinversión

Se presenta cuando los activos de la Compañía, en términos del plazo y tasa de interés, no cubren en los mismos términos a las reservas técnicas a efecto de cumplir las obligaciones que se tiene con los asegurados.

La concordancia y la no concordancia controlada de los vencimientos de los intereses y del capital de los activos y pasivos, es fundamental para la gestión de la Compañía. Una situación de no concordancia temporal puede mejorar potencialmente el rendimiento, pero también incrementar el riesgo de iliquidez respecto a los compromisos adquiridos.

El pasivo de la Compañía está formado en gran parte por las provisiones matemáticas, establecidas para responder a los contratos de seguro. La naturaleza de estos pasivos exige que los activos correspondientes, se inviertan en operaciones financieras que den un rendimiento igual, por lo menos, al tipo de interés garantizado sobre los contratos pendientes.

El resto de los activos puede destinarse a inversiones a corto plazo y a disponibilidades en efectivo para contar con la liquidez necesaria para hacer frente a las demandas corrientes. Se debe prestar la debida atención a la distribución de los vencimientos, pero el objetivo básico será la adquisición de los vencimientos a más largo plazo compatibles con consideraciones de riesgo, rendimiento y liquidez que inspiran la estrategia de la Compañía.

### 39.2 Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la Compañía si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente de los préstamos a clientes y de instrumentos de inversión.

Las estimaciones por pérdidas son provistas de conformidad con las "Normas para la Evaluación y Clasificación de la Cartera Crediticia" emitidas por la Comisión Nacional de Bancos y Seguros a la fecha del balance.

La Compañía estructura el nivel de riesgo de crédito asumido, estableciendo límites en la cantidad de riesgo aceptado respecto a un prestatario, grupos de prestatarios, área geográfica y sectores económicos. Los riesgos son monitoreados en forma rotativa y están sujetos a una evaluación menor o igual a un año. Los límites de crédito por producto, sector económico y país son aprobados por la Administración.

i. Concentraciones geográficas de activos, pasivos y partidas fuera de balance

La Compañía monitorea concentraciones de riesgos de crédito por sector y por ubicación geográfica.

31 de diciembre de 2018	<u>Compromisos</u>				
	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>de créditos</u>	<u>Ingresos</u>	<u>Gastos</u>
Honduras	L 410,093,513	-	-	L 28,414,666	L -
Estados Unidos de América	L 566,334,891	-	-	L 38,595,065	L 47,071,596
31 de diciembre de 2017	<u>Compromisos</u>				
	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>de créditos</u>	<u>Ingresos</u>	<u>Gastos</u>
Honduras	L 331,940,199	-	-	L 24,921,704	L -
Estados Unidos de América	L 575,956,423	-	-	L 58,801,900	L 10,261,103

39.3 Riesgo de mercado

La Compañía utiliza la metodología de identificación, medición, control y monitores de factores de riesgo de mercado en relación a la disminución de la rentabilidad del portafolio de inversiones, frecuentes descalces de inversiones en moneda nacional, frecuentes descalces de inversiones en moneda extranjera e incumplimiento a los límites de concentración de inversiones, para estimar el riesgo de mercado al que está expuesto y las pérdidas máximas esperadas, basadas en un número de presunciones para valorar los cambios en el mercado. La administración establece los límites sobre el valor en riesgo que puede ser aceptado, el cual es monitoreado sobre bases diarias.

El riesgo de mercado incluye el análisis de los componentes que se citan a continuación:

a. Riesgo de precio

Se define como el riesgo de pérdida que se origina de cambios adversos en las tasas de interés, así como los movimientos en los precios de mercado de las inversiones.

El grado de exposición al riesgo de precio es bajo, la metodología de valoración del portafolio de inversiones es valor razonable, las inversiones se gestionan a través de políticas determinadas en nuestro manual de inversiones atendiendo a criterios de alta seguridad, liquidez y rentabilidad. El monitoreo de los precios de mercado de los títulos valores que conforman el portafolio de inversiones se realiza con una periodicidad mensual.

b. Riesgo de moneda o de tipo de cambio

La Compañía está expuesta a efectos en las tasas de cambio en moneda extranjera sobre su posición y flujos de efectivo. La administración limita el nivel de exposición y monitorea mensualmente su situación.



Pan American Life Insurance Company - Sucursal Honduras

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

(Cifras expresadas en lempiras)

La siguiente tabla presenta la exposición de la Compañía al riesgo de cambio de moneda extranjera. se incluye en la tabla el grupo de activos y pasivos registrados, categorizados por moneda. A continuación, se presenta la posición neta en moneda nacional y extranjera:

