



Sagikor

COSTA RICA

Aseguradora Sagikor Costa Rica S.A.
(San José, Costa Rica)

Estados Financieros

Al 31 de Marzo 2017

Índice del contenido

Estado de Balance General
Estado de Resultados
Estado de Cambios en el Patrimonio
Estado de Flujo de Efectivo
Notas a los Estados Financieros

Aseguradora Sagicor Costa Rica S.A.

BALANCE GENERAL

Al 31 de marzo 2017

(Cifras en colones exactos)

ACTIVO	NOTA	2017	2016	PASIVO	NOTA	2017	2016
Disponibilidades	4	734,421,745	1,889,343,726	Cuentas por pagar y provisiones		105,459,915	82,216,936
Efectivo		50,000	50,000	Cuentas y comisiones por pagar diversas	11	101,266,139	74,174,368
Depósitos a la vista en entidades financieras del país		734,371,745	1,883,337,162	Impuestos sobre la renta diferido	12	4,193,776	8,042,568
Cuentas y productos por cobrar asociadas a disponibilidades		-	5,956,564	Provisiones técnicas	13	1,576,452,854	767,497,022
Inversiones en instrumentos financieros	5	6,567,470,647	4,169,740,109	Provisión para primas no devengadas		1,319,941,753	553,689,296
Inversiones disponibles para la venta		6,455,463,174	4,137,392,931	Provisión para siniestros reportados		107,690,474	170,781,902
Cuentas y productos por cobrar asociados a inversiones en instrumentos financieros		112,007,473	32,347,178	Provisión para siniestros ocurridos y no reportados		148,820,627	43,025,824
Comisiones, primas y cuentas por cobrar		1,205,997,079	658,494,041	Cuentas acreedoras y deudoras por operaciones de reaseguro	14	723,842,904	37,003,401
Primas por cobrar	6	1,173,670,468	616,483,922	Cuentas acreedoras y deudoras por reaseguro cedido y retrocedido		723,842,904	37,003,401
Primas vencidas	6	19,718,392	-	Obligaciones con asegurados, agentes e intermediarios	15	231,524,675	31,977,718
Cuentas por cobrar por operaciones con partes relacionadas		538,800	616,500	Obligaciones con agentes e intermediarios		231,524,675	31,977,718
Impuesto sobre la renta diferido e impuesto sobre la renta por cobrar	12	5,172,467	33,941,885	Otros pasivos		2,811,143	2,040,902
Otras cuentas por cobrar		15,708,244	7,451,734	Ingresos diferidos		2,811,143	2,040,902
(Estimación por deterioro de comisiones, primas y cuentas por cobrar)		(8,811,292)	-	PATRIMONIO			
Participación del Reaseguro en las provisiones técnicas	7	438,438,716	132,331,307	Capital social y capital mínimo funcionamiento	16	6,033,373,755	6,033,373,755
Participación del reaseguro en la provisión para primas no devengadas		398,651,719	43,888,707	Capital pagado		6,033,373,755	6,033,373,755
Participación del reaseguro en la provisión para siniestros		39,786,997	88,442,600	Aportes patrimoniales no capitalizados	16	411,473,596	387,975,536
Bienes muebles	8	21,871,160	29,568,238	Aportes para incrementos de capital		411,473,596	387,975,536
Equipos y mobiliario		25,086,596	25,086,596	Ajustes al patrimonio	5	(2,283,620)	(33,388,969)
Equipos de computación		25,297,636	25,022,736	Ajustes al valor de los activos		(2,283,620)	(33,388,969)
Bienes tomados en arrendamiento financiero		-	2,582,366	Reservas patrimoniales	2(q) i	25,488,756	2,313,116
(Depreciación acumulada bienes muebles)		(28,513,072)	(23,123,460)	Reserva legal		25,488,756	2,313,116
Otros activos		211,999,617	67,688,389	Resultados acumulados de ejercicios anteriores		70,790,151	(369,547,003)
Gastos pagados por anticipado		9,713,021	9,065,507	Utilidades acumuladas de ejercicios anteriores		504,211,410	63,874,256
Cargos diferidos	9	195,847,713	32,985,110	(Pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores)		(433,421,259)	(433,421,259)
Activos intangibles	10	3,873,111	23,072,001	Resultado del periodo		1,264,835	5,703,396
Otros activos restringidos		2,565,772	2,565,771	Utilidad neta del periodo		1,264,835	5,703,396
Total activo	¢	9,180,198,964	6,947,165,810	Total pasivo y patrimonio	¢	9,180,198,964	6,947,165,810
OTRAS CUENTAS DE ORDEN POR CUENTA PROPIA DEUDORA	17	1,099,953,202,658	521,593,392,250				

Las notas son parte integral de los Estados Financieros


Fernando Viquez Pacheco
Sub-Gerente General


Susana Calderón Pérez
Contadora


Alexis Castro Arias
Auditor Interno

Aseguradora Sagicor Costa Rica S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

Por el ejercicio comprendido del 01 de enero al 31 de marzo del 2017

(Cifras en colones exactos)

	NOTA	2017	2016
I. Ingresos por operaciones de seguro	18	955,064,203	115,205,256
1. Ingresos por primas			
Primas netas de extornos y anulaciones seguro directo		910,714,720	113,672,314
2. Ingresos por comisiones y participaciones			
Comisiones y participaciones reaseguro cedido		2,102,117	1,532,942
3. Ingresos por siniestros y gastos recuperados por reaseguro cedido y retrocedido			
Siniestros y gastos recuperados, reaseguro cedido		42,247,366	-
II. Gastos por operaciones de seguros		1,529,672,395	309,507,090
1. Gastos por prestaciones			
Siniestros pagados, seguro directo	19(a)	1,112,753,191	148,984,657
Participación en beneficios y extornos	19(a)	16,138,784	1,403,791
2. Gastos por comisiones y participaciones			
Gastos por comisiones, seguro directo		140,246,823	11,209,259
3. Gastos de administración técnicos			
Gastos de personal técnicos	19(b)	123,240,300	74,407,480
Gastos por servicios externos técnicos	19(b)	63,542,830	38,204,882
Gastos de movilidad y comunicaciones técnicos	19(b)	2,979,399	1,699,391
Gastos de infraestructura técnicos	19(b)	13,948,266	12,231,526
Gastos generales técnicos	19(b)	41,460,940	21,366,104
3. Gastos de primas cedidas por reaseguros y fianzas			
Primas cedidas, reaseguro cedido	19(c)	15,361,862	-
III. Variación +/- de las provisiones técnicas		502,217,134	171,403,701
1. Ingresos por ajustes a las provisiones técnicas			
Ajuste a las provisiones técnicas	20	3,458,268,114	502,373,287
2. Gastos por ajustes a las provisiones técnicas			
Ajuste a las provisiones técnicas	20	2,956,050,980	330,969,586
A. Utilidad (Pérdida) Bruta por operaciones de seguros (I-II+III)		(72,391,058)	(22,898,133)
I. Ingresos Financieros	21	193,398,430	62,388,373
Ingresos financieros por disponibilidades		1,500,571	2,945,139
Ingresos financieros por inversiones en instrumentos financiero		80,181,313	38,911,514
Ganancias por diferencial cambiario y unidades de desarrollo (UD)		111,716,546	20,531,720
II. Gastos financieros	22	40,824,232	21,571,636
Gastos financieros por obligaciones con entidades financieras		-	14,800
Pérdidas por diferencial cambiario y unidades de desarrollo (UD)		40,824,232	21,556,836
B. Subtotal resultado financiero (I-II)		152,574,198	40,816,737
C. Utilidad (Pérdida) por operaciones de seguros (A+B)		80,183,140	17,918,604
II. Ingresos operativos diversos		1,991,465	-
Otros ingresos operativos		1,991,465	-
IV. Gastos operativos diversos		79,226,868	12,199,713
Comisiones por servicios		16,688,356	1,588,525
Otros gastos operativos		62,538,512	10,611,188
V. Gastos de administración no técnicos		1,682,902	15,495
Gastos de personal no técnicos		-	15,495
Gastos generales no técnicos		1,682,902	-
D. Resultado de las otras operaciones (I+II-III-IV-V)		(78,918,305)	(12,215,208)
E. Utilidad (Pérdida) Neta antes de impuesto y participaciones (C+D)		1,264,835	5,703,396
G. Utilidad (Pérdida) Después de impuesto y antes de participaciones (E-F)		1,264,835	5,703,396
I. Utilidad (Pérdida) Neta del periodo (G-H)	€	1,264,835	5,703,396

Las notas son parte integral de los Estados Financieros


Fernando Viquez Pacheco
Sub-Gerente General


Susana Calderón Pérez
Contadora


Alexis Castro Arias
Auditor Interno

Aseguradora Sagicor Costa Rica S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
Al 31 de marzo 2017
(Cifras en colones exactos)

