

MAPFRE PANAMÁ, S. A.
(Panamá, República de Panamá)

Estados Financieros Separados

31 de diciembre de 2024

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

MAPFRE PANAMÁ, S. A.
(Panamá, República de Panamá)

Índice del contenido

Informe de los Auditores Independientes

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





INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta Directiva y Accionistas
Mapfre Panamá, S. A.

Informe sobre la auditoría de los estados financieros separados

Opinión

Hemos auditado los estados financieros separados de Mapfre Panamá, S. A. (la “Compañía”), que comprenden el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre de 2024, los estados separados de resultados, utilidades integrales, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y notas, que comprenden políticas contables materiales y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros separados adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos materiales, la situación financiera no consolidada de la Compañía al 31 de diciembre de 2024, y su desempeño financiero no consolidado y sus flujos de efectivo no consolidados por el año terminado en esa fecha de conformidad con la base de preparación descrita en la Nota 2, con el propósito de cumplir con los requerimientos de información financiera de la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá (la “Superintendencia”).

Base de la Opinión

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

Asunto de énfasis - Base de preparación

Llamamos la atención a la nota 2 de los estados financieros separados, la cual describe la base de preparación. Los estados financieros separados han sido preparados para asistir a la Compañía en cumplir con los requerimientos de información financiera de la Superintendencia. En consecuencia, los estados financieros separados podrían no ser apropiados para otro propósito. Nuestra opinión no se modifica con respecto a este asunto.

Responsabilidades de la administración y de los encargados del gobierno corporativo en relación con los estados financieros separados

La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros separados de conformidad con la base de preparación descrita en la Nota 2, y del control interno que la administración determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros separados que estén libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o error.

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

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

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros separados

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

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

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error material en los estados financieros separados, ya sea debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría que sea suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material que resulte de fraude es mayor que uno que resulte de error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtenemos el entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la administración.

- Concluimos sobre lo apropiado de la utilización, por la administración, de la base de contabilidad de negocio en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros separados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que modifiquemos nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuras pueden causar que la Compañía deje de ser un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación en su conjunto, la estructura y el contenido de los estados financieros separados, incluyendo la información revelada, y si los estados financieros separados representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que logran una presentación razonable.

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

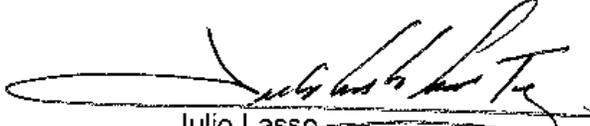
Otros requerimientos legales de información

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

- La dirección, ejecución y supervisión de este trabajo de auditoría se ha realizado físicamente en territorio panameño.
- El socio de auditoría que ha elaborado este informe de los auditores independientes es Julio Lasso.
- El equipo de trabajo que ha participado en la auditoría a la que se refiere este informe, está conformado por Merwin Ramirez, Socio; Gehidy Moreno, Directora, y Carmen Caballero, Gerente Senior.

KPMG

Panamá, República de Panamá
28 de abril de 2025


Julio Lasso
Socio
C.P.A. 7890

MAPFRE PANAMÁ, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

Estado separado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2024

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

<u>Activos</u>	<u>Nota</u>	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Efectivo	6, 29, 30	10,150,277	19,455,633
Cuentas por cobrar de seguros			
Asegurados, neto	7	71,663,606	80,336,604
Coaseguros		420,646	985,413
Reaseguro y corredores de reaseguro, neto	5, 8	8,276,851	7,640,725
Préstamos sobre pólizas de vida, neto	30	6,866,450	6,724,238
	29, 30	<u>87,227,553</u>	<u>95,686,980</u>
Activos financieros			
Préstamos y partidas por cobrar, neto	5, 9	6,737,035	9,986,177
Valores disponibles para la venta	10	221,668,678	177,936,875
Mantenidas hasta su vencimiento	10	21,000,975	38,070,975
Inversión en subsidiaria	5, 10	139,433	0
	29, 30	<u>249,546,121</u>	<u>225,994,027</u>
Participación de los reaseguradores en las provisiones sobre contratos de seguros	15	66,000,163	72,273,893
Gastos pagados por adelantados		2,798,051	2,123,922
Inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras, neto	11	11,896,504	12,385,795
Activos por derecho de uso, neto	13	859,212	586,777
Activos intangibles, neto	12	9,120,477	9,945,921
Otros activos	14	4,270,559	4,059,186
Total de activos		<u><u>441,868,917</u></u>	<u><u>442,512,134</u></u>

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

<u>Pasivos</u>	<u>Nota</u>	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Provisiones sobre contratos de seguros	15	294,991,967	298,640,073
Reaseguro por pagar	5, 8, 30	33,503,822	25,119,717
Otras cuentas por pagar de seguros	16, 29, 30	11,125,234	11,944,098
Cuentas por pagar relacionadas	5, 29, 30	4,330,974	8,459,398
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	17	10,507,326	9,472,927
Pasivos por arrendamientos	13	939,805	643,594
Total de pasivos		355,399,128	354,279,807
<u>Patrimonio</u>			
Acciones comunes	18	26,632,319	26,632,319
Acciones en tesorería	18	(1,326,733)	(1,326,733)
Reservas		44,355,320	47,093,153
Utilidades no distribuidas		16,808,883	15,833,588
Total del patrimonio		86,469,789	88,232,327
Compromisos y contingencias	28		
Total de pasivos y patrimonio		441,868,917	442,512,134

MAPFRE PANAMÁ, S. A.
(Panamá, República de Panamá)