<u>Al 31 de diciembre de 2018</u>	<u>Lempiras</u>	<u>Dólares</u>
<b>Activo</b>		
<b>Disponibilidades</b>	L 50,847,791	\$ 651,800
Inversiones financieras	375,978,257	24,670,491
Préstamos e intereses	3,595,338	4,086,511
Primas por cobrar	15,460,424	45,518
Deudas a cargo de reaseguradores	72,073,630	47,070,081
Propiedades, planta y equipos	8,942,826	-
Otros activos	76,047,596	14,159
<b>Total activo</b>	L <u>602,945,863</u>	\$ <u>76,538,560</u>
<b>Pasivo</b>		
Obligaciones con asegurados	19,145,354	150,252
Reservas para siniestros	63,090,319	1,109,727
Reservas técnicas y matemáticas	158,580,653	66,063,105
Obligaciones con el reasegurador	73,411,128	194,856
Obligaciones con intermediarios	3,086,933	102,257
Cuentas por pagar	23,211,909	73,880
Otros pasivos	11,117,411	2,991
<b>Total pasivo</b>	L <u>351,643,706</u>	\$ <u>67,697,068</u>
<b>Posición neta</b>	L <u>251,302,156</u>	\$ <u>8,841,492</u>
<b>Al 31 de diciembre de 2017</b>	<u>Lempiras</u>	<u>Dólares</u>
<b>Activo</b>		
Disponibilidades	L 43,529,870	\$ 539,945
Inversiones financieras	298,783,049	25,823,137
Préstamos e intereses	5,843,775	3,547,786
Primas por cobrar	12,790,555	35,243
Deudas a cargo de reaseguradores	63,779,464	44,121,498
Propiedades, planta y equipos	5,995,197	-
Otros activos	75,392,692	20,920
<b>Total activo</b>	L <u>506,114,600</u>	\$ <u>74,088,529</u>
<b>Pasivo</b>		
Obligaciones con asegurados	12,521,953	31,775
Reservas para siniestros	64,559,565	528,524
Reservas técnicas y matemáticas	146,706,552	62,061,911
Obligaciones con reaseguradores	67,569,247	435,173
Obligaciones financieras	424,371	-
Obligaciones con intermediarios	1,576,823	69,429
Cuentas por pagar	17,910,274	162,252
Otros pasivos	-	20,358
<b>Total pasivo</b>	L <u>311,268,784</u>	\$ <u>63,309,421</u>
<b>Posición neta</b>	L <u>194,845,816</u>	\$ <u>10,779,109</u>

c. Riesgo de tasa de interés

El riesgo de flujo de efectivo por tasa de interés es el riesgo que los futuros flujos de efectivo de un instrumento financiero fluctúen por cambios en la tasa de interés de mercado. El riesgo de valor razonable de tasa de interés es el riesgo que el valor de un instrumento financiero fluctúe como consecuencia de cambios en la tasa de interés de mercado.

La Compañía está expuesta a los efectos de fluctuaciones en los niveles actuales de riesgo de tasa de interés de mercado tanto en su valor razonable como en sus flujos. Los márgenes de interés podrían incrementarse como resultado de tales cambios, pero pueden reducir o crear pérdidas originadas por movimientos inesperados. La Administración establece límites sobre el nivel de descalce de tasa de interés que puede ser asumido, el cual es monitoreado mensualmente.

La siguiente tabla muestra la exposición de la Compañía al riesgo de tasa de interés. Se incluye en la tabla los montos de activos y pasivos, clasificados por fecha de depreciación contractual o vencimiento la que ocurra primero.

39.4 Riesgo de liquidez

La Compañía está expuesta a reclamos sobre siniestros, préstamos y de otras operaciones. La Compañía no mantiene recursos para suplir todas esas necesidades, debido a que la experiencia muestra que los niveles mínimos de reinversión pueden ser estimados con un nivel alto de certeza. La administración establece los límites sobre la proporción mínima de recursos para cumplir con los reclamos.

La siguiente tabla muestra los activos y pasivos de la Compañía agrupados en vencimientos relevantes basados en el periodo remanente a la fecha de vencimiento contractual, a la fecha del estado de situación financiera.

Pan American Life Insurance Company - Sucursal Honduras  
 Notas a los Estados Financieros  
 Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

(Cifras expresadas en lempiras)

31 de diciembre de 2018	Menos de un mes	Entre uno y tres meses	Entre tres meses y un año	Entre uno y cinco años	Más de cinco años	Totales
<b>Activos financieros</b>						
Efectivos y equivalentes de efectivo	L 56,251,045	L -	L -	L -	L -	L 56,251,045
Inversiones financieras	41,196,337	116,028,468	285,108,497	126,347,567	407,747,536	976,428,405
Préstamos e intereses a cobrar, neto	82,141	95,235	194,808	1,633,113	101,050,806	103,056,103
Primas por cobrar	16,568,280	-	-	-	-	16,568,280
Deudas a cargo de reaseguradores	92,386,334	-	-	-	-	92,386,334
Otros activos	76,392,209	-	-	-	-	76,392,209
	<u>L 282,876,346</u>	<u>L 116,123,703</u>	<u>L 285,303,305</u>	<u>L 127,980,680</u>	<u>L 508,798,342</u>	<u>L 1,321,082,376</u>
<b>Pasivos financieros</b>						
Obligaciones reaseguro	L 78,153,692	L -	L -	L -	L -	L 78,153,692
Comisiones, bonificaciones por pagar	5,575,748	-	-	-	-	5,575,748
Cuentas por pagar	17,696,385	-	7,313,678	-	-	25,010,063
	<u>L 101,425,825</u>	<u>L -</u>	<u>L 7,313,678</u>	<u>L -</u>	<u>L -</u>	<u>L 108,739,503</u>