Descripción	Nota	Capital social	Aportes patrimoniales no capitalizados	Ajustes al Patrimonio	Reservas legales	Resultados Acumulados	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2015		6,033,373,755	387,975,536	(27,668,427)	2,313,116	(369,547,003)	6,026,446,977
Capital común por registrar en el Registro Público		-	-	-	-	-	-
Ajuste por valuación de las inversiones disponibles para la venta, neto del impuesto de renta		-	-	(5,720,542)	-	-	(5,720,542)
Resultado del periodo		-	-	-	-	5,703,396	5,703,396
Saldo al 31 de marzo del 2016	16	6,033,373,755	387,975,536	(33,388,969)	2,313,116	(363,843,607)	6,026,429,831
Saldo al 31 de diciembre del 2016		6,033,373,755	411,473,596	(30,161,006)	25,488,756	70,790,151	6,510,965,252
Capital común por registrar en el Registro Público		-	-	-	-	-	-
Ajuste por valuación de las inversiones disponibles para la venta, neto del impuesto de renta		-	-	27,877,386	-	-	27,877,386
Reservas Legales		-	-	-	-	-	-
Resultado del periodo		-	-	-	-	1,264,835	1,264,835
Saldo al 31 de marzo del 2017	16	6,033,373,755	411,473,596	(2,283,620)	25,488,756	72,054,986	6,540,107,473

Las notas son parte integral de los Estados Financieros



Fernando Víquez Pacheco
Sub-Gerente General



Susana Calderón Pérez
Contadora General



Alexis Castro Arias
Auditor Interno

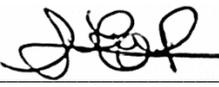
Aseguradora Sagicor Costa Rica S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
 Por el periodo terminado al 31 de marzo de 2017
 (Cifras en colones exactos)

	2017	2016
Flujo de efectivo de las actividades de operación		
Resultados del periodo	1,264,835	5,703,396
Depreciaciones y amortizaciones	4,985,032	4,556,289
Ajuste al valor de los activos	27,877,387	(5,720,542)
Impuesto sobre la renta diferido	(4,340,178)	477,902
Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos	28,522,241	(686,351)
Comisiones, primas y cuentas por cobrar	598,465,920	152,082,387
Otros activos	(6,003,641)	(6,047,474)
Otros pasivos	(2,052,897)	(1,546,516)
Otras cuentas por pagar y provisiones	(113,622,860)	25,903,774
Productos por cobrar asociados a inversiones en instrumentos financieros	(44,495,784)	(906,641)
Gastos diferidos	4,752,431	2,573,781
Provisiones técnicas	(700,447,508)	(204,738,908)
Participación de reaseguro en las provisiones técnicas	207,723,714	28,819,464
Cuentas acreedoras y deudoras por operaciones de reaseguro	(23,434,426)	(28,879,751)
Variación neta en los activos y pasivos	(79,115,051)	(32,739,884)
Total flujos netos de efectivo provistos (Usados) por las actividades de operación	(49,327,975)	(27,722,839)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Software	547,312	(415,260)
Inversiones disponibles para la venta	(408,784,811)	1,014,316,267
Total flujos netos de efectivo (usados) provistos en las actividades de inversión	(408,237,499)	1,013,901,007
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Total flujos netos de efectivo provistos por las actividades de financiamiento	-	-
Aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo	(457,565,474)	986,178,168
Efectivo y equivalentes al inicio del año	1,191,987,219	903,165,558
Efectivo y equivalentes al final del año	734,421,745	1,889,343,726

Las notas son parte integral de los Estados Financieros



 Fernando Viquez Pacheco
 Sub-Gerente General



 Susana Calderón Pérez
 Contadora General



 Alexis Castro Arias
 Auditor Interno

(1) Información general

Aseguradora Sagicor Costa Rica, S.A., anteriormente denominada Aseguradora Sagicor Costa Rica SCR, S.A., (en adelante “Aseguradora Sagicor Costa Rica”) es una sociedad anónima registrada y domiciliada en la República de Costa Rica. Aseguradora Sagicor Costa Rica es propiedad total de Grupo Sagicor GS, S.A.

Aseguradora Sagicor Costa Rica se dedica principalmente a la actividad aseguradora; la cual consiste en aceptar, a cambio de una prima, la transferencia de riesgos asegurables a los que estén expuestas terceras personas, con el fin de dispersar en un colectivo la carga económica que pueda generar su ocurrencia.

El 20 de febrero de 2013, mediante comunicado SGS-DES-0-0347-2014, según estipulado en el artículo 14 del Reglamento sobre Autorizaciones, Registros y Requisitos de Funcionamiento de Entidades Supervisadas por la Superintendencia General de Seguros procedió a inscribir a Aseguradora Sagicor Costa Rica, S.A. en el Registro de Aseguradoras de esta Superintendencia para operar en el mercado costarricense las categorías de seguros personales y seguros generales bajo la licencia A12.

Las operaciones de seguros en Costa Rica están reguladas por la Superintendencia General de Seguros, SUGESE de acuerdo con la legislación establecida por la Ley Reguladora del Mercado de Seguros 8653.

Las oficinas centrales, y única sucursal, de Aseguradora Sagicor Costa Rica se encuentra ubicada en 102 Avenida Escazú, torre 2, piso 4, suite 405 en San Rafael de Escazú, San José, Costa Rica.

Al 31 de marzo del 2017 Aseguradora Sagicor Costa Rica cuenta con un total de 22 empleados, (19 en el 2015).

Los estados financieros y la información relevante acerca de la entidad y los servicios prestados se encuentran en su página web: www.sagicor.cr

(2) Base de preparación de los estados financieros y principales políticas contables

(a) Declaración de cumplimiento

Los estados financieros han sido preparados con base en las disposiciones de carácter contable emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y por la Superintendencia General de Seguros (SUGESE). Para los demás aspectos no previstos en la normativa citada se aplican las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad.

(b) Base de medición

Los estados financieros se presentan sobre la base del costo amortizado o costo histórico, excepto las inversiones disponibles para la venta, las cuales se presentan a su valor razonable.

(c) Moneda funcional y de presentación

Los estados financieros están expresados en colones costarricenses (¢), moneda de curso legal de Costa Rica.

Conforme a lo establecido en el Plan de Cuentas de SUGESE, los activos y pasivos en moneda extranjera deben expresarse en colones utilizando el tipo de cambio de compra de referencia que divulga el Banco Central de Costa Rica. Al 31 de marzo de 2017, los activos y pasivos denominados en dólares de los Estados Unidos de América, fueron valuados al tipo de cambio de compra de ¢554,43, (¢529.59 en el 2016) por US\$1,00. El tipo de cambio de los colones costarricenses con respecto a cada UD1.00 fue de ¢870.1540, (¢861.900 en el 2016).

Las ganancias o pérdidas netas por conversión de moneda extranjera y unidades de desarrollo son reflejadas en el estado de resultados.

(d) Uso de estimaciones y supuestos

La preparación de los estados financieros requiere que la administración efectúe un número de juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y las cifras reportadas en los activos, pasivos, ingresos y gastos. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos son revisados de manera periódica. Los resultados de las revisiones contables son reconocidos en el período en que estos hayan sido revisados y cualquier otro período futuro que estos afecten. Las principales áreas sujetas a estimaciones y supuestos corresponden a la determinación de las vidas útiles de los activos fijos, la determinación del impuesto sobre la renta corriente y diferida, la determinación de las provisiones de los contratos de seguros y la determinación del valor razonable de sus activos y pasivos financieros.

Principales Políticas Contables utilizadas: Las principales políticas contables utilizadas por Aseguradora Sagicor Costa Rica en sus estados financieros se detallan a continuación:

(e) Moneda extranjera

Los activos y pasivos monetarios mantenidos en moneda extranjera son convertidos a colones a la tasa de cambio prevaleciente a la fecha de cierre de corte del balance general

y los activos no monetarios adquiridos en moneda extranjera son convertidos a la tasa de cambio a la fecha de la transacción.

Las transacciones en moneda extranjera ocurridas durante el año son convertidas a las tasas de cambio que prevalecieron en las fechas de las transacciones. Las ganancias o pérdidas netas por conversión de moneda extranjera y unidades de desarrollo son reflejadas en el estado de resultados.

(f) Disponibilidades

Los equivalentes de efectivo incluyen depósitos a la vista, caja chica, y los saldos disponibles en las cuentas bancarias.