Estado separado de resultados

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2024

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>Nota</u>	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Primas suscritas de seguro directo, netas de cancelaciones	5, 20	260,544,266	274,294,271
Primas suscritas de reaseguro asumido, netas de cancelaciones	5, 20	242	22,604
Primas cedidas a reaseguradores	5, 20	<u>(77,129,293)</u>	<u>(94,410,681)</u>
Primas netas retenidas		<u>183,415,215</u>	<u>179,906,194</u>
Cambio en la provisión para primas no devengadas	15, 20	5,785,616	53,429
Cambio en la provisión para insuficiencia de primas	15, 20	366,435	(1,400,212)
Cambio en la provisión sobre pólizas de vida individual a largo plazo	15, 20	(8,008,409)	(7,801,805)
Cambio en la participación de los reaseguradores en la provisión para primas no devengadas	15, 20	<u>(1,894,889)</u>	<u>2,770,740</u>
Primas netas ganadas		<u>179,663,968</u>	<u>173,528,346</u>
Ingresos por comisiones	5, 21	8,970,902	14,044,238
Ingresos financieros	22	13,732,603	11,603,779
Otros ingresos de operación, neto		<u>310,203</u>	<u>698,792</u>
Ingresos, neto		<u>202,677,676</u>	<u>199,875,155</u>
Reclamos incurridos	5, 23	(146,029,456)	(186,233,730)
Beneficios por reembolsos y rescates	23	(6,370,258)	(5,284,292)
Participación de los reaseguradores en los reclamos y beneficios incurridos	5, 23	<u>13,628,556</u>	<u>41,655,671</u>
Reclamos y beneficios netos incurridos por asegurados		<u>(138,771,158)</u>	<u>(149,862,351)</u>
Costos de suscripción y adquisición	5, 24	(26,591,989)	(29,396,945)
Provisión para cuentas por cobrar de seguros	7, 30	<u>(691,000)</u>	<u>(344,684)</u>
Resultados de las operaciones de seguros		<u>36,623,529</u>	<u>20,271,175</u>
Gastos de personal	5, 25	(16,226,650)	(17,342,130)
Gastos generales y administrativos	5, 26	<u>(12,685,916)</u>	<u>(12,065,783)</u>
Resultado antes del impuesto sobre la renta		<u>7,710,963</u>	<u>(9,136,738)</u>
Gasto de impuesto:			
Diferido		<u>0</u>	<u>7,039</u>
Total de impuesto sobre la renta	27	<u>0</u>	<u>7,039</u>
Utilidad (pérdida), neta		<u>7,710,963</u>	<u>(9,129,699)</u>

El estado separado de resultados debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros separados.

MAPFRE PANAMÁ, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

Estado separado de utilidades integrales

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2024

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>Nota</u>	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Utilidad (pérdida) neta del período		<u>7,710,963</u>	<u>(9,129,699)</u>
Otras utilidades integrales			
Partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse al estado de resultados			
Cambio neto en el valor razonable de los activos financieros disponibles para la venta	10	(8,525,636)	(2,255,540)
Activos financieros disponibles para la venta reclasificación a resultados	10	<u>110,696</u>	<u>0</u>
Total otras utilidades integrales		<u>(8,414,940)</u>	<u>(2,255,540)</u>
Total de utilidades integrales		<u>(703,977)</u>	<u>(11,385,239)</u>

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

Estado separado de cambios en el patrimonio

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2024

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

Nota	Reservas						Total de reservas	Utilidades no distribuidas	Total del patrimonio
	Acciones comunes	Acciones en tesorería	Fondos de reserva de seguros y reaseguros	Reserva para riesgos catastróficos y/o de contingencias	Reserva de previsión para desviaciones estadísticas	Ganancia/Pérdida no realizada en inversiones disponibles para la venta			
Saldo al 1 de enero de 2023	16,632,319	(1,326,733)	14,544,607	21,051,551	21,819,004	(6,341,730)	51,073,432	23,238,548	89,617,566
Resultados integrales									
Pérdida neta	0	0	0	0	0	0	0	(9,129,699)	(9,129,699)
Otras utilidades integrales	0	0	0	0	0	(2,255,540)	(2,255,540)	0	(2,255,540)
Total de resultados integrales	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(2,255,540)</u>	<u>(2,255,540)</u>	<u>(9,129,699)</u>	<u>(11,385,239)</u>
Transacciones con propietarios directamente registradas en patrimonio									
Contribuciones de y distribuciones a los accionistas									
Aumento de Capital	10,000,000	0	0	0	0	0	0	0	10,000,000
Transferencia al fondo de reserva para riesgos catastróficos y/o de contingencia y previsión para desviaciones estadísticas	0	0	803	1,799,062	2,629,847	0	4,429,712	(4,429,712)	0
Uso de reservas	0	0	0	0	(6,154,451)	0	(6,154,451)	6,154,451	0
Total de contribuciones y distribuciones a los accionistas	<u>10,000,000</u>	<u>0</u>	<u>803</u>	<u>1,799,062</u>	<u>(3,524,604)</u>	<u>0</u>	<u>(1,724,739)</u>	<u>1,724,739</u>	<u>10,000,000</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2023	<u>26,632,319</u>	<u>(1,326,733)</u>	<u>14,545,410</u>	<u>22,850,613</u>	<u>18,294,400</u>	<u>(8,597,270)</u>	<u>47,093,153</u>	<u>15,833,588</u>	<u>88,232,327</u>
Saldo al 1 de enero de 2024	26,632,319	(1,326,733)	14,545,410	22,850,613	18,294,400	(8,597,270)	47,093,153	15,833,588	88,232,327
Resultados integrales									
Utilidad neta	0	0	0	0	0	0	0	7,710,963	7,710,963
Otras utilidades integrales	0	0	0	0	0	(8,414,940)	(8,414,940)	0	(8,414,940)
Total de resultados integrales	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(8,414,940)</u>	<u>(8,414,940)</u>	<u>7,710,963</u>	<u>(703,977)</u>
Transacciones con propietarios directamente registradas en patrimonio									
Contribuciones de y distribuciones a los accionistas									
Dividendos declarados y pagados	0	0	0	0	0	0	0	(1,058,561)	(1,058,561)
Transferencia al fondo de reserva para riesgos catastróficos y/o de contingencia y previsión para desviaciones estadísticas	0	0	(853)	1,834,152	3,843,808	0	5,677,107	(5,677,107)	0
Total de contribuciones y distribuciones a los accionistas	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(853)</u>	<u>1,834,152</u>	<u>3,843,808</u>	<u>0</u>	<u>5,677,107</u>	<u>(6,735,668)</u>	<u>(1,058,561)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2024	<u>26,632,319</u>	<u>(1,326,733)</u>	<u>14,544,557</u>	<u>24,684,765</u>	<u>22,138,208</u>	<u>(17,012,210)</u>	<u>44,355,320</u>	<u>16,808,883</u>	<u>86,469,789</u>