Pan American Life Insurance Company - Sucursal Honduras

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

(Cifras expresadas en lempiras)

31 de diciembre de 2017	Menos de un mes	Entre uno y tres meses	Entre tres meses y un año	Entre uno y cinco años	Más de cinco años	Totales
<b>Activos financieros</b>						
Efectivos y equivalentes de efectivo	L 56,251,045	L -	L -	L -	L -	L 56,251,045
Inversiones financieras	29,000,000	77,000,000	304,062,179	124,133,042	314,803,725	848,998,946
Préstamos e intereses a cobrar, neto	115,936	201,143	807,039	2,276,238	86,128,240	89,528,596
Primas por cobrar	13,621,863	-	-	-	-	13,621,863
Deudas a cargo de Reaseguradores	75,278,565	-	-	-	-	75,278,565
Otros activos	83,381,502	-	-	-	-	83,381,502
	<u>L 257,648,911</u>	<u>L 77,201,143</u>	<u>L 304,869,218</u>	<u>L 126,409,280</u>	<u>L 400,931,965</u>	<u>L 1,167,060,517</u>
<b>Pasivos financieros</b>						
Obligaciones reaseguro Comisiones,	L 77,834,054	L -	L -	L -	L -	L 77,834,054
Bonificaciones por pagar	3,214,513	-	-	-	-	3,214,513
Cuentas por pagar	13,906,947	-	1,912,372	-	-	15,819,319
	<u>L 94,955,514</u>	<u>L -</u>	<u>L 1,912,372</u>	<u>L -</u>	<u>L -</u>	<u>L 96,867,886</u>

### 39.5 Riesgo de gestión

Consiste en la posible ocurrencia de errores o irregularidades que están directamente relacionadas con la actividad de la alta gerencia y directores de la Compañía, por lo tanto, se debe analizar la competencia, diligencia y la honestidad de los administradores. Así mismo, se debe considerar la calidad de las políticas, planes estratégicos, operacionales y procedimiento de ejecución.

Un porcentaje elevado de negocios que llegan a la quiebra tienen como causas la falta de ética en la gestión de los administradores y la carencia o deficiencia de los planes estratégicos.

Para gestionar este riesgo la Compañía elabora y da seguimiento permanente a un plan estratégico anual.

### 39.6 Riesgo operacional y controles internos

Es el riesgo de pérdida directa o indirecta resultante de fallas o insuficiencias en procesos, personas y sistemas, así como por eventos externos.

La Compañía gestiona este riesgo a través de la evaluación mensual de indicadores claves de riesgo determinados para los factores personas, procesos, tecnología de la información y acontecimientos externos.

El grado de exposición al riesgo operacional es bajo, el factor procesos y personas son los que presentan al mayor grado de exposición debido al factor humano que interviene en la ejecución de procesos críticos de la Compañía.

Para gestionar este riesgo la Compañía ha diseñado políticas y metodología de evaluación tomando en cuenta aspectos tales como probabilidad de ocurrencia e impacto de eventos de riesgo operacional, estos aspectos se encuentran integrados y detallados en el Manual de Gestión Integral de Riesgos de la Compañía.

### 39.7 Riesgo legal

Es el riesgo de que los contratos estén documentados incorrectamente o no sean exigibles legalmente en la jurisdicción en la cual los contratos han de ser exigidos o donde las contrapartes operan. Esto puede incluir el riesgo que los activos pierdan valor o que los pasivos se incrementen debido a asesoría legal o documentación inadecuada o incorrecta. Adicionalmente, las leyes existentes, pueden fallar al resolver asuntos legales que involucran a la Compañía; una demanda que involucra a una compañía de seguros puede tener implicaciones mayores para el negocio asegurador e implicarle costos a la Compañía y al resto del sistema asegurador. Asimismo, las leyes que afectan a las compañías de seguros u otras entidades comerciales pueden cambiar. Las compañías de seguros son susceptibles, particularmente a los riesgos legales cuando formalizan nuevas clases de transacciones y cuando el derecho legal de una contraparte para formalizar una transacción no está establecido.

El riesgo legal es la posibilidad de demandas, juicios, sentencias adversas (o contratos que estén en disputa) afecten, trastoquen, adversamente o no hagan ejecutables las operaciones o la condición de un cedente.

El grado de exposición al riesgo legal es bajo de acuerdo a las evaluaciones realizadas por la Unidad de Riesgos. Las políticas y metodología para gestión del riesgo legal se encuentran integradas en el Manual de Gestión Integral de Riesgos.

### 39.8 Riesgo regulatorio

Es el riesgo de pérdida que se origina de incumplimientos a los requerimientos regulatorios a legales en la jurisdicción en la cual la Compañía opera. También, incluye cualquier pérdida que podría originarse de cambios en los requerimientos regulatorios.