(g) Inversiones en instrumentos financieros

Las inversiones en títulos financieros son clasificadas a la fecha de negociación al valor razonable más los costos relacionados a la transacción. Por disposición de la SUGESE los mismos se clasifican como Valores Disponibles para la Venta. Los intereses devengados de los mismos se registran como ingresos.

La ganancia o pérdida neta de los activos del periodo se reconoce en el periodo que han surgido.

Los valores disponibles para la venta se miden a valor razonable y los cambios en su valor se reconocen directamente en el patrimonio usando una cuenta de valuación. Dichos cambios se revelan en el estado de cambios de patrimonio hasta que los mismos sean vendidos, lleguen a su fecha de vencimiento o se determine que una inversión se ha deteriorado en valor.

El valor razonable se ajusta mensualmente con base en el vector de precios contratado con Proveedor Internacional de Precios de Centroamérica, S.A. (PIPICA), para las inversiones locales y extranjeras.

(h) Primas por cobrar

Las primas por cobrar originadas de nuevas pólizas de seguros o de la renovación de las ya existentes se registran inicialmente a su costo histórico y se valoran subsecuentemente a su costo amortizado. Las primas por cobrar se registran por la duración del contrato entre Aseguradora Sagicor Costa Rica y los Tomadores de las pólizas suscritas independientemente del periodo de facturación.

(i) *Primas vencidas*

En esta cuenta se registran las primas vencidas, independientemente de cómo se documente la deuda o el plazo que se otorgue para su pago, a más tardar al último día del mes en el cual debió efectuarse el pago.

De acuerdo a la experiencia e historial de cobro de Aseguradora Sagicor Costa Rica, se considera que todas aquellas facturas que posean más de 30 días pendientes de cobro se trasladan de primas por cobrar a primas vencidas.

(j) *Estimación por deterioro de las primas vencidas*

Conforme a lo establecido en oficio CNS-1130/14 del 22 de octubre del 2014 emitido por CONASSIF. El cálculo de la estimación por deterioro de primas se realizará al cierre del periodo trimestral tomando como referencia las primas devengadas pendientes del cobro al mismo cierre.

Al no poseer métodos estadísticos que aproximen el valor del deterioro en función de su experiencia, se estimará de acuerdo con los siguientes criterios:

- i. Primas vencidas con antigüedad igual o superior a seis meses no reclamadas judicialmente deberán ser objeto de corrección por su importe íntegro.
- ii. Primas vencidas con antigüedad igual o superior a tres meses e inferior a seis meses, no reclamadas judicialmente: se corregirán aplicando un factor del 50 por ciento.
- iii. Primas vencidas con antigüedad inferior a tres meses, no reclamadas judicialmente: se corregirán en función del coeficiente medio de anulaciones, entendido éste como el promedio de anulaciones, registrado en las primas que se encontraban en esta situación en los tres últimos ejercicios anuales, confiriendo a la serie histórica la mayor homogeneidad posible. En el caso de que la entidad no disponga de suficiente información para el cálculo del coeficiente medio de anulaciones, se estimará éste en el 25 por ciento de las primas vencidas.
- iv. Primas vencidas reclamadas judicialmente: se corregirán individualmente en función de las circunstancias de cada caso.
- v. En los casos de primas procedentes de coaseguro y reaseguro aceptado, las entidades podrán ampliar en tres meses los plazos reseñados en las letras anteriores.

(k) *Bienes muebles*

El mobiliario y equipo están valorados al costo de adquisición menos la depreciación acumulada.

Se deprecian según el método de línea recta durante la vida útil estimada del mobiliario y equipo basada en las tasas de depreciación establecidas por el Ministerio de Hacienda en el Reglamento a la Ley del Impuesto Sobre la Renta.

La vida útil de los activos correspondientes es:

	Vida Útil
Mobiliario y equipo de oficina	10-15 años
Equipo de cómputo	1-5 años
Software	1-3 años

(l) Provisiones

Aseguradora Sagicor Costa Rica reconoce una provisión, como resultado de un evento pasado, cuando tiene una obligación legal o implícita en el presente que pueda ser estimada con suficiente fiabilidad, y es probable que una salida de beneficios económicos sea necesaria para liquidar la obligación. El importe de las provisiones registradas es evaluado y los ajustes requeridos son registrados durante el periodo.

(m) Provisiones técnicas

Según lo establecido en el Reglamento sobre la Solvencia de Entidades de Seguros y Reaseguros las provisiones técnicas reflejan el importe cierto o estimado de las obligaciones asumidas que se derivan de los contratos, así como el de los gastos relacionados con el cumplimiento de dichas obligaciones, y deben calcularse para todo el plazo de éstos. Se mantienen provisiones técnicas para todas las obligaciones de seguro y reaseguro asumidas frente a los tomadores, asegurados y beneficiarios de contratos de seguro y reaseguro. Aseguradora Sagicor Costa Rica, posee las siguientes provisiones técnicas:

i. Provisión para prima no devengada (PT-1)

La provisión para prima no devengada es calculada póliza a póliza, la cual se reconoce al momento del inicio de la cobertura del riesgo. Esta prima corresponde al periodo de aseguramiento, desde la entrada en vigor de la póliza hasta su vencimiento, independientemente de su forma de pago.

Aseguradora Sagicor Costa Rica, reconoce como una cuenta de activo la provisión sobre la participación del reasegurador en las primas cedidas, la metodología utilizada es consistente con la provisión de primas no devengadas.

ii. Provisión para siniestros (PT-4)

Aseguradora Sagicor Costa Rica, de acuerdo con lo establecido en el Anexo PT-4 del Reglamento sobre la Solvencia de Entidades de Seguros y Reaseguros vigente, mantiene

por la naturaleza de sus operaciones una provisión para siniestros reportados y una provisión para siniestros ocurridos y no reportados.

La provisión es igual a la diferencia entre su costo total estimado o cierto y el conjunto de los importes ya pagados por razón de tales siniestros. Dicho costo incluye los gastos imputables a las prestaciones cualquiera que sea el origen, que se puedan producir hasta la total liquidación y pago del siniestro.

La provisión para siniestros está integrada por:

a. Provisión para siniestros reportados:

La provisión para siniestros reportados representa el importe total de las obligaciones pendientes de la entidad derivadas de los siniestros ocurridos y declarados a la fecha pero que aún no han sido resueltos. El cálculo de esta provisión se realiza de forma individual para cada siniestro. Forman parte de ella los gastos imputables a prestaciones y, en su caso, los intereses de mora y las penalizaciones legalmente establecidas en las que haya incurrido la Aseguradora Sagicor Costa Rica S.A.

b. Provisión para siniestros ocurridos y no reportados:

La provisión para siniestros ocurridos y no reportados se calcula por grupos de riesgos homogéneos y como mínimo por líneas de seguros se debe recoger el importe estimado de los siniestros ocurridos antes de la fecha de cálculo y no declarados en esa fecha. La Compañía calcula la provisión para siniestros ocurridos y no reportados por el método simplificado debido a su reciente constitución.

(n) *Gasto de prestaciones*

Aseguradora Sagicor Costa Rica como parte de las obligaciones de sus contratos de seguros debe reconocer un Gasto por Prestaciones equivalente al costo final que se genera para el pago de los reclamos aceptados.

Según el procedimiento contable vigente una vez que se recibe el aviso de siniestro se registra el monto de la indemnización solicitado como una provisión para siniestros pendientes de liquidación. Una vez que Aseguradora Sagicor Costa Rica emite una resolución motivada del mismo, se procede a reclasificar la misma según corresponda.

(o) *Reaseguros*

En el curso normal de sus operaciones, Aseguradora Sagicor Costa Rica, suscribe contratos de reaseguro con compañías de seguros extranjeras con licencia de reaseguros.

El reaseguro cedido se contrata con el propósito fundamental de minimizar las pérdidas que se pudieran materializar por la cobertura de riesgos. Los importes que se esperan

recuperar de los reaseguradores se reconocen de conformidad con las cláusulas contenidas en los contratos suscritos por ambas partes.

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

Dichos acuerdos de reaseguros no relevan a Aseguradora Sagicor Costa Rica de sus obligaciones directas de cada contrato póliza. Aseguradora Sagicor Costa Rica evalúa, previo a la contratación y de forma periódica la condición financiera y calificación de sus reaseguradores así como la concentración de riesgos que tuviera con los mismos.

Las primas cedidas derivadas de dichos contratos se reconocen como una provisión en el momento en que las primas son expedidas o renovadas por el cliente y se presentan netas de extornos y cancelaciones. Asimismo los pagos de beneficios recuperables se registran como un activo al momento en que se recibe el aviso de siniestro. Las primas cedidas y los beneficios reembolsados deberán ser presentados en el estado de resultados y en el balance general de forma neta de extornos y cancelaciones. Las cantidades recuperables de acuerdo a tales contratos son reconocidas en el mismo año que el reclamo relacionado.