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

Estado separado de flujos de efectivo

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2024

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>Nota</u>	<u>2,024</u>	<u>2023</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación			
Utilidad (pérdida) neta		7,710,963	(9,129,699)
Ajustes			
Depreciación	11, 26	864,823	968,274
Amortización de activos por derecho de uso	13, 26	430,357	389,312
Amortización de activos intangibles	12, 26	1,760,693	633,402
Indemnizaciones	25	226,022	2,142,986
Provisión para pérdida por deterioro de primas	7, 30	691,000	344,684
Provisión por deterioro en reaseguro	8, 30	1,611,518	713,000
Provisión para deterioro en préstamos sobre pólizas de vida	30	29,113	99,956
Provisión para préstamos y partidas por cobrar, neto	9	201,322	364,282
Ingresos financieros	22	(13,732,603)	(11,585,992)
Pérdida en venta de inversiones disponibles para la venta		0	(17,787)
Amortización de bonos de gobierno y privados	10	(599,517)	(518,371)
Pérdida en descarte inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras, netos	11	175,526	0
Cambio en provisiones sobre primas no devengadas	20	(5,785,616)	(53,429)
Cambio en provisiones sobre pólizas de vida individual a largo plazo	20	8,008,409	7,801,805
Cambio en provisiones para insuficiencias de primas	20	(366,435)	1,400,212
Cambio en participación de los reaseguradores en las provisiones sobre contratos de seguros	15	6,273,730	(16,677,273)
Cambio en provisiones sobre reclamos en trámite	15	(5,504,463)	22,479,618
Impuesto sobre la renta	27	0	(7,039)
		<u>1,994,842</u>	<u>(652,059)</u>
Cambios en activos y pasivos de operación			
Cuentas por cobrar de seguros		8,393,894	223,061
Otras cuentas por cobrar		3,014,909	7,967,295
Gastos pagados por adelantado		(674,129)	(81,051)
Otros activos		(226,601)	(534,643)
Cuentas por cobrar y pagar de reaseguros y corredores		6,136,461	3,110,618
Cuentas por pagar de seguros y otros pasivos		(4,221,235)	3,740,044
		<u>14,418,141</u>	<u>13,773,265</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación			
Intereses cobrados	22	13,594,425	9,487,270
Dividendos cobrados	22	250,176	493,389
Intereses pagados por arrendamientos	13	61,259	42,285
		<u>28,324,001</u>	<u>23,796,209</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Compra de acciones y otras inversiones	10	(178,164,122)	(117,044,864)
Bonos redimidos y comisiones recibidas por redención anticipada	10	114,070,690	43,867,342
Adquisición de depósitos a plazo	10	(14,500,975)	0
Ventas de inversiones disponibles para la venta	10	12,406,773	2,397,744
Redención de depósitos a plazo	10	31,570,975	48,840,000
Adquisición de inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras	11	(551,058)	(501,821)
Adquisición de activo intangible	12	(935,249)	(4,893,731)
		<u>(36,102,966)</u>	<u>(27,335,330)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento			
Pago de pasivos por arrendamiento	13	(467,830)	(415,478)
Dividendos declarados pagados	19	(1,058,561)	0
Aporte de capital	18	0	10,000,000
		<u>(1,526,391)</u>	<u>9,584,522</u>
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de financiamiento			
Aumento (disminución) neta en el efectivo		(9,305,356)	6,045,401
Efectivo al inicio del año		<u>19,455,633</u>	<u>13,410,232</u>
Efectivo al final del año	6	<u><u>10,150,277</u></u>	<u><u>19,455,633</u></u>

El estado separado de flujo de efectivo debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros separados.

Notas a los estados financieros separados

Al 31 de diciembre de 2024

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

(1) Constitución y operaciones

(a) Constitución

MAPFRE PANAMÁ, S. A. (la “Compañía”) es una sociedad anónima constituida en marzo de 1968, conforme a las leyes de la República de Panamá. Posee licencia para operar el negocio de seguros y reaseguros en los ramos generales, fianzas, salud y vida. La oficina principal y el domicilio de la Compañía están ubicados en Costa del Este, Torre GMT, Ciudad de Panamá, República de Panamá. En la actualidad solo está operando como asegurador.

La Compañía es subsidiaria controlada en un 99.44% por MAPFRE AMÉRICA CENTRAL, S. A., quien a su vez es subsidiaria 99.9% de MAPFRE INTERNACIONAL, S.A., cuya oficina principal está ubicada en Costa del Este, Torre GMT, piso 1, Ciudad de Panamá, República de Panamá. Esta entidad es controlada por MAPFRE, S.A. esta entidad es controlada por MAPFRE S.A., la cual es filial de CARTERA MAPFRE, S.L. Sociedad Unipersonal quien es controlada 100% por Fundación MAPFRE.

En el año 2007, la Compañía por medio de un acuerdo de fideicomiso cedió y traspasó las 151,266 acciones que posee de Mapfre Seguros Nicaragua a su controladora MAPFRE AMÉRICA CENTRAL, S.A.

El 31 de julio de 2024, la Compañía registró una inversión en subsidiaria siendo el dueño del 100% de las acciones de Hospital General M.D.S., S. A., sociedad anónima constituida en mayo 2009, conforme a las leyes de la República de Panamá. Esta compañía se dedica principalmente a brindar servicios médicos y hospitalarios. La oficina principal y domicilio de esta compañía está ubicada en el corregimiento de Bella Vista, calle 40, Edificio Clínica Hospital Mar del Sur, ciudad de Panamá.

(b) Operaciones de seguros y reaseguros

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

(2) Bases de preparación

(a) Declaración de cumplimiento

La Ley 12 de 3 de abril de 2012, que regula la actividad de las compañías de seguros, adopta las Normas de Contabilidad NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés), como marco contable de aplicación obligatoria para todas las entidades supervisadas. No obstante, la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de la República de Panamá (la “Superintendencia”), estableció mediante la Circular N°SSRP-DSES-025-2022 de 20 de julio de 2022, y mediante la Resolución No. DG-SSRP-014 de 18 de noviembre de 2024 ha reglamentado la adopción y aplicación de la norma NIIF 17 en Panamá, por intermedio del Acuerdo No.1 del 12 de enero de 2024.

Notas a los estados financieros separados

Según el artículo 200, literal a, de este acuerdo, cada entidad deberá realizar y presentar a la Superintendencia un primer reporte bajo las disposiciones NIIF 17 del Acuerdo para el 2024 que será no oficial ni público, y que se utilizará como base de comparación para el período siguiente (2025), cuando ya será oficial bajo NIIF 17.

Como resultado del diferimiento de la entrada en vigor de la NIIF 17, estos estados financieros separados de la Compañía han sido preparados de conformidad con las disposiciones de la Superintendencia, según lo descrito en el párrafo anterior.

Hasta el 31 de diciembre de 2022, la Compañía preparaba sus estados financieros de conformidad con las Normas de Contabilidad NIIF. Como resultado del diferimiento de la entrada en vigor de la NIIF 17, estos estados financieros separados de la Compañía de los años 2024 y 2023 han sido preparados de conformidad con las disposiciones de la Superintendencia, según lo descrito en el párrafo anterior. Este criterio ha sido ratificado mediante la Circular N°SSRP-DSES-009-2024 de 22 de abril de 2024.