El grado de exposición al riesgo regulatorio es bajo, la Compañía evalúa este riesgo a través de la gestión del riesgo legal y de reputación, la frecuencia del monitoreo es mensual y principalmente se considera el factor de incumplimientos legales y regulatorios, así como las multas o sanciones impuestas a la Compañía por los entes reguladores del estado, entre estos la Comisión Nacional de Bancos y Seguros (CNBS).

### 39.9 Riesgo de valoración (o de modelación)

Es el riesgo asociado con las imperfecciones y subjetividad de los modelos de valuación utilizados para determinar los valores de los activos o pasivos.

El grado de exposición al riesgo de valoración es bajo, la Compañía utiliza modelos de valuación para determinar los valores de los activos y pasivos apegados a las normas establecidas bajo las regulaciones locales y políticas prudenciales internas.

### 39.10 Riesgo de reputación

Es el riesgo de pérdida de negocio por la opinión pública negativa y daño consecuente en la reputación de la Compañía que se origina por fallas en la gestión apropiada de algunos de los riesgos citados arriba, o del involucramiento en actividades impropias o ilegales por la Compañía o su administración tales como lavado de dinero o la intención de ocultar pérdidas.

El grado de exposición al riesgo reputacional es bajo, la Compañía no ha experimentado deterioro de su imagen debido a opinión pública negativa, las políticas y metodología de gestión de este riesgo se encuentran integradas al Manual de Gestión Integral de Riesgos, evaluando y monitoreando mensualmente el grado de exposición.

## 40 Riesgos específicos de las entidades aseguradoras

### 40.1 Riesgo de desviación

El riesgo de desviación es la probabilidad de que la siniestralidad real supere la siniestralidad esperada y por ende ocasione un resultado técnico negativo ya sea en un ramo específico o en su conjunto.

El riesgo de desviación es considerado uno de los más comunes dentro de la actividad aseguradora y cuyos efectos puede ser altamente sensible para la solvencia de las sociedades aseguradoras. Las principales razones por las que se puede concretar el riesgo son las siguientes:

- Porque la siniestralidad es una variable aleatoria y como tal, está sujeta a fluctuaciones alrededor de su valor media.
- La insuficiencia de las primas es una hipótesis que no siempre se cumple.
- La cuantía de los siniestros se puede ver afectada por la inflación, la tecnología, etc.
- Una mala política de suscripción de riesgos.

La Compañía muestra un grado de exposición bajo al riesgo de desviación, durante el ejercicio dos mil dieciocho la siniestralidad real fue menor a la siniestralidad esperada o presupuestada. Las políticas y metodología para gestión del riesgo técnico de desviación se encuentran integradas en el Manual de Gestión Integral de Riesgos, mensualmente la Compañía efectúa el monitoreo del factor de riesgo de siniestralidad esperada.

Una de las políticas más relevantes para la gestión de este riesgo es la relacionada a la disciplina mantenida por la Compañía en las áreas de suscripción, la Compañía cuenta con Manuales de Suscripción para cada línea de negocio que comercializa en el mercado.

#### 40.2 Riesgo de tarificación (prima insuficiente)

La prima desde el punto de vista técnico es el valor medio de la siniestralidad esperada, de tal forma, que el riesgo de prima insuficiente tiene su origen en lo desacertado de las bases estadísticas y matemáticas utilizadas para determinar la siniestralidad esperada. El riesgo se concreta cuando la realidad refleja de forma recurrente que las primas no cubren la siniestralidad de los riesgos suscritos.

La insuficiencia de las primas es quizá el riesgo más alto al que una institución de seguros está expuesta, su observancia y control por parte del ente supervisor, reviste especial importancia para garantizar la confianza y la estabilidad del sistema asegurador.

Los asegurados harán efectivas las reclamaciones independientemente si las primas cobradas son o no suficientes.

Algunas de las razones que pueden ocasionar la insuficiencia de primas son las siguientes:

- Existen riesgos de los cuales no se posee suficiente experiencia para tarificar de forma acertada dichos riesgos.
- Algunas empresas con el afán de ganar clientes o incrementar el volumen de primas, optan por subestimar la siniestralidad.
- La selección de los riesgos no siempre contempla la totalidad de los elementos para determinar el precio justo del riesgo que suscribe el asegurador.
- No se aplican los recargos de gastos internos de forma coherente con la carga administrativa global de la empresa.

El grado de exposición al riesgo de tarificación (insuficiencia de prima) es bajo, ya que la Compañía monitorea mensualmente la exposición a este riesgo a través del ratio de siniestralidad real versus la siniestralidad presupuestada; constantemente la alta Gerencia en conjunto con las áreas de suscripción establecen acciones preventivas para mantener niveles de siniestralidad acordes a los niveles de apetito y tolerancia establecidos en los objetivos estratégicos los cuales son monitoreados mensualmente y revisados todos los años.

#### 40.3 Riesgo de valuación de reservas técnicas.

Las provisiones técnicas deberán en todo momento garantizar que la institución de seguros pueda enfrentar las obligaciones estimadas en las que haya incurrido, proveniente de los contratos de seguros. El riesgo de valuación de las reservas técnicas afecta la solvencia de las aseguradoras por el no pago de las obligaciones con los Asegurados, Reaseguradores y Accionistas entre otras; igualmente, los regulatorios que la aseguradora enfrentaría si se verificará una inadecuada constitución de provisiones.