Los activos de reaseguros incluyen los saldos cobrables de las compañías reaseguradoras por las obligaciones de seguros cedidos.

Las cantidades recuperables de los reaseguradores son estimadas de una manera consistente con las provisiones de reclamos en trámite o los reclamos liquidados, asociados con las pólizas reaseguradas.

Las comisiones en los contratos de reaseguros se registran como ingresos por el plazo total del contrato y se devengan según la metodología de cálculo de la provisión de primas no devengadas.

(p) Pasivos laborales

De acuerdo con el artículo 153 del Código de Trabajo (Ley 02) el trabajador tiene derecho a dos semanas de vacaciones por cada cincuenta semanas de labores continuas al mismo patrono, por lo que la Compañía provisiona mensualmente un 3.33% de vacaciones sobre los salarios devengados de cada trabajador. En caso de terminación del contrato de trabajo antes de cumplir las cincuenta semanas, el trabajador tendrá derecho a 1 día de vacaciones por cada mes laborado.

La provisión de aguinaldo es calculado mensualmente sobre el promedio (8.33%) de los salarios percibidos durante el periodo de 01 de diciembre del año anterior al 30 de noviembre del año en curso, el cual debe ser pagado dentro de los primeros veinte días del mes de diciembre según lo establecido en la Ley 2412 de la República de Costa Rica.

Basados en la Ley Constitutiva de la Caja Costarricense de Seguro Social, Aseguradora Sagicor Costa Rica realiza una retención del 9.34% mensual a cada empleado para el pago del seguro social obligatorio, adicionalmente se estima una provisión patronal correspondiente al 26.33% (de acuerdo a la cantidad de empleados y la actividad económica de la Compañía), el cual debe ser pagado cada mes vencido.

Con base en el artículo 23 de la Ley del Impuesto sobre la Renta, la Compañía está en la obligación de actuar como agente de retención sobre la renta generada por los salarios devengados de los empleados de acuerdo con los tramos de renta publicados por el Ministerio de Hacienda.

(q) Patrimonio

i. Reserva legal

Según disposición de la legislación vigente en el país, Aseguradora Sagicor Costa Rica asigna el 5% de la utilidad neta para la constitución de una reserva legal. Al 31 de marzo del 2017 el monto corresponde a ₡25,488,756 (₡2,313,116 en el 2016).

ii. Dividendos

Los dividendos son reconocidos como pasivo en el período en que su distribución es aprobada por la Junta Directiva.

(r) Reconocimiento de ingresos y gastos

La base utilizada para registrar las transacciones es la de acumulación donde las transacciones y demás sucesos se reconocen cuando ocurren y no cuando se reciben o paga dinero u otro equivalente de efectivo.

(s) Ingresos por primas

Los ingresos por primas se registran en el momento en que son expedidas o renovadas por el cliente.

(t) Ingresos financieros

Corresponden a ingresos por intereses producto de las inversiones en instrumentos financieros y de las disponibilidades. Los ingresos derivados de inversiones se reconocen sobre una base de proporción de tiempo que toma en cuenta el rendimiento efectivo sobre el activo.

(u) *Gastos por operaciones de seguros*

Corresponden a reclamos, indemnizaciones y extornos por seguros pagados durante el año.

(v) *Impuesto sobre la renta*

Aseguradora Sagicor Costa Rica está sujeta al pago del impuesto sobre la renta corriente el cual calcula con base en la utilidad contable conforme a las tasas de renta definidas por la Administración Tributaria.

Se reconoce asimismo el impuesto sobre la renta diferido considerando las diferencias temporales entre el valor según libros de los activos y pasivos, para propósitos financieros y las cantidades utilizadas para propósitos fiscales. Este ingreso o gasto se presenta como parte del impuesto sobre la renta del periodo.

(w) *Impuesto sobre ventas*

El 09 de julio de 2001, se publicó la Ley No.8114 de Simplificación y Eficiencias Tributarias. Esta ley incluyó como parte de las mercancías y servicios gravados con el impuesto sobre las ventas las primas de seguros, excepto las referidas a los seguros de vida, de riesgos de trabajo, de cosechas y de las viviendas de interés social. Este impuesto entró en vigencia a partir del 01 de agosto de 2001.

(x) *Gastos administrativos y operativos*

Los gastos son reconocidos en el momento en que se recibe el bien o se brinda el servicio contratado. Se utiliza el principio contable de devengado para el reconocimiento de los gastos administrativos y operativos. Contablemente según su naturaleza, se registran en las cuentas conforme el catálogo contable establecido por la Superintendencia General de Seguros.

(3) Partes relacionadas

Al 31 de marzo, los saldos y transacciones con partes relacionadas se detalla como sigue:

	<u>Saldos</u>	2017	2016
Activos:	¢		
Disponibilidades		705,335,770	1,184,041,190
Primas por cobrar		599,209,510	486,357,212
Total activos	¢	1,304,545,280	1,670,398,402
	<u>Transacciones</u>		
Ingresos:			
Primas emitidas, netas	¢	(16,243,696)	54,266,886
Ingresos financieros		8,813,878	-
Total ingresos	¢	(7,429,818)	54,266,886
Gastos:			
Servicios administrativos	¢	25,724,041	24,711,585
Total gastos	¢	25,724,041	24,711,585

(4) Disponibilidades

Al 31 de marzo, las disponibilidades se detallan a continuación:

		2017	2016
Caja chica	¢	50,000	50,000
Cuentas corrientes		734,371,745	1,194,870,162
Inversiones a la vista		-	688,467,000
Productos por cobrar inversiones a la vista		-	5,956,564
	¢	734,421,745	1,889,343,726

(5) Inversiones en instrumentos financieros

Al 31 de marzo, las inversiones en instrumentos financieros se detallan como sigue:

	2017	2016
Inversiones en instrumentos financieros con vencimiento entre 2017 y 2025	6,493,974,947	4,162,455,638
Ajuste por valoración de las inversiones	(3,262,311)	(25,683,822)
Amortización de la prima sobre instrumentos financieros	(37,356,025)	(24,084,096)
Amortización del descuento sobre instrumentos financieros	2,106,562	24,705,211
Productos por cobrar	112,007,473	32,347,178
	¢ <u>6,567,470,646</u>	<u>4,169,740,109</u>

Al 31 de marzo del 2017 las inversiones disponibles para la venta se clasifican de la siguiente manera:

Tipo de inversión	Moneda	Rendimiento	Vencimiento	Monto en Dólares	Monto en Colones
Bonos de tasa fija	Dólares	3.90%-6.31%	Largo plazo	\$ 8,287,000	¢ 4,621,094,927
Certificado de inversión	Dólares	4.50%	Largo plazo	1,500,000	831,645,000
Certificado de inversión	Dólares	3.50%-3.75%	Corto Plazo	750,000	415,822,500
Fondos de Inversión	Dólares	1.78% - 1.87%	Corto Plazo	578,947	320,985,391
Bonos de tasa fija	Dólares	3.68%-9.50%	Corto Plazo	500,000	304,427,129
				\$ <u>11,615,947</u>	¢ <u>6,493,974,947</u>

Al 31 de marzo del 2016 las inversiones disponibles para la venta se clasifican de la siguiente manera:

Tipo de inversión	Moneda	Rendimiento	Vencimiento	Monto en Dólares	Monto en Colones
Bonos de tasa fija	Dólares	3.60%-9.50%	Largo plazo	\$ 3,918,964	¢ 2,075,443,912
Bonos de tasa fija	Dólares	4.50%-8.50%	Corto plazo	411,022	217,673,396
Bonos de tasa fija	UD's	1.40%-2.25%	Corto plazo	3,529,784	1,869,338,330
				\$ <u>7,859,770</u>	¢ <u>4,162,455,638</u>

El efecto de la valoración a precio de mercado de las inversiones disponibles para la venta al 31 de marzo del 2017 es por un monto de ¢-33,388,969 y se presenta en la sección patrimonial del balance general (¢-25,683,822 en el 2016).

(6) Primas por cobrar y primas vencidas

Las primas por cobrar disminuyen y, podrán sufrir modificaciones, según la facturación mensual que corresponde a los registros emitidos por los tomadores de las pólizas. Las primas vencidas pueden aumentar si las primas no son cobradas o disminuir lo cual corresponde con el tratamiento de pólizas colectivas declarativas; mencionado en el inciso (2.h. y 2.i.) de este informe.