Estados financieros separados

Los estados financieros separados han sido emitidos de forma separada conforme a lo establecido por la NIC 27 estados financieros separados. La Compañía ha utilizado la exención de consolidación de la NIIF 10 estados financieros consolidados para la preparación de estos estados financieros separados, bajo las condiciones siguientes:

- MAPFRE PANAMÁ, S.A. ha informado a sus accionistas que no presentará estados financieros consolidados, y éstos últimos no han manifestado objeciones a ellos;
- MAPFRE PANAMÁ, S.A. no mantiene instrumentos de deuda o de patrimonio que se negocien en un mercado público;
- MAPFRE PANAMÁ, S.A. no registra sus estados financieros, ni está en proceso de hacerlo, en una comisión de valores u otra organización reguladora, con el propósito de emitir algún tipo de instrumentos en un mercado público; y
- MAPFRE PANAMÁ, S.A. es subsidiaria 99.44% poseída de MAPFRE AMERICA CENTRAL, S.A., quien es subsidiaria 99.90% propietaria de MAPFRE INTERNACIONAL, S.A., cuyo beneficiario final es MAPFRE, S.A., entidad que opera bajo las leyes del Reino de España, y elabora estados financieros consolidados conforme a las Normas de Contabilidad NIIF están disponibles para su uso público en la dirección www.mapfre.com.

Los estados financieros separados, preparados únicamente para cumplir con las disposiciones locales fueron aprobados para su emisión por la administración el 28 de abril de 2025.

(b) Bases de contabilización

Los estados financieros separados han sido preparados sobre la base del costo histórico con excepción de los activos financieros, que se miden a su valor razonable con cambios en resultados y los activos financieros con cambios en otras utilidades integrales.

Notas a los estados financieros separados

(c) *Moneda funcional y de presentación*

Estos estados financieros separados están presentados en dólares de los Estados Unidos de América (US\$), que es la moneda funcional de la Compañía. El balboa (B/.) es la unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el dólar de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda propio y en su lugar, el dólar es de libre cambio y circulación en la República de Panamá.

(d) *Uso de juicios y estimaciones*

La preparación de los estados financieros separados requiere que la administración de la Compañía realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos informados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos son revisados de manera periódica. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas prospectivamente.

(i) *Juicios*

La información sobre juicios realizados en la aplicación de políticas contables que tienen el efecto material sobre los importes reconocidos en los estados financieros separados se describe en las siguientes notas:

- Nota 15 – Provisiones sobre contratos de seguros
- Nota 13 – Activos por derecho de uso, neto

(ii) *Supuestos e incertidumbres en las estimaciones*

La información sobre supuestos e incertidumbres de estimación que tienen un riesgo significativo de resultar en un ajuste material a los importes en libros de activos y pasivos por el próximo año financiero, se incluye en la siguiente nota:

- Nota 7 – Primas por cobrar asegurados, neto
- Nota 8 – Reaseguro por cobrar y pagar, neto
- Nota 9 – Préstamos y partidas por cobrar, neto
- Nota 15 – Provisiones sobre contratos de seguros

(iii) *Medición de los valores razonables*

Algunas de las políticas y revelaciones contables de la Compañía requieren la medición de los valores razonables tanto de los activos y pasivos financieros como de los no financieros.

Los asuntos de valoración significativos son informados a la Junta Directiva de la Compañía.

Notas a los estados financieros separados

La Compañía establece una jerarquía de las técnicas de valoración en función de si el soporte de las técnicas de valoración es observable o no observable. Las observables reflejan los datos del mercado obtenidos de fuentes independientes; las no observables reflejan la hipótesis de mercado. Estos dos tipos de soportes han creado la siguiente jerarquía de valor razonable:

Nivel 1: son los precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la entidad puede acceder en la fecha de medición. Un mercado activo para el activo o pasivo es un mercado en el que las transacciones se producen con frecuencia y volumen suficientes para proporcionar información de precios sobre una base continua. Un precio cotizado en un mercado activo proporciona la evidencia más fiable del valor razonable y se utiliza para medir el valor razonable siempre que estén disponibles.

Nivel 2: Informaciones o datos, diferentes a los precios que se cotizan en mercados activos que son observables para el activo o pasivo, ya sea directa (por ejemplo, los precios) o indirectamente (por ejemplo, derivados de los precios). Si el activo o pasivo tiene un tiempo determinado (contractualmente), una entrada de nivel 2 debe ser observable para sustancialmente todo el término del activo o pasivo. Las entradas Nivel 2 incluyen los siguientes: 1. Precios cotizados para activos o pasivos similares en mercados activos. 2. Los precios cotizados para activos o pasivos similares en mercados que no son activos, es decir, mercados en los que hay pocas transacciones para el activo o pasivo, los precios no se actualizan de forma diaria, o las cotizaciones de precios varían considerablemente, ya sea en el tiempo o entre los creadores de mercado. 3. Datos distintos a los precios cotizados que son observables para el activo o pasivo, por ejemplo: tasas de interés y curvas de rendimiento observables a intervalos similares, volatilidades, prepagos, diferenciales de crédito y tasas de incumplimiento. 4. Datos de entrada corroborados por el mercado. 5. Datos del proveedor de precios en el que el proveedor llega a un precio a través de una serie de métodos, incluyendo, insumos de mercado.

Nivel 3: Las informaciones del activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables (soportes no observables).

Si los datos de entrada usados para medir el valor razonable de un activo o pasivo se clasifican en niveles distintos de la jerarquía del valor razonable, entonces la medición del valor razonable se clasifica en su totalidad en el mismo nivel de la jerarquía del valor razonable de la variable de nivel más bajo que sea significativa para la medición total.

La Compañía reconoce las transferencias entre los niveles de jerarquía del valor razonable al final del período sobre el que informa, en el que ocurrió el cambio.

Notas a los estados financieros separados

(3) Políticas de contabilidad materiales

Las siguientes políticas contables, de conformidad con las disposiciones de la Superintendencia, han sido aplicadas consistentemente por la Compañía a todos los períodos presentados en estos estados financieros separados:

(a) Clasificación de los contratos de seguros

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

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

(b) Instrumentos financieros

La Compañía clasifica los activos financieros no derivados en las siguientes categorías: activos financieros disponibles para la venta y mantenidos hasta su vencimiento.

La Compañía clasifica los pasivos financieros no derivados en la categoría de otros pasivos financieros.