Las reservas técnicas se ven afectadas por otros tipos de riesgos, si se considera que deben estar apropiadamente invertidas en instrumentos financieros seguros, líquidos, rentables y diversificados. Por tanto, su valor está vinculado con los riesgos de inversión tales como riesgo de mercado, riesgo de liquidez, riesgo de contraparte y riesgo sistémico.

Los tipos de reservas que permiten dar cobertura a los compromisos de las aseguradoras son los siguientes:

- Reserva matemática
- Reserva de riesgos en curso
- Reserva de previsión
- Reserva de siniestros pendientes de pago
- Reserva de siniestros ocurridos y no reportados

El grado de exposición al riesgo de valuación de reservas técnicas es bajo, la Compañía ha constituido las reservas técnicas, matemáticas y de siniestros adecuadamente según las regulaciones locales establecidas y las notas técnicas sometidas a consideración del regulados para cada línea de negocio comercializada; además la Compañía no ha sido notificada acerca de incumplimientos y ha enfrentado apropiadamente todas las obligaciones contraídas con sus asegurados.

La Compañía además mantiene una estricta disciplina de gestión administrativa y de gestión de riesgos monitoreando mensualmente los riesgos asociados de las inversiones financieras que respaldan a dichas reservas.

#### 40.4 Riesgo de reaseguro

El reaseguro es una de las partes más importantes de la actividad aseguradora, ya que desde el punto de vista técnico es a través de éste, que se permite a las instituciones aseguradoras transferir adecuadamente los riesgos asumidos y desde la perspectiva financiera, se expande la capacidad para suscribir riesgos, limitando sus posibles pérdidas en el caso de los grandes riesgos.

La estrategia de las políticas de reaseguro, así como la administración de sus operaciones por parte de las aseguradoras, inciden en los planes de crecimiento, flujos de efectivos y resultados esperados por las instituciones de seguros.

El riesgo de reaseguro es aquel que se origina a consecuencia de una inadecuada transferencia de riesgos, insolvencia de los reaseguradores, fraude, mala administración de los contratos y falta de cobertura de las cesiones facultativas.

El grado de exposición al riesgo de reaseguro es bajo, la Compañía evalúa mensualmente este riesgo a través del monitoreo del grado de cesión y la calificación o rating de crédito de su reasegurador.



Los contratos de reaseguro están diseñados con base al apetito de riesgo que la Compañía está dispuesta a asumir, estando este aspecto en concordancia con sus objetivos estratégicos.

#### 40.5 Riesgo de solvencia

Se entiende por solvencia a la capacidad financiera (capacidad de pago) de la empresa para cumplir sus obligaciones en tiempo y en forma, además de los recursos con que cuenta para hacer frente a tales obligaciones, o sea una relación entre lo que una empresa tiene y lo que debe.

Para que una empresa cuente con solvencia, debe estar capacitada para liquidar los pasivos contraídos al vencimiento de los mismos y demostrar también mediante el estudio correspondiente que podrá seguir una trayectoria normal que le permita conservar dicha situación en el futuro.

El riesgo de solvencia en el ámbito asegurador proviene de la naturaleza de los compromisos, en tanto que no es posible predecir totalmente la experiencia en siniestralidad, aun con el empleo adecuado y eficiente de técnicas actuariales y estadísticas; está ligado a tres pilares fundamentales:

1. Reservas Técnicas
2. Activos
3. Margen de Solvencia

Adicionalmente, el riesgo de solvencia puede ser enfrentado con la combinación de todas las condiciones técnicas que permitan aumentar la rentabilidad, el crecimiento y fortalecer su patrimonio.

El grado de exposición al riesgo de solvencia es bajo, mensualmente la Compañía evalúa la suficiencia patrimonial a través de la medición del excedente del Patrimonio Técnico Neto en relación al Patrimonio Técnico de Solvencia, el indicador clave de riesgo utilizado para monitoreo mensual de este parámetro estableciendo que el PTN deberá ser mayor al PTS, el nivel de tolerancia a este riesgo es bajo.

#### 40.6 Riesgo de suscripción

El riesgo de suscripción es aquel que existe en toda aseguradora en el proceso de selección de riesgos. Cada riesgo presenta características especiales y particulares que deben ser sujetas de un cuidadoso estudio y análisis para prevenir la cobertura de un riesgo cuya siniestralidad tenga una probabilidad de ocurrencia inadmisibles.

Cada aseguradora determina sus propias normas, políticas de suscripción y tarifas que le permiten establecer con claridad cuando una solicitud de seguros debe ser rechazada. En el caso de agravación de riesgos comunicados por los asegurados, el asegurador tiene la opción de rescindir el contrato o continuar ofreciendo la cobertura mediante el cobro de una sobreprima.