Al 31 de marzo las primas por cobrar y primas vencidas se detallan como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Primas por cobrar		
Seguros Personales	¢ 949,099,420	395,270,006
Seguros Generales	224,571,048	221,213,916
Saldo primas por cobrar	<u>1,173,670,468</u>	<u>616,483,922</u>
Primas vencidas		
Seguros Personales	5,357,205	-
Seguros Generales	14,361,187	-
Saldo primas vencidas	<u>¢ 19,718,392</u>	<u>-</u>

(7) Participación del reaseguro en las provisiones técnicas

Corresponde a las cuentas por cobrar derivadas de la participación proporcional en las primas por cobrar por reaseguro cedido respectivamente.

Al 31 de marzo se detallan como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Primas no devengadas Seguros Personales	¢ 172,933,880	-
Primas no devengadas Seguros Generales	225,717,839	43,888,707
Provisión para siniestros Seguros Personales	35,349,438	-
Provisión para siniestros Seguros Generales	4,437,558	88,442,600
	<u>¢ 438,438,715</u>	<u>132,331,307</u>

(8) Bienes muebles

Al 31 de marzo del 2017, los bienes muebles se detallan como sigue:

	Equipo de Cómputo	Mobiliario y equipo	Total
<u>Costo</u>			
Saldo al 31 de diciembre de 2016	¢ 25,297,636	25,086,596	50,384,232
Adiciones	-	-	-
Saldo al 31 de marzo de 2017	25,297,636	25,086,596	50,384,232
<u>Depreciación acumulada</u>			
Saldo al 31 de diciembre de 2016	(14,358,159)	(11,439,207)	(25,797,366)
Gasto por depreciación del año	(1,745,790)	(969,916)	(2,715,706)
Saldo al 31 de marzo de 2017	(16,103,949)	(12,409,123)	(28,513,072)
 Valor según libros			
Saldo al 31 de marzo de 2017	¢ <u>9,193,687</u>	<u>12,677,473</u>	<u>21,871,160</u>

Al 31 de marzo del 2016, los bienes muebles se detallan como sigue:

	Equipo de Cómputo	Equipos y mobiliario tomado en arrendamiento financiero	Mobiliario y equipo	Total
<u>Costo</u>				
Saldo al 31 de diciembre de 2015	¢ 25,022,736	2,582,366	25,086,596	52,691,698
Adiciones	-	-	-	-
Saldo al 31 de marzo de 2016	25,022,736	2,582,366	25,086,596	52,691,698
<u>Depreciación acumulada</u>				
Saldo al 31 de diciembre de 2015	(9,857,895)	(2,582,366)	(8,719,998)	(21,160,259)
Gasto por depreciación del año	(1,221,597)	-	(741,604)	(1,963,201)
Saldo al 31 de marzo de 2016	(11,079,492)	(2,582,366)	(9,461,602)	(23,123,460)
 Valor según libros				
Saldo al 31 de marzo de 2016	¢ <u>13,943,244</u>	<u>-</u>	<u>15,624,994</u>	<u>29,568,238</u>

(9) Cargos diferidos

Al 31 de marzo de 2017, los cargos diferidos correspondientes a las comisiones a intermediarios pendientes de diferir ascienden a ¢195,847,713 (¢32,985,110 en el 2016).

(10) Activos intangibles

Los activos intangibles corresponden a software y licencias adquiridas por Aseguradora Sagicor Costa Rica para sus diversas actividades.

Al 31 de marzo del 2017, los activos intangibles se detallan como sigue:

	Software y Licencias	
<u>Costo</u>		
Saldo al 31 de diciembre de 2016	¢	43,784,420
Adiciones		547,312
Saldo al 31 de marzo de 2017		<u>44,331,732</u>
<u>Amortización acumulada</u>		
Saldo al 31 de diciembre de 2016		(37,094,671)
Gasto por amortización		(3,363,950)
Saldo al 31 de marzo de 2017		<u>(40,458,621)</u>
Saldo neto al 31 de marzo de 2017	¢	<u><u>3,873,111</u></u>

Al 31 de marzo del 2016, los activos intangibles se detallan como sigue:

	Software y Licencias	
<u>Costo</u>		
Saldo al 31 de diciembre de 2015	¢	44,321,682
Adiciones		415,264
Saldo al 31 de marzo de 2016		<u>44,736,946</u>
<u>Amortización acumulada</u>		
Saldo al 31 de diciembre de 2015		(19,071,857)
Gasto por amortización		(2,593,088)
Saldo al 31 de marzo de 2016		<u>(21,664,945)</u>
Saldo neto al 31 de marzo de 2016	¢	<u><u>23,072,001</u></u>

(11) Cuentas y comisiones diversas por pagar

Al 31 de marzo, las cuentas y comisiones por pagar diversas se detallan como sigue:

	2017	2016
Cuenta por pagar por acreedores de bienes y servicios	41,885,257	48,261,868
4% fondo de Bomberos	20,425,432	3,851,180
Aguinaldo	7,871,643	5,882,827
Vacaciones	3,833,604	2,545,579
Impuestos por pagar	12,229,730	6,524,646
Cuentas por pagar a empleados	547,119	549,165
Aportaciones patronales por pagar	14,473,354	6,559,102
€	<u>101,266,139</u>	<u>74,174,367</u>

(12) Impuesto sobre la renta diferido

El impuesto sobre la renta diferido corresponde a los movimientos realizados por:

- La valuación patrimonial de las inversiones disponibles para la venta.
- La diferencia temporaria generada por los gastos preoperativos de la compañía.

Al 31 de marzo del 2017, el monto del activo por impuesto sobre la renta diferido e impuesto sobre la renta por cobrar ascendía a €5,172,467 (€33,941,885 en el 2016). Por otra parte, el pasivo por impuesto sobre la renta diferido ascendía a €4,193,776 en el 2017 (€8,042,568 en el 2016).

(13) Provisiones técnicas

Al 31 de marzo del 2017 el saldo de las provisiones técnicas para primas no devengadas; ascendían a €1,319,941,753 (€553,689,296 en el 2016). El saldo de provisiones para siniestros reportados es de €107,690,474 (€170,781,902 en el 2016) y para siniestros ocurridos y no declarados es de €148,820,627 (€43,025,824 en el 2016).

Ambas provisiones fueron determinadas de acuerdo a lo establecido en el Reglamento sobre la Solvencia de Entidades de Seguros y reaseguros, anexo PT-1 y PT-4 respectivamente.

A continuación se detallan las provisiones reglamentarias al 31 de marzo del 2017:

		Seguros Personales	Seguros Generales	Total
Primas no devengadas	¢	823,125,918	496,815,835	1,319,941,753
Siniestros reportados		37,320,041	70,370,433	107,690,474
Siniestros ocurridos y no reportados		131,919,677	16,900,950	148,820,627
	¢	992,365,636	584,087,218	1,576,452,854

A continuación se detallan las provisiones reglamentarias al 31 de marzo del 2016:

		Seguros Personales	Seguros Generales	Total
Primas no devengadas	¢	337,368,185	216,321,111	553,689,296
Siniestros reportados		23,972,720	146,809,182	170,781,902
Siniestros ocurridos y no reportados		29,802,100	13,223,724	43,025,824
	¢	391,143,005	376,354,017	767,497,022

(14) Cuentas acreedoras y deudoras por operaciones de reaseguros

Corresponde a las cuentas por pagar a la compañía reaseguradora, derivadas de la participación proporcional en los siniestros por reaseguro cedido respectivamente. Al 31 de marzo se detalla a continuación:

	2017	2016
Cuentas acreedoras Seguros Personales	365,734,405	-
Cuentas acreedoras Seguros Generales	358,108,499	37,003,401
	¢ 723,842,904	37,003,401

(15) Obligaciones con asegurados, agentes e intermediarios

Corresponde a las comisiones por pagar a las corredurías con los que se mantienen negocios.

Al 31 de marzo se detallan como sigue:

	2017	2016
Comisiones con intermediarios-Seguros Generales	¢ 17,645,427	9,376,400
Comisiones con intermediarios-Seguros Personales	213,879,248	22,601,318
	<u>¢ 231,524,675</u>	<u>31,977,718</u>

(16) Patrimonio

(a) Capital social

Al 31 de marzo del 2017, el capital social y capital mínimo de funcionamiento está compuesto por 7,145,000 (7,145,000 en el 2016) acciones comunes y nominativas pertenecientes en su 100% a Grupo Sagicor GS S.A. con un valor de 1.00 UD cada una; equivalente a un capital pagado total de ¢6,033,373,755 (¢6,033,373,755 en el 2016).

(b) Aportes patrimoniales no capitalizados

Al 31 de marzo del 2017 Aseguradora Sagicor Costa Rica cuenta con ¢411,473,596 (¢387,975,536 en el 2016) que corresponden a aportes realizados por Grupo Sagicor GS, S.A.