Activos financieros no derivados

Los activos financieros no derivados son clasificados a la fecha de adquisición, basados en la capacidad e intención de la Compañía de venderlos o mantenerlos por un período indefinido de tiempo. Las clasificaciones efectuadas por la Compañía se detallan a continuación:

(i) Activos financieros disponibles para la venta

En esta categoría se incluyen aquellos valores adquiridos con la intención de mantenerlos por un período indefinido de tiempo, esperando ser vendidos respondiendo a la necesidad de liquidez o cambios en la tasa de interés, tipo de cambio o precio del valor o la inversión. Siempre que se pueda obtener un valor fiable en el mercado, estos activos se presentan a su valor razonable y los cambios en el valor razonable son reconocidos en el estado separado de utilidades integrales hasta tanto los valores sean vendidos o redimidos o se determine que éstos han sufrido un deterioro de valor; en cuyo caso, las ganancias o pérdidas acumuladas previamente reconocidas en otras utilidades integrales son incluidas en los resultados del período en el estado separado de resultados.

El valor razonable de un instrumento de inversión es determinado por su precio de mercado cotizado en una bolsa activa, a la fecha del estado separado de situación financiera. De no estar disponible un precio en el mercado, el valor razonable del instrumento es estimado utilizando modelos para cálculos de precios o técnicas de flujos de efectivo descontados. Para aquellos casos de inversiones en instrumentos de patrimonio en donde no exista un mercado activo de donde obtener cotizaciones y donde no es fiable estimar un valor razonable, las inversiones se mantienen a costo, menos cualquier importe por deterioro acumulado.

Notas a los estados financieros separados

(ii) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

En esta categoría se incluyen aquellos activos financieros no derivados con pagos y vencimientos fijos o determinables, para los cuales la administración de la Compañía tiene la intención positiva y la capacidad financiera para mantenerlos hasta su vencimiento. Los valores mantenidos hasta su vencimiento de propiedad de la Compañía consisten en depósitos a plazo fijo, los cuales son llevados al costo amortizado utilizando el método de tasa interés efectivo, menos cualquier pérdida por deterioro.

(iii) Inversión en subsidiaria

La inversión en subsidiaria se mide a valor razonable, menos cualquier deterioro, con base a lo permitido en el párrafo 10 de la NIC 27.

(iv) Préstamos y partidas por cobrar, neto

Los préstamos y las partidas por cobrar se miden al valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Con posterioridad al reconocimiento inicial, se valorizan al costo amortizado menos las pérdidas por deterioro. Las partidas por cobrar se componen de los deudores y otras cuentas por cobrar.

(v) Efectivo

El efectivo consiste en depósitos en caja general, cuentas de ahorro y corrientes en instituciones financieras.

(vi) Pasivos financieros no derivados

Los pasivos financieros no derivados, son reconocidos inicialmente en la fecha de la transacción en la que la Compañía se hace parte de las disposiciones contractuales del instrumento. La Compañía da de baja a un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales se cancelan o expiran. La Compañía clasifica los pasivos financieros no derivados en la categoría de otros pasivos financieros. Estos pasivos financieros son reconocidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, estos pasivos financieros se valorizan al costo amortizado usando el método de tasa de interés efectiva. Los otros pasivos financieros se componen de obligaciones, acreedores comerciales y otras cuentas por pagar.

(c) Cuentas por cobrar de seguros

Las cuentas por cobrar de seguros se miden en el reconocimiento inicial al valor razonable de la contraprestación por cobrar. Con posterioridad al reconocimiento inicial, las cuentas por cobrar de seguros se miden al costo amortizado, utilizando el método de tasa interés efectiva.

(d) Participación de los reaseguradores en los contratos de seguro (activos de reaseguro)

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

Notas a los estados financieros separados

(e) *Inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras, neto*

(i) *Reconocimiento y medición*

Los inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras, neto están medidos al costo menos la depreciación acumulada y pérdidas por deterioro acumuladas.

Los costos incluyen los gastos que son directamente atribuibles a la adquisición del activo. Los costos de los activos construidos incluyen los costos de materiales y mano de obra directa, y algún otro costo directamente relacionado con el activo para que esté en las condiciones necesarias para que pueda operar de la forma prevista. Las ganancias o pérdidas en la disposición de una partida de inmuebles, mobiliarios, equipos y mejoras son determinadas comparando el producto de la disposición neto de los gastos incurridos, con el valor según libros de los activos y son reconocidas netas dentro de los “otros ingresos” en el estado separado de resultados.

Las renovaciones y mejoras importantes se capitalizan, mientras que los reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo ni alargan su vida útil restante, se cargan contra operaciones a medida que se efectúan.

(ii) *Costos subsecuentes*

Los desembolsos subsecuentes se capitalizan solamente cuando es probable que ingresen a la Compañía beneficios económicos futuros asociados con los desembolsos. Las reparaciones y el mantenimiento son llevados a gastos en la medida en que se incurren.

(iii) *Depreciación*

La depreciación es calculada sobre el importe amortizable, que es el costo del activo. La depreciación se reconoce en el estado separado de resultados en línea recta durante la vida útil estimada de cada parte de un elemento de inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras, ya que éste refleja más de cerca los patrones de consumo de los beneficios económicos futuros incorporados al activo. Los terrenos no se deprecian. La vida útil estimada y los métodos de depreciación son revisados anualmente por la administración y son ajustados cuando resulte pertinente, a su fecha de presentación. La vida útil estimada de los activos es como sigue:

	<u>Vida Útil</u>
Edificio y mejoras	10 y 40 años
Mobiliario y equipos	5 a 15 años
Equipo rodante	3 y 5 años

(f) *Activos intangibles*

Los activos intangibles adquiridos en forma separada son registrados inicialmente al costo. Con posterioridad a su reconocimiento inicial, los activos intangibles son contabilizados a su costo menos la amortización y el importe acumulados de cualquier pérdida por deterioro según corresponda. Las vidas útiles de los activos intangibles son definidas como finitas. Los activos intangibles con vida útil finita son amortizados bajo el método de línea recta sobre las vidas útiles estimadas de los activos las cuales son revisadas por la Compañía anualmente.

Notas a los estados financieros separados

Las vidas útiles estimadas de los activos intangibles son las siguientes:

	<u>Vida Útil</u>
Licencias	1 y 5 años
Desarrollos web	3 años
Core de Seguros	7 años

Los activos intangibles son sujetos a revisión anual por deterioro o cuando haya eventos o cambios en las circunstancias que indiquen que el valor en libros puede no ser recuperable.

(g) *Deterioro*

(i) *Asegurados, neto*

En la estimación del deterioro de las primas por cobrar la Compañía utiliza una evaluación general y otra evaluación atípica. El cálculo general agrupa las obligaciones por cobrar que tienen características similares, es decir que se pueden generalmente ver como un grupo homogéneo de riesgo crediticio: pólizas con primas por cobrar cuyo comportamiento de cancelación de primas es similar. A esta agrupación se le calcula el posible deterioro por incobrabilidad usando una misma fórmula y parámetros. La estimación de la provisión corresponderá a la pérdida esperada por la incobrabilidad de ciertas obligaciones de los asegurados. Esta pérdida esperada es el valor de los saldos morosos netos de reaseguro que se espera que no se podrán cobrar de las primas por cobrar de la aseguradora al momento de la valuación.