Por otra parte, también existe el riesgo de que ocurra lo contrario, una rigidez excesiva de las políticas de suscripción ocasionaría una caída drástica en el volumen de la cartera. Su relación con los riesgos de solvencia y de reaseguro, está fundamentada en el uso eficiente de la capacidad de suscripción de la entidad aseguradora, puesto que un abuso de ésta implicaría un desequilibrio técnico o en el peor de los casos la quiebra.

El grado de exposición al riesgo de suscripción es bajo, la Compañía cuenta con políticas específicas para gestión de este riesgo establecidas en los manuales de suscripción de cada línea de negocio, estos manuales establecen los diferentes criterios de selección caracterizándose nuestra Compañía por mantener una alta disciplina en el análisis de cada negocio, pero siendo lo suficientemente flexibles y conservadores para mantener carteras saludables.

#### 41 Diferencias entre las normas contables emitidas por la Comisión Nacional de Bancos Seguros y las Normas Internacionales de Información Financiera

Como una entidad regulada, la Compañía debe preparar estados financieros bajo regulaciones de la Comisión Nacional de Bancos y Seguros tal y como se describe en la Nota 3, resumen de las principales políticas contables. Las diferencias principales entre las políticas contables utilizadas por la Compañía y las Normas Internacionales de Información Financiera se detallan a continuación. Sin embargo, este resumen no es completo, sino que incluye las diferencias que en la opinión de la Administración pueden tener un impacto significativo sobre los estados financieros de la Compañía.

##### 41.1 Transacciones de Contratos de Seguros

En marzo de 2004, se emitió la Norma Internacional de Información Financiera 4 sobre contratos de seguros, la cual entró en vigor por los periodos anuales comenzando el 1 de enero de 2005. Tal como se indica en la nota 2, la Compañía prepara sus estados financieros y registra sus operaciones de acuerdo con las normas de contabilidad emitidas por la Comisión Nacional de Bancos y Seguros, por lo que existen las siguientes diferencias:

###### a. Reservas de Previsión

La Compañía contabiliza la reserva de previsión, en cumplimiento de las normas de contabilidad emitidas por la Comisión. Sin embargo, las Normas Internacionales de Información Financiera prohíben las provisiones para reclamaciones por contratos que no existen en la fecha de los estados financieros (tales como las provisiones para catástrofes o para estabilización).

###### b. Remuneraciones a la gerencia

La Compañía no divulga el monto de las remuneraciones recibidas por el personal clave de la gerencia, lo cual es requerido de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad NIC 24.

##### 41.2 Inmueble, mobiliario y equipo

Bajo la NIC 16, el monto de depreciación de un ítem de propiedad y equipo es su costo o valuación menos su valor residual estimado. La NIC 16 indica que una entidad debe revisar los valores residuales de sus ítems de propiedad y equipo, y por lo tanto todas sus partes, por lo menos al final de cada año financiero. Si el valor residual estimado difiere de estimaciones anteriores, los cambios se deben contabilizar prospectivamente como un cambio en la estimación contable, de conformidad con la NIC 8 – Políticas contables, Cambios en las estimaciones Contables y Errores.

La Compañía estima el monto de sus activos fijos depreciables reduciendo un 1% del costo del ítem de propiedad y equipo.

#### 41.3 Activos intangibles

La Compañía clasifica las licencias para uso de software como activos intangibles.

#### 41.4 Deterioro de activos no financieros

Bajo las NIIF, la Compañía debería realizar una revisión al cierre de cada ejercicio contable sobre los valores en libros de sus activos no financieros, con el objeto de identificar disminuciones de valor cuando hechos o circunstancias indican que los valores registrados podrían no ser recuperables. Si dicha indicación existiese y el valor en libros excede el importe recuperable, la Compañía valúa los activos o las unidades generadoras de efectivo a su importe recuperable, definido este como la cifra mayor entre su valor razonable menos los costos de venta y su valor en uso. Los ajustes que se generen por este concepto se registran en los resultados del año en que se determinan.

Para activos con una vida definida, se debe realizar una evaluación al cierre de cada ejercicio contable de si existe algún indicio de que la pérdida previamente reconocida por deterioro del valor ha disminuido o ya no existe. Si existiese tal indicio, la Compañía debe estimar de nuevo el valor recuperable del activo y si es el caso, revierte la pérdida aumentando el activo hasta su nuevo valor recuperable, el cual no superará el valor neto en libros del activo antes de reconocer la pérdida por deterioro original, reconociendo el crédito en los resultados del periodo.

Bajo el reglamento de la CNBS no se reconoce deterioro.

#### 42 Reclasificaciones y ajustes a los saldos previamente reportados

Como se indica en la nota 2 la estructura de los estados financieros reportados al 31 de diciembre de 2017 fue modificada para propósitos de comparabilidad y cumplimiento con las instrucciones de medición y clasificación de cuentas bajo la nueva normativa contable basada en Normas Internacionales de Información Financiera combinadas con normas prudenciales.