(17) Cuentas de orden

Para efectos de control de contabilización de operaciones la compañía registra el valor nominal de todos los contratos pólizas al momento en que los mismos son expedidos o renovados. Dicho valor nominal corresponde al monto asegurado de cada contrato, sus aumentos, disminuciones o cancelaciones definitivas.

Al 31 de marzo las cuentas de orden de cada ramo de seguros se detallan a continuación:

	2017	2016
Seguros Personales	¢ 755,616,869,674	307,359,719,239
Seguros Generales	344,336,332,984	214,233,673,011
	<u>¢ 1,099,953,202,658</u>	<u>521,593,392,250</u>

(18) Ingresos por operaciones de seguro

Al 31 de marzo del 2017, el ingreso por primas netas de extornos y anulaciones, ingreso por comisiones y participaciones e ingresos por siniestros y gastos recuperados por reaseguro cedido correspondientes a las pólizas emitidas a la fecha, se detalla a continuación:

	Seguros Personales	Seguros Generales	Total
Primas netas	¢ 929,318,073	(18,603,356)	910,714,717
Comisiones y participaciones	-	2,102,117	2,102,117
Siniestros y gastos recuperados por reaseguro	42,247,366	-	42,247,366
	¢ 971,565,439	(16,501,239)	955,064,200

Al 31 de marzo del 2016, el ingreso por primas netas de extornos y anulaciones, ingreso por comisiones y participaciones e ingresos por siniestros y gastos recuperados por reaseguro cedido correspondientes a las pólizas emitidas a la fecha, se detalla a continuación:

	Seguros Personales	Seguros Generales	Total
Primas netas	¢ 56,336,991	57,335,323	113,672,314
Comisiones y participaciones	-	1,532,942	1,532,942
Siniestros y gastos recuperados por reaseguro	-	-	-
	¢ 56,336,991	58,868,265	115,205,256

(19) Gastos por operaciones de seguros

(a) Gasto por prestaciones

Al 31 de marzo del 2017 los gastos por prestaciones se detallan como sigue:

	Seguros Personales	Seguros Generales	Total
Siniestros pagados	¢ 1,047,573,573	65,179,618	1,112,753,191
Participación en beneficios y extornos	16,138,784	-	16,138,784
	¢ 1,063,712,357	65,179,618	1,128,891,975

Al 31 de marzo del 2016 los gastos por prestaciones se detallan como sigue:

	Seguros Personales	Seguros Generales	Total
Siniestros pagados	¢ 64,813,976	84,170,681	148,984,657
Participación en beneficios y extornos	1,403,791	-	1,403,791
	¢ 66,217,767	84,170,681	150,388,448

(b) *Gastos de administración técnicos*

Al 31 de marzo, los gastos de administración técnicos se detallan como sigue:

	2017	2016
Gastos de personal	¢ 123,240,300	74,407,480
Gastos por servicios externos	63,542,830	38,204,882
Gastos de movilidad y comunicaciones	2,979,399	1,699,391
Gastos de infraestructura	13,948,266	12,231,526
Gastos generales	41,460,940	21,366,104
	¢ 245,171,735	147,909,383

Al 31 de marzo, los gastos de personal se detallan como sigue:

	2017	2016
Gasto por salarios	¢ 82,406,340	52,113,460
Viáticos	2,932,354	1,216,111
Aguinaldo	6,867,197	4,562,902
Vacaciones	3,274,524	1,824,065
Otras retribuciones	3,827,375	-
Cargas Sociales	22,200,902	14,500,290
Capacitación	1,443,362	190,652
Seguros para el personal	288,246	-
Total de gastos de personal	¢ 123,240,300	74,407,480

(c) *Gastos de primas cedidas por reaseguros y fianzas*

Al 31 de marzo los gastos primas cedidas por reaseguros se detallan por ramo como sigue:

	2017	2016
Primas Cedidas Seguros Personales	¢ 15,361,862	-
Primas Cedidas Seguros Generales	-	-
	<u>¢ 15,361,862</u>	<u>-</u>

(20) Ingresos y gastos por ajustes a las provisiones técnicas

Al 31 de marzo los ajustes realizados por variaciones en la provisión de prima no devengada y la porción cedida en reaseguro, se detallan como sigue:

	2017	2016
Ingresos por ajustes a las provisiones técnicas:		
Seguros Personales	¢ 2,991,894,473	247,316,492
Seguros Generales	466,373,641	255,056,795
	<u>¢ 3,458,268,114</u>	<u>502,373,287</u>
Gastos por ajustes a las provisiones técnicas:		
Seguros Personales	¢ 2,730,535,022	142,282,507
Seguros Generales	225,515,958	188,687,079
	<u>¢ 2,956,050,980</u>	<u>330,969,586</u>

(21) Ingresos financieros

Al 31 de marzo, los ingresos financieros se detallan como sigue:

	2017	2016
Productos por depósitos a la vista	¢ 1,500,571	2,945,139
Productos por inversiones en instrumentos financieros	80,181,313	38,911,514
Diferencias de cambio	111,716,546	20,531,720
	<u>¢ 193,398,430</u>	<u>62,388,373</u>

(22) Gastos financieros

Al 31 de marzo, los gastos financieros se detallan como sigue:

		2017	2016
Obligaciones con entidades financieras	¢	-	14,800
Diferencias de cambio		40,824,232	21,556,836
	¢	40,824,232	21,569,740

(23) Capital mínimo de constitución y de funcionamiento

(a) Capital mínimo

De acuerdo con el Artículo No.11 de la Ley Reguladora del Mercado de Seguros No.8653, se establece un capital mínimo de constitución para las entidades mixtas de Seguros Personales y Generales de siete millones de unidades de desarrollo (UD7,000,000), el cual considera el valor de la Unidad de Desarrollo del último día de cada mes. El capital de la entidad no puede ser inferior al capital exigido en el artículo 11 de la Ley 8653. Para efectos de determinar el cumplimiento del capital mínimo se debe sumar el capital pagado neto de acciones en tesorería y la reserva legal ajustada por la pérdida del periodo y de periodos anteriores cuando exista, según Artículo 9, del Reglamento de Solvencia.

Al 31 de marzo del 2017, el capital social mínimo requerido es por un monto de ¢6,091,078,000 (a un valor de ¢870.1540 cada UD) (¢6,033,930,000 en el 2016 a un valor de ¢861.9900 cada UD). A continuación se detalla, al 31 de marzo el capital mínimo de funcionamiento:

	2017	2016
Capital Pagado	6,033,373,755	6,033,373,755
+ Aportes por capitalizar	411,473,596	387,975,536
+ Reserva legal	25,488,756	2,313,116
- Pérdida de periodos anteriores (si hay)	-	(369,547,003)
- Pérdida del periodo (si hay)	-	-
Total Capital	6,470,336,107	6,054,115,404
Tipo de Cambio UD	870.1540	861.9900
Capital Mínimo	6,091,078,000	6,033,930,000
Cumplimiento	1.06	1.00

(b) *Índice de Suficiencia de Capital (ISC)*

Según lo establecido en el Reglamento sobre la Solvencia de Entidades de Seguros y Reaseguros vigente el Índice de Suficiencia de Capital (ISC) de una entidad cumple con el régimen cuando el ISC es mayor o igual a uno y, simultáneamente, el capital social más la reserva legal es mayor o igual al Capital Mínimo requerido según el artículo 11 de la Ley Reguladora del Mercado de Seguros.

El requerimiento de capital de solvencia de riesgo de inversión (RCS-1) corresponde a la suma lineal de los riesgos de precio, riesgo de crédito de los activos de la entidad, (para depósitos e inversiones en instrumentos financieros y para otros activos), riesgo de concentración de las inversiones, riesgo de calce, el requerimiento se calcula según el Anexo RCS-1 Calculo de Requerimiento de Capital de Solvencia Riesgo de Inversión del Reglamento sobre la Solvencia de Entidades de Seguros y Reaseguros.

Al 31 de marzo del 2017, el cálculo del capital base para Aseguradora Sagicor Costa Rica, S.A., realizado de acuerdo con la normativa corresponde a $\text{¢}6,522,438,080$ ($\text{¢}5,965,210,730$ en el 2016) el cual está cumpliendo con el requerimiento de capital base mayor a capital mínimo. De igual forma y según los datos adjuntos el índice de suficiencia patrimonial normativo está clasificado en categoría Fuerte de cumplimiento ya que presenta un ISC superior 1.5.