Las categorías de pólizas atípicas se reducirá el factor a reservar de aquellas a más de 90 días, puesto que es el periodo usual en que se recibe el cobro, se considerará un ajuste evaluando la conservación en cada categoría, es decir, se reservará únicamente el porcentaje que se convierta en caída de cartera.

La Ley que regula la industria, establece períodos de morosidad y términos para suspender las coberturas, así como las causales para anulación absoluta del contrato y de las cancelaciones. Esta condición legal reduce el riesgo de las cuentas sujetas a posible deterioro. Las diferencias entre el cálculo final y el saldo acumulado de la cuenta son registradas en el estado separado de resultados.

Los préstamos sobre pólizas de vida están garantizados en su totalidad por el componente de depósito que se encuentra dentro de la provisión de vida a largo plazo.

(ii) *Reaseguro y corredores de reaseguro, neto*

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

Notas a los estados financieros separados

(iii) Préstamos y Partidas por cobrar, neto

Un activo financiero se evalúa en cada fecha de reporte para determinar si existe evidencia objetiva de que su valor se ha deteriorado. Un activo financiero está deteriorado si existe evidencia objetiva de que un evento de pérdida ha ocurrido después del reconocimiento inicial del activo, y que el evento de pérdida haya tenido un efecto negativo sobre las estimaciones de flujos de efectivo futuros del activo que pueda estimarse con fiabilidad.

Evidencia objetiva que los activos financieros están deteriorados incluye:

- Mora o incumplimiento por parte de un cliente;
- Reestructuración de un monto adeudado a la Compañía con términos que la Compañía no consideraría en otras circunstancias;
- Señales que un cliente entrará en quiebra;
- Cambios adversos en el estado de pago de prestatarios;
- Condiciones observables que indican que existe un descenso medible en los flujos de efectivo esperados por la Compañía de activos financieros.

Activos financieros medidos al costo amortizado

La Compañía considera la evidencia de deterioro de los activos financieros medidos a costo amortizado tanto a nivel específico como colectivo. Todos los activos individualmente significativos son evaluados individualmente por deterioro. Los que no se encuentran deteriorados son evaluados por deterioro colectivo que ha sido incurrido, pero no identificado aún. Los activos que no son individualmente significativos son evaluados por deterioro colectivo agrupando los activos con características de riesgo similares.

Al evaluar el deterioro colectivo, la Compañía usa información histórica acerca de la oportunidad de las recuperaciones y el importe de la pérdida incurrida, y hace un ajuste si las condiciones económicas y crediticias actuales hacen probable que las pérdidas reales sean mayores o menores que las sugeridas por las tendencias históricas.

Una pérdida por deterioro se calcula como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados con la tasa de interés efectiva original del activo financiero. Las pérdidas se reconocen en resultados y se reflejan en una cuenta de provisión. Cuando la Compañía considera que no existen posibilidades realistas de recuperar el activo, los importes involucrados son castigados. Si posteriormente el importe de la pérdida por deterioro disminuye y el descenso puede ser relacionado objetivamente con un hecho ocurrido después de que se reconoció el deterioro, la pérdida por deterioro previamente reconocida se revierte en resultados.

Notas a los estados financieros separados

Activos financieros disponibles para la venta

Las pérdidas por deterioro en activos financieros disponibles para la venta se reconocen reclasificando las pérdidas acumuladas en la reserva de valor razonable a resultados. El importe reclasificado será la diferencia entre el costo de adquisición (neto de cualquier reembolso del principal o amortización del mismo) y el valor razonable actual, menos cualquier pérdida por deterioro del valor de ese activo financiero previamente reconocida en el resultado del período. Si en un período posterior, el valor razonable de un instrumento de deuda clasificado como disponible para la venta se incrementase, y este incremento pudiese ser objetivamente relacionado con un suceso ocurrido después de que la pérdida por deterioro de valor fuese reconocida en el resultado del período, tal pérdida se revertirá en resultados del período. Las pérdidas por deterioro reconocidas en resultados para un instrumento de patrimonio clasificado como disponible para la venta no se revierten en resultados.

(iv) *Activos no financieros*

El valor según libros de los activos no financieros de la Compañía es revisado a la fecha de reporte para determinar si existe un indicativo de deterioro. Si existe algún indicativo, entonces el valor recuperable del activo es estimado. Se reconoce una pérdida por deterioro si el valor en libros de un activo o su unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable.

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

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

(h) *Provisiones sobre contratos de seguros*

(i) *Provisión para riesgo en curso (primas no devengadas)*

La provisión para primas no devengadas se compone de las primas que se han acordado durante el año y que se estima se ganará en los períodos financieros subsecuentes, computada separadamente para los contratos de seguros utilizando el método de prorrata diaria. El cálculo de la prorrata diaria es el resultado de la división de las primas suscritas menos los costos de adquisición relacionados, entre el número de días que abarca la vigencia de la cobertura de la póliza.

Notas a los estados financieros separados

(ii) *Insuficiencia de primas*

En cada fecha de reporte se realiza una prueba de insuficiencia de primas, utilizando los criterios actuariales autorizados por la Superintendencia. Cualquier adecuación que surja de esta prueba es registrada en el estado separado de resultados y se presenta junto con la provisión de prima no devengada.

(iii) *Provisión para reclamos en trámite e IBNR*

Los reclamos en trámite de los ramos generales y fianzas se componen de la acumulación del costo estimado para liquidar todos los reclamos incurridos reportados pero no pagados y aquellos siniestros incurridos pero no reportados a la fecha del estado de situación financiera, además de aquellos gastos relacionados con el manejo de los reclamos, tales como los cambios en los procedimientos de manejo, la inflación, tendencias judiciales, cambios legislativos, experiencia pasada y otras tendencias y un margen apropiado prudencial. Este pasivo no está descontado por el valor del dinero en el tiempo.

Los reclamos derivados del negocio de seguros de personas consisten en reclamos y gastos de manejo pagados durante el período, junto con el movimiento en la provisión para reclamos en trámite. Esta provisión es determinada caso por caso.

Los pasivos son dados de baja cuando la obligación a pagar un reclamo expira y es descartado o cancelado.