En la siguiente página se presenta una conciliación de los saldos previamente reportados al 31 de diciembre de 2017, considerado como el año de transición:

Estado de situación financiera

	Cifras previamente reportados 31 de diciembre de 2017	Notas	Reclasificaciones	Ajustes	Nuevas cifras reportadas 31 de diciembre de 2017
<b>ACTIVO</b>					
Efectivo y equivalentes de efectivo	L 56,251,045	A) L	15,000	-	56,266,045
Inversiones financieras	L 848,998,947	B) L	(11,376,591)	47,521,084.00	907,896,622
Préstamos e intereses	L 89,528,595		-	-	89,528,595
Primas por cobrar	L 13,621,863		-	-	13,621,863
Deudas a cargo de reaseguradores	L 1,104,512,953		-	-	1,104,512,953
Otros activos	L 83,381,503	C) L	(7,495,362)	-	75,886,141
Inmueble, mobiliario y equipo, neto	L 5,995,709	D) L	(512)	-	5,995,197
Cargos diferidos	L 3,895,717	E) L	(3,895,717)	-	-
<b>Activo total</b>	L 2,206,186,332		L	47,521,084	L 2,253,707,416
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>					
Obligaciones con asegurados	L 13,271,452		-	-	13,271,452
Reservas para siniestros	L 77,026,328		-	-	77,026,328
Reservas técnicas y matemáticas	L 1,610,616,700		-	-	1,610,616,700
Obligaciones con reaseguradores y reafianzadores	L 77,834,054		-	-	77,834,054
Obligaciones financieras	L 424,371		-	-	424,371
Obligaciones con intermediarios	L 3,214,514		-	-	3,214,514
Cuentas por pagar	L 15,819,320	F) L	5,918,130	-	21,737,450
Otros pasivos	L 6,398,328	G) L	(5,918,130)	-	480,198
<b>Pasivo total</b>	L 1,804,605,067		L	-	L 1,804,605,067
<b>Patrimonio</b>					
Capital social	L 70,000,000		-	-	70,000,000
Aportes patrimoniales no capitalizados	L 14,000,000		-	-	14,000,000
Resultados acumulados	L 317,581,265		-	47,521,084	365,102,349
<b>Total patrimonio</b>	L 401,581,265		-	47,521,084	449,102,349
<b>Pasivo y patrimonio total</b>	L 2,206,186,332		L	47,521,084	L 2,253,707,416

(Cifras expresadas en lempiras)

Estado de Resultados Integral

	Cifras previamente reportadas 31 de diciembre de 2017		Reclasificación		Ajuste		Nuevas cifras reportadas 31 de diciembre de 2017
	L	L	L	L	L	L	L
Primas	719,559,355	-	-	-	-	-	719,559,355
Devoluciones y cancelaciones de primas	800,800	-	-	-	-	-	800,800
<b>Primas netas</b>	<u>718,758,555</u>	-	-	-	-	-	<u>718,758,555</u>
Primas cedidas	443,588,861	-	-	-	-	-	443,588,861
<b>Primas netas de retención</b>	<u>275,169,694</u>	-	-	-	-	-	<u>275,169,694</u>
Gastos por variación en las reservas técnicas y matemáticas	104,593,452	-	-	-	-	-	104,593,452
Ingreso por variación en las reservas técnicas y matemáticas	11,340,838	-	-	-	-	-	11,340,838
<b>Primas netas devengadas</b>	<u>181,917,080</u>	-	-	-	-	-	<u>181,917,080</u>
Comisiones y participaciones por reaseguro cedido	61,570,220	-	-	-	-	-	61,570,220
Gastos de intermediación	96,425,385	A	(3,972,249)	-	-	-	100,397,634
<b>Margen de aseguramiento</b>	<u>147,061,915</u>	-	<u>(3,972,249)</u>	-	-	-	<u>143,089,666</u>
Siniestros y gastos de liquidación recuperados	230,200,285	-	-	-	-	-	230,200,285
Siniestros y gastos de liquidación	387,566,766	B	(70,120,348)	-	-	-	317,446,418
<b>Siniestros netos</b>	<u>157,366,481</u>	-	<u>(70,120,348)</u>	-	-	-	<u>87,246,133</u>
<b>Margen técnico</b>	<u>(10,304,566)</u>	-	<u>66,148,099</u>	-	-	-	<u>55,843,533</u>
Ingresos técnicos diversos	103,710,090	A y B	-	-	-	-	103,710,090
Gastos técnicos diversos	5,328,498	B	66,148,099	-	-	-	71,476,597
<b>Resultado técnico</b>	<u>88,077,026</u>	-	-	-	-	-	<u>88,077,026</u>
Gastos de administración	89,499,886	-	-	-	-	-	89,499,886
<b>Resultado de operación</b>	<u>(1,422,860)</u>	-	-	-	-	-	<u>1,422,860</u>
Ingresos financieros	69,608,864	C	6,478,887	A	30,696,140	-	93,826,117
<b>Notas que van</b>	-	-	-	-	-	-	-

Pan American Life Insurance Company - Sucursal Honduras

Notas a los Estados Financieros

A1 31 de diciembre de 2018 y 2017

(Cifras expresadas en lempiras)