Al 31 de marzo, el capital mínimo de funcionamiento calculado según las disposiciones de dicho reglamento se presenta a continuación:

	2017	2016
Índice de suficiencia de capital (ISC)	4.87	16.24
Capital Primario	6,058,862,511	6,035,686,871
Capital Secundario	481,244,963	(9,257,044)
Deducciones	17,669,394	61,219,097
Capital Base	6,522,438,080	5,965,210,730
Capital de Solvencia	1,339,888,909	367,228,071
RCS Riesgo General de Activos	496,951,102	217,921,089
RCS Operativo	189,949,901	42,214,080
RCS Riesgos Seguros Personales	85,369,254	27,935,539
RCS Riesgo de Seguros Generales	111,181,032	69,232,515
RCS Riesgo de Reaseguro Cedido	345,405,581	9,924,848
RCS Riesgo Catastrófico	111,032,039	-
Tipo de Cambio UD	870.1540	861.9900
Capital Mínimo	6,091,078,000	6,033,930,000
Capital Base / Capital Mínimo	1.07 veces	1.00 veces

El ISC mide el número de veces que el Capital Base de la Compañía cubre el Requerimiento de Capital de Solvencia de la misma. Según la legislación vigente al encontrarse dentro de la categoría Fuerte la entidad no requiere tomar medidas especiales.

(24) Administración de riesgos

Aseguradora Sagicor Costa Rica está expuesta a los siguientes riesgos:

- (a) Riesgo técnico
- (b) Riesgo de crédito
- (c) Riesgo de liquidez
- (d) Riesgo de mercado
- (e) Riesgo de tipo de cambio
- (f) Riesgo de tasa de interés
- (g) Requerimientos de capital por riesgo de precio
- (h) Riesgo operacional
- (i) Riesgo de reaseguro

Esta nota presenta información sobre las exposiciones de la compañía a cada uno de los riesgos antes mencionados, los objetivos de la Compañía, las políticas y procedimientos para medir y manejar el riesgo y la administración del capital de la compañía. Los Estados Financieros también incluyen revelaciones cuantitativas adicionales.

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

Las políticas de administración de riesgos de la Compañía son establecidas para identificar y analizar los riesgos a los cuales se enfrenta la Compañía, para fijar los límites de riesgo y controles que se consideran apropiados, y para darle seguimiento a los riesgos y al cumplimiento de los límites. Las políticas de administración de riesgos y los sistemas son revisados regularmente para que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y las actividades de la Compañía.

La compañía, a través de sus normas de entrenamiento y administración y procedimientos, tiene la finalidad de desarrollar un ambiente constructivo de control y disciplina en el cual todos los empleados comprendan sus funciones y obligaciones.

(a) Riesgo técnico

Los riesgos claves asociados con los contratos de seguros son el riesgo de suscripción, el riesgo de competencia, y el riesgo de experiencia de reclamo (incluyendo la incidencia variable de los reclamos). La compañía también se pone al riesgo de acciones deshonestas por los tenedores de pólizas.

El riesgo de suscripción es el riesgo de que la Compañía no cargue en las primas los valores apropiados para los diferentes riesgos asegurados. El riesgo en cualquier póliza variará de acuerdo a muchos factores tales como la ubicación, las medidas de seguridad existentes, naturaleza del negocio asegurado, edad de la propiedad, etc.

Para los negocios comerciales, las propuestas comprenderán una combinación única de ubicaciones, tipo de negocio y medidas de seguridad implementadas. El cálculo de una prima que sea suficiente para el riesgo de estas pólizas será subjetivo y por lo tanto tiene riesgos inherentes.

El riesgo de seguro es manejado principalmente a través del ajuste de precios, el diseño de los productos, la selección de riesgo, estrategias de inversión apropiadas, “rating” y reaseguro. La compañía por lo tanto monitorea y reacciona a los cambios en el ambiente general económico y comercial en que opera.

El reconocimiento de pérdidas debido a tales eventos reflejará exactamente los eventos que ocurren. Sin embargo, es importante entender los flujos amplios relacionados, como por ejemplo, un riesgo con alta severidad como un terremoto, particularmente en un contexto histórico (y por lo tanto reconocer que la incidencia de tales reclamos es rara). También es importante entender la extensión de la exposición al riesgo de esta clase mezclado con la frecuencia estimada de las pérdidas.

La revelación en estos estados financieros está diseñada para ayudar a los usuarios a entender como los modelos estadísticos son aplicados a los factores de riesgo relevantes para determinar el enfoque de seguro adoptado.

La propiedad está sujeta a un número de riesgos, incluyendo el hurto, incendio, interrupción de negocio y naturaleza. Para el negocio de propiedades existe una concentración significativa geográfica de riesgo de tal manera que los factores externos tales como las condiciones de la naturaleza adversas, pueden afectar negativamente una gran proporción de los riesgos de propiedades en una porción geográfica particular de la compañía.

(b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de que se origine una pérdida financiera para la entidad, si un cliente o contraparte de un instrumento financiero incumple con sus obligaciones contractuales. Este riesgo se origina principalmente de las cuentas por cobrar y coaseguros.

La máxima exposición al riesgo de crédito, está determinando por el valor en libros de los activos financieros, tal y como se detalla a continuación:

Notas a los estados financieros

	2017	2016
Disponibilidades	734,421,745	1,889,343,726
Inversiones en instrumentos financieros	6,567,470,647	4,169,740,109
Primas por cobrar	1,173,670,468	616,483,922
Primas vencidas	19,718,392	0
	¢ 8,495,281,252	6,675,567,757

La exposición de la compañía al riesgo de crédito está influenciada principalmente por las características individuales de cada cliente. Sin embargo, también considera la gestión de los datos demográficos de la base de clientes de la Compañía, la probabilidad y el valor de recuperación de los instrumentos financieros o contratos de evaluación.

El riesgo de crédito de Aseguradora Sagicor Costa Rica al 31 de marzo del 2017 es de un 6.67%, (4.22% en el 2016) del valor total del portafolio de activos financieros. Esto se encuentra dentro de los límites aceptables por la compañía.

Inversiones Financieras en Instrumentos Financieros

Aseguradora Sagicor Costa Rica mantiene una exposición al riesgo por sus saldos en efectivo e inversiones en depósitos a plazo, los cuales, al ser mantenidos con Entidades Financieras de primer orden, se consideran de un riesgo bajo.

Un detalle de las inversiones por emisor se detalla como sigue:

		2016	2015
Sector público no financiero	¢	3,818,997,936	3,733,472,380
Instituciones financieras del país		2,353,991,620	428,983,258
	¢	6,172,989,556	4,162,455,638

(c) *Riesgo de liquidez*

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la compañía encuentre dificultades en el cumplimiento de las obligaciones relacionadas con sus pasivos financieros que se liquidan mediante la entrega de efectivo u otro activo financiero.

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

Administración del riesgo de liquidez

Aseguradora Sagicor Costa Rica mitiga este riesgo de liquidez, manteniendo suficientes depósitos en instituciones financieras a la vista con el fin de liquidar los gastos operacionales esperados.

El detalle de los vencimientos de activos y pasivos al 31 de marzo del 2017 es el siguiente:

Detalle	1 a 30 Días	31 a 60 Días	61 a 90 Días	91 a 180 Días	181 a 365 Días	Más de 365 Días	Total
Activos:							
Disponibilidades	€ 734,421,745	-	-	-	-	-	734,421,745
Inversiones en instrumentos financieros	598,200,391	54,555,485	-	388,479,143	-	5,452,739,927	6,493,974,947
Primas por cobrar	117,367,047	176,050,570	140,840,456	211,260,684	528,151,711	-	1,173,670,468
Total activos	€ 1,449,989,183	230,606,055	140,840,456	599,739,828	528,151,711	5,452,739,927	8,402,067,160
Pasivos:							
Cuentas por pagar	€ 41,885,257	-	-	-	-	-	41,885,257
Provisiones técnicas	157,645,285	236,467,928	189,174,342	283,761,514	709,403,784	-	1,576,452,854
Total pasivos	€ 199,530,542	236,467,928.10	189,174,342.48	283,761,513.72	709,403,784	-	1,618,338,111

El detalle de los vencimientos de activos y pasivos al 31 de marzo del 2016 es el siguiente:

Detalle	1 a 30 Días	31 a 60 Días	61 a 90 Días	91 a 180 Días	181 a 365 Días	Más de 365 Días	Total
Activos:							
Disponibilidades	€ 1,889,343,726	-	-	-	-	-	1,889,343,726
Inversiones en instrumentos financieros	-	-	-	217,673,395	1,869,338,330	2,075,443,913	4,162,455,638
Primas por cobrar	22,667	294,240	3,796,840	528,351,940	84,028,235	-	616,493,922
Total activos	€ 1,889,366,393	294,240	3,796,840	746,025,335	1,953,366,565	2,075,443,913	6,668,293,286
Pasivos:							
Cuentas por pagar	€ 48,261,868	-	-	-	-	-	48,261,868
Provisiones técnicas	767,497,022	-	-	-	-	-	767,497,022
Total pasivos	€ 815,758,890	-	-	-	-	-	815,758,890

Aseguradora Sagicor Costa Rica maneja crédito con sus proveedores comerciales no mayor a 30 días.

(d) *Riesgo de mercado*

El riesgo de mercado es el riesgo que los cambios en los precios de mercado, como las tasas de interés, tipos de cambio, precios, etc. afecten los ingresos de Aseguradora Sagicor Costa Rica o el valor de sus inversiones en instrumentos financieros.

El objetivo de la administración del riesgo de mercado es analizar y dar seguimiento a estos factores con el fin de manejar este riesgo y controlar la exposición al mismo dentro de los parámetros aceptables, mientras se optimiza su retorno.

(e) Riesgo de tipo de cambio

Aseguradora Sagicor Costa Rica está expuesta a riesgos de tipo de cambio en sus ventas, compras y préstamos que se encuentren en una moneda distinta de la moneda funcional correspondiente a la entidad, principalmente el dólar estadounidense (US\$).

Un detalle de los activos y pasivos denominados en moneda extranjera al 31 de marzo se detalla a continuación:

		2016	2015
Activos:			
Disponibilidades	US\$	927,216	3,522,309
Inversiones en instrumentos financieros		11,845,447	4,292,410
Comisiones, primas y cuentas por cobrar		1,212,694	1,012,523
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas		746,228	249,875
Sub-total	US\$	<u>14,731,585</u>	<u>9,077,117</u>
Pasivos:			
Cuentas por pagar y provisiones		(55,144)	(78,655)
Provisiones técnicas		(1,935,657)	(1,198,565)
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas		(1,503,670)	(69,872)
Sub-total	US\$	<u>(3,494,471)</u>	<u>(1,347,092)</u>
Exceso de activos sobre pasivos	US\$	<u>11,237,114</u>	<u>7,730,025</u>

(f) Riesgo de tasa de interés

La empresa minimiza su exposición a cambios en las tasas de interés de las inversiones disponibles para la venta al adquirir en sus inversiones títulos de renta fija. Dicho esto, Aseguradora Sagicor Costa Rica, a la fecha no mantiene títulos a tasas de interés variables por lo que cambios en las tasa de interés del mercado no tendrán un efecto directo en el estado de resultados.

(g) Requerimiento de capital por riesgo de precio

Al 31 de marzo 2017, Aseguradora Sagicor Costa Rica cuenta con inversiones en instrumentos financieros elegibles para el cálculo del Valor en Riesgo (VER) con un valor de mercado de ¢ 6,455,463,174 (¢4,137,392,931 en el 2016). El requerimiento por riesgo de precio es de ¢ 44,876,092 (¢30,514,387 en el 2016), lo cual representa un 0.70% (0.74%, en el 2016), del valor de mercado total de las inversiones. Se calculó VER

máximo de los últimos 60 días de acuerdo con la metodología descrita en el artículo 6 del acuerdo SGS-A-009-2010.

Se considera que este parámetro se encuentra dentro de los límites aceptables para la compañía.

(h) Riesgo operacional

El riesgo operacional es el riesgo de pérdidas directas o indirectas derivadas relacionadas con los procesos de control interno de Aseguradora Sagicor Costa Rica, factores humanos, tecnología e infraestructura, riesgo legal, y factores externos que no sean de crédito, de mercado y liquidez. Este riesgo es inherente al sector en que la Aseguradora opera y a todas sus actividades principales.

El objetivo de Aseguradora Sagicor Costa Rica es la gestión de riesgo operacional con el objetivo de mitigar eventuales de pérdidas financieras y daños a la reputación de Aseguradora Sagicor Costa Rica.

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

- Requisitos para la conciliación y monitoreo de transacciones.
- Cumplimiento con requerimientos regulatorios y otros.
- Documentación de controles y procedimientos.
- Desarrollo de un plan de contingencia.
- Requisitos para evaluación periódica de los riesgos operacionales enfrentados, y la adecuación de controles y procedimientos para manejar los riesgos identificados.
- Requisitos para reportar las pérdidas operacionales y proponer acciones de remedio.
- Entrenamientos y desarrollo profesional.
- Normas de éticas y de negocios.
- Mitigación del riesgo.

(i) Riesgo de reaseguro

La compañía cede el riesgo de reaseguro para limitar su exposición a las pérdidas por suscripción de acuerdo a varios contratos que cubren riesgos individuales, riesgos de grupos o bloques de negocios definidos, sobre una base proporcional y excesos de pérdida operativa y catastrófica.

Estos acuerdos de reaseguro distribuyen el riesgo y minimizan los efectos de las pérdidas.

La cantidad de cada riesgo retenido depende de la evaluación de la compañía del riesgo específico, está sujeto en algunas circunstancias a los límites máximos, basados en las características de las coberturas. De acuerdo a los términos de los contratos de reaseguro, el reasegurador se compromete a reembolsar la cantidad cedida en el caso de reclamos pagados. Sin embargo, la aseguradora es la responsable frente a los tenedores de pólizas con respecto al seguro cedido si algún reasegurador falle en el cumplimiento de la obligación que asume.

(25) Indicadores de rentabilidad

A continuación se muestra los indicadores de rentabilidad del periodo actual de Aseguradora Sagicor Costa Rica al 31 de marzo:

Indicadores de Rentabilidad:	2017	2016
Retorno sobre el activo (ROA)	6.60%	-4.09%
Retorno sobre el capital (ROE)	10.27%	-4.55%
Activos promedio generadores de interés en relación con el total de activos promedio	60.99%	72.42%

(26) Valor razonable de los instrumentos financieros

Las estimaciones del valor razonable son subjetivas por naturaleza, involucran incertidumbres y elementos de juicio significativo, por lo tanto, no pueden ser determinadas con exactitud.

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

(a) *Inversiones disponibles para la venta*

Las inversiones se registran a su valor razonable de mercado, basado en cotizaciones de mercado obtenidas del vector de precios brindado por una compañía autorizada por la Superintendencia General de Valores.

Para las mediciones de instrumentos financieros hechas a valor razonable, que se reconocen en el Balance General, se han categorizado de acuerdo a los siguientes niveles:

Nivel 1 – La determinación del valor razonable se basa en precios cotizados (no ajustados) en mercados activos.

Nivel 2 – Para la determinación del valor razonable se utilizan inputs diferentes a los precios cotizados que se incluyen en el nivel 1, que sean observables para el instrumento financiero, ya sea directa o indirectamente.

Nivel 3 – Utilización de inputs para la determinación del valor razonables no basados en datos observables del mercado

Al 31 de marzo del 2017, Aseguradora Sagicor cuenta con inversiones por un monto de ¢6,455,463,174 (¢4,137,392,931 en el 2016) Las mismas corresponden al nivel 2, según definido en esta sección.

(b) Efectivo, cuentas por cobrar y por pagar de corto plazo

El valor en libros del efectivo, cuentas por cobrar y cuentas por pagar, se aproxima a su valor razonable dada su naturaleza.

La siguiente tabla resume el valor en libros y el valor razonable estimado de activos y pasivos financieros más significativos, al 31 de marzo:

	2017		2016	
	Valor en Libros	Valor Razonable	Valor en Libros	Valor Razonable
Activos financieros:				
Disponibilidades	¢ 734,421,745	734,421,745	1,889,343,726	1,889,343,726
Instrumentos financieros disponibles para la venta	6,455,463,174	6,455,463,174	4,137,392,931	4,137,392,931
Productos por cobrar asociados a inversiones	112,007,473	112,007,473	32,347,178	32,347,178
Cuentas, primas y comisiones por cobrar	1,173,670,468	1,173,670,468	616,483,922	616,483,922
Pasivos financieros:				
Cuentas y comisiones por pagar diversas	41,885,257	41,885,257	48,261,868	48,261,868

(27) Revelaciones que no son de aplicación en estos estados financieros

Cierta información no está siendo revelada en los estados financieros de Aseguradora Sagicor Costa Rica por no ser de aplicación para la misma. La cual se detalla a continuación:

- Cajeros automáticos.
- Cartera de crédito originada por la entidad.
- Cartera de crédito comprada por la entidad.
- Estimación para créditos incobrables.
- Morosidad de cartera de crédito.
- Deudores individuales o por grupo de interés económico.
- Monto y número de préstamos sin acumulación de intereses.
- Monto y número de porcentaje del total de los préstamos en proceso de cobro judicial.
- Nota de Activos Cedidos en garantía o sujetos a restricciones.
- Depósitos de clientes a la vista y a plazo.
- Nota de otras concentraciones de activos y pasivos.
- Indicadores de liquidez para el manejo de activos y pasivos.
- Nota sobre fideicomisos y comisiones de confianza.

* * * *