La reserva de reclamos incurridos, pero no reportados (IBNR, por sus siglas en Inglés) para ramos generales, salud y automóvil, son calculados con base en las fórmulas actuariales mundialmente reconocidas, "Desarrollo de Triangulación de Siniestros Pagados", en los cuales se proyectan los reclamos pendientes, reportados y no reportados, sobre la base histórica de los reclamos efectivamente pagados en los últimos cinco años.

El principal supuesto de esta técnica es que la experiencia pasada en el desarrollo de las pérdidas puede ser utilizada para proyectar su desarrollo futuro y por consiguiente lograr una mejor estimación de su costo definitivo.

Las recuperaciones esperadas de los reaseguros son presentadas separadamente en el estado de resultado como reclamos y beneficios incurridos.

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

Notas a los estados financieros separados

(iv) Provisión para contratos de seguros a largo plazo

Las provisiones para los beneficios futuros de pólizas son generalmente calculadas utilizando métodos actuariales del valor presente de los beneficios futuros pagaderos a los tenedores de pólizas menos el valor presente de las primas netas de riesgo que todavía no han sido pagadas por los tenedores de las pólizas. El cálculo se basa en presunciones relacionadas con la mortalidad y tasas de interés. Para las provisiones de vida universal se incluye la estimación de la participación de los tenedores de pólizas, representada por las primas recibidas hasta la fecha junto con los intereses ganados y rendimientos, menos los gastos y cargos por servicios. En las provisiones de vida tradicional se han restado las primas netas diferidas y primas por cobrar correspondientes a las pólizas con fraccionamiento en el pago de las primas.

El pasivo se basa en los supuestos establecidos en el momento en que el contrato fue emitido. En tales casos el margen para riesgos y desviaciones adversas es generalmente incluido en las bases demográfico-financieras que se utilizan. La provisión sobre pólizas de vida individual incluye las provisiones para riesgos de longevidad, para riesgos de accidente e incapacidad, provisiones para riesgos agravados y para primas no ganadas.

Las opciones y garantías inherentes en algunos contratos de seguros que transfieren riesgo significativo de seguro, no son separadas ni medidas separadamente al valor razonable. Estas obligaciones se incluyen como parte de las provisiones para el negocio a largo plazo de seguros.

(v) Contratos con componentes de depósito

Los contratos de seguros del negocio de personas, que envuelvan componentes de seguros y de depósitos no son separados en sus componentes, según lo permitido por la NIIF 4. Sin embargo, a la fecha de reporte se reconocen todas las obligaciones y derechos que se originan del componente de depósito al igual que las obligaciones por los contratos de seguros y se acreditan en el estado separado de situación financiera como provisiones sobre contratos de seguros.

(vi) Adecuación de Pasivos

En cada fecha de reporte, la Compañía realiza un análisis de la suficiencia de sus obligaciones derivadas sobre los contratos de seguros aplicando las técnicas de valuación general y demás guías establecidas en la NIIF 4 para efectos de la prueba de adecuación de sus pasivos. Si los resultados de la prueba de adecuación de pasivos identifican una deficiencia de los pasivos, el pasivo es ajustado y se reconoce el ajuste en el estado separado de resultados. La metodología de la Compañía se determina como el valor actual de todos los flujos de caja esperados asociados a los contratos de seguro. Para realizar el test se proyectan los flujos de caja derivados de los contratos de seguro teniendo en cuenta que:

Se consideran las estimaciones realistas de todos los flujos de caja derivados de los contratos de seguro, incluyéndose todos aquellos flujos relacionados (entre ellos flujos de primas, prestaciones gastos de administración, gastos de tramitación de siniestros, gastos de inversiones, pagos por rescate), así como los flujos que procedan de las opciones y garantías.

Notas a los estados financieros separados

De cara a tener contemplado el valor temporal del dinero se considera un tipo de descuento en función de la cartera de activos en los que se materializan las provisiones técnicas y el retorno de la inversión obtenido según la situación actual de mercado.

Las proyecciones se realizan sobre cifras brutas de reaseguro y los componentes considerados en los flujos de caja y las principales hipótesis y supuestos contemplados para las proyecciones.

(i) *Cuentas por pagar de seguros*

Las cuentas por pagar de seguro que incluye los reaseguros por pagar, son reconocidas cuando se adeudan y medidas inicialmente al valor razonable de la consideración a pagar. Posteriormente son dadas de baja cuando es cancelado el compromiso.

(j) *Provisiones*

Una provisión es reconocida en el estado separado de situación financiera cuando la Compañía tiene una obligación legal o implícita como resultado de un evento pasado y es probable que una salida de beneficios económicos sea requerida para liquidar la obligación. Si el efecto es significativo, las provisiones son determinadas descontando los flujos de efectivo futuros esperados a una tasa antes de impuesto que refleje las evaluaciones corrientes del mercado, del valor del dinero en el tiempo y, donde es apropiado, el riesgo específico al pasivo.

(k) *Prima de antigüedad y fondo de cesantía*

El Código de Trabajo establece en la legislación laboral panameña el reconocimiento de una prima por la antigüedad de servicios de los trabajadores a la finalización de la relación laboral, por cualquier causa. Para este fin, la Compañía ha establecido una provisión, la cual se calcula sobre la base de una semana de indemnización por cada año de trabajo, lo que es igual a 1.92% sobre los salarios pagados en el año. La Ley 44 de 12 de agosto de 1995, establece, a partir de la vigencia de la Ley, la obligación de los empleadores a constituir un fondo de cesantía para pagar a los empleados la prima de antigüedad y una porción de la indemnización por despido injustificado que establece el Código de Trabajo.

Este fondo deberá constituirse con base en la cuota parte relativa a la prima de antigüedad y el 5% de la cuota parte mensual de la indemnización.

(l) *Patrimonio*

Acciones comunes

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

Acciones en tesorería

Las acciones de la propia Compañía que son readquiridas se deducen del patrimonio. No se reconoce ni ganancia ni pérdida en la compra, venta, emisión o cancelación de las acciones de la propia Compañía.

Notas a los estados financieros separados

Reservas

(i) *Reserva legal*

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

(ii) *Reaseguro asumido – reserva legal*

De acuerdo a la ley la reserva legal será aumentada con un cuarto del uno por ciento del incremento de las primas suscritas cada año, en relación con el año anterior.

No se podrán declarar o distribuir dividendos ni enajenar de otra manera parte alguna de las utilidades, sino hasta después de hacer esta reserva.

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

El numeral 2 del Artículo 208 de la ley de Seguros de la República de Panamá requiere que la aseguradora acumule una reserva de previsión para riesgos catastróficos y/o de contingencia no menor de 1% y hasta 2 1/2% sobre las primas netas retenidas para todos los ramos. El uso y restitución de esta reserva son reglamentados por la Superintendencia, entre otros casos, cuando la siniestralidad presenta resultados adversos. En el caso de la reserva de previsión para desviaciones estadísticas, la Compañía recibió autorización de parte de la Superintendencia, mediante Resolución No.1101 de 18 de octubre de 1999, para la restitución y acumulación de las reservas de previsión para desviaciones estadísticas en la siniestralidad cuando ello proceda con base en cálculos actuariales.

(iv) *Reserva de previsión para desviación estadística*

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

(v) *Reserva por ganancias no realizadas en inversiones disponibles para la venta*

La reserva por ganancias o pérdidas no realizadas en inversiones disponibles para la venta incluye el cambio neto acumulado del valor razonable de las inversiones disponibles para la venta, hasta que las mismas son dadas de baja en cuenta con cargo a resultados o se consideren deterioradas.

(m) *Ingresos de actividades*

(i) *Primas suscritas de seguro directo*

Pólizas de ramos generales

Las primas suscritas de negocio general, ya sea de seguro directo están compuestas por las primas de los contratos que se han acordado durante el año menos las cancelaciones solicitadas por los tenedores de las pólizas, sin importar si se relacionan totalmente o en parte con un período contable posterior. La porción ganada de las primas suscritas, se reconoce como ingresos desde la fecha efectiva de la póliza, sobre el período de vigencia del contrato.

Notas a los estados financieros separados

Pólizas del ramo de personas

Las primas correspondientes a las pólizas de seguros de personas se devengan sobre la misma base que el negocio de ramos generales, excepto vida tradicional y vida universal que se reconocen como ingreso cuando son pagados por los tenedores de la póliza, ajustado por el movimiento de la provisión de vida a largo plazo.

(ii) *Ingresos y gastos por comisiones*

Los ingresos por comisiones están compuestos principalmente por las comisiones ganadas de primas de reaseguro cedido, y los gastos por comisiones incluyen aquellos contratos de reaseguro asumido en donde se acordó una participación de la utilidad del contrato.

(iii) *Ingresos por inversiones*

Los ingresos por intereses sobre valores son reconocidos mediante el método de tasa de interés efectiva, y los dividendos son reconocidos cuando la Compañía tiene los derechos para recibir el pago establecido. Ambos conceptos se registran en el estado separado de resultados. Las ganancias y pérdidas por la venta de valores disponibles para la venta son también reconocidas en el estado de resultado. Las ganancias no realizadas acumuladas en otras utilidades integrales se reclasifican a resultados cuando estas inversiones son vendidas.

(iv) *Otros ingresos*

Los ingresos misceláneos se reconocen con base en el método de devengado según los acuerdos correspondientes.

(n) *Reaseguros cedidos*

En el curso normal de las operaciones, la Compañía ha suscrito contratos de reaseguros con otras compañías de seguros locales o extranjeras con licencia de reaseguros y con empresas reaseguradoras propiamente. El reaseguro cedido se contrata con el propósito fundamental compartir el riesgo y 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.

Las primas cedidas y los beneficios reembolsados por los reaseguradores por los reclamos incurridos, son presentados en el estado separado de resultados de forma bruta. Sólo los contratos que originan una transferencia significativa de riesgo de seguro son contabilizados como reaseguros. Las cantidades recuperables por los reclamos incurridos de acuerdo a estos contratos son reconocidas en el mismo período en que el reclamo relacionado es registrado.

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

Notas a los estados financieros separados

(o) *Reclamos y beneficios incurridos*

(i) *Reclamos y beneficios brutos*

Los beneficios y reclamos brutos por contratos de seguro de vida incluyen el costo de todos los reclamos que surjan durante el año, incluyendo: costos de manejo de reclamos internos y externos que están directamente relacionados con el procesamiento y liquidación de siniestros. Las reclamaciones por muerte se registran sobre la base de las notificaciones recibidas. Los vencimientos y los pagos de anualidades se registran a su vencimiento.

Los reclamos generales de seguro y salud incluyen todos los reclamos ocurridos durante el año, ya sea informados o no, los costos relacionados y externos relacionados con el procesamiento y liquidación de siniestros, una reducción por el valor del salvamento y otras recuperaciones, y cualquier ajuste a reclamaciones pendientes de años anteriores.

(ii) *Participación de los reaseguradores en los reclamos y beneficios*

Se reconoce la participación del reaseguro en los reclamos brutos pagados de acuerdo a los términos del contrato de reaseguro relacionado.

(p) *Costos de adquisición*

Los costos de adquirir nuevos contratos de seguros y de renovación de estos contratos, que están primordialmente relacionados con la producción de esos negocios, son cargados directamente a gastos en la medida en que éstos se incurren.

(q) *Arrendamientos*

(i) *Como arrendatario*

La Compañía considera que un contrato constituye, o contiene, un arrendamiento si este conlleva el derecho de controlar el uso de un activo identificado durante un determinado período de tiempo a cambio de una contraprestación.

Los arrendamientos en los que se transfiere sustancialmente al arrendatario todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del bien alquilado se clasifican como arrendamientos financieros.

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte importante de los riesgos y beneficios derivados de la titularidad de un activo subyacente se clasifican como arrendamientos operativos.

En la fecha de aplicación inicial de la NIIF 16 “Arrendamientos” la Compañía adoptó la solución práctica de no evaluar si un contrato es o contiene un arrendamiento.

Plazo de arrendamiento

El plazo de arrendamiento se determina según el período no revocable teniendo en cuenta adicionalmente los períodos cubiertos con la opción de prorrogar o rescindir el arrendamiento cuando se tiene certeza razonable que el arrendatario ejercerá la opción.

Notas a los estados financieros separados

Por otro lado, en caso de producirse un cambio en el período no revocable de un arrendamiento, se revisa el plazo del mismo.

Reconocimiento y valoración

En calidad de arrendatario, la Compañía reconoce en la fecha de comienzo del arrendamiento un activo por derecho de uso y un pasivo por arrendamiento, conforme a los pagos establecidos en el contrato y plazo estimado de duración del mismo. La valoración inicial del activo se realiza al coste y la del pasivo por el valor actual de los pagos futuros descontados al tipo de interés incremental del endeudamiento por dicho arrendamiento.

Posteriormente el activo por derecho de uso se valora al coste deducida la amortización y las pérdidas por deterioro de valor acumuladas, y ajustado en su caso por nueva valoración del pasivo. En caso de revisión de los contratos el pasivo se valorará nuevamente descontando los pagos por arrendamientos modificados.

En el resultado del período se reconoce el gasto por amortización y los intereses sobre el pasivo, y en su caso los pagos por arrendamiento variables no incluidos en la valoración inicial.