<b>Notas que viene</b>					
Gastos financieros	7,958,255	-	8,961,447	16,919,702	
<b>Margen financiero</b>	61,650,609	6,478,887	21,734,693	76,906,415	
Otros ingresos	775,468	7,296,442	-	8,071,910	
Ingresos extraordinarios	817,555	817,555	-	-	
Otros gastos	-	7,028,200	-	7,028,200	
Gastos extraordinarios	7,028,200	7,028,200	-	-	
<b>Resultado financiero</b>	54,792,572	-	21,734,693	76,527,265	
Ingresos de ejercicios anteriores	-	-	-	-	
Gastos de ejercicios anteriores	15,286,964	-	-	15,286,964	
<b>Utilidad (pérdida) antes de impuesto sobre la renta</b>	39,505,608	-	21,734,693	61,240,301	
Impuesto sobre la renta	22,962,892	-	-	22,962,892	
<b>Utilidad (pérdida) neta</b>	16,542,716	-	-	38,277,409	
<b>Utilidad (pérdida integral total)</b>	L 16,542,716	L -	L 21,734,693	L 38,277,409	

**Reclasificaciones**

**A. Efectivo y equivalentes de efectivo**

En aplicación del nuevo manual contable, por instrucciones de la Comisión Nacional de Bancos y Seguros se reclasificó la cuenta a este rubro de caja chica.

**B. Inversiones financieras**

En la aplicación del nuevo manual contable, por instrucciones de la Comisión Nacional de Banco y Seguros, se reclasificó a este rubro valores correspondientes a intereses por cobrar de las inversiones, así como saldos pendientes de amortizar por concepto de primas, descuentos en compra de títulos valores además de por programas de informática neto de amortización. Así mismo se puede señalar que las inversiones fueron registradas a valor de mercado determinando un ajuste de L. 47,521.084.

**C. Otros activos**

En la aplicación del nuevo manual contable por instrucciones de la Comisión Nacional de Banco y seguros, se reclasifica los intereses por cobrar de las inversiones a inversiones financieras.

**D. Inmueble, mobiliario y equipo, neto**

El cambio de este rubro se origina ya que el valor corresponde a obras de arte según las normas no cumple con la definición de activos utilizados para generar renta, de esta forma se aplica el manual contable reclasificando los valores.

**E. Cargos diferidos**

En la aplicación del nuevo manual contable emitido por la Comisión Nacional de Bancos y Seguros, se consideran todos los pagos anticipados netos incluyendo primas y descuento de comprar de títulos valores, programas de software netos de su amortización.

**Ajustes**

- A. El ajuste se debe a que la Compañía adoptó la política de valorar sus inversiones en el exterior a valor de mercado con cambio en resultados acumulados, el detalle se muestra a continuación:

Adopción por primera vez año 2016	L	25,786,391
Ajuste a valor de mercado durante el año 2017		21,734,693
Total	L	<u>47,541,084</u>

Pan American Life Insurance Company - Sucursal Honduras  
Notas a los Estados Financieros  
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

(Cifras expresadas en lempiras)

A continuación se presentan la explicación de los ajustes y reclasificaciones del Estado de Resultado Integral:

**Reclasificaciones:**

**A. Gastos de intermediación**

Se reclasifica los conceptos de bonos a los agentes independientes, por recomendación de la Comisión Nacional de Bancos y Seguros, se reclasifica con el objeto demostrar todo lo relacionado con la intermediación de seguros en una sola línea.

**B. Siniestros y gastos de liquidación**

En este rubro se consideran reclasificaciones relacionadas con dividendos, rescate de pólizas ya que, según la Comisión de Banco y Seguros, esta línea solo tiene que mostrar los valores que corresponden directamente al gasto incurrido por los reclamos, a continuación, se presenta el detalle de la reclasificación:

	<u>Al 31 de diciembre de</u> <u>2017</u>
Dividendos pólizas	142,681
Rescate de pólizas	69,727,043
Otras obligaciones contractuales	797,079
Total	L <u>70,120,348</u>

**C. Ingresos financieros**

Corresponde reclasificaciones de alquileres y efectos de las liberaciones de reservas de deudores varios y prestamos por cobrar, considerando que en este rubro solo se tiene que identificar plenamente los ingresos financieros.

**D. Otros Ingresos**

Se tiene reclasificaciones por concepto de alquileres, efectos de las liberaciones de préstamos por cobrar y deudores varios considerando que esta partida aplica para todo aquel ingreso que no sea directamente relacionado con el giro principal de la compañía

**E. Ingresos extraordinarios**

En este rubro corresponde saldo total por la venta de activos eventuales mismo donde se reconoció una utilidad por el valor mostrado ya que al considerar el nuevo manual contable emitido por la Comisión Nacional de Bancos y Seguros no existe la cuenta en mención

**F. Gastos extraordinarios**

Considerando el nuevo manual contable emitido por la Comisión Nacional de Bancos y Seguros se reclasifica ya que en este último no existe en el manual en mención contable en mención.

**Ajustes**

**A. Ingresos financieros y gastos financieros**

El ajuste se debe a que la Compañía adoptó la política de valorar sus inversiones en el exterior a valor de mercado con cambio en resultados.

\*\*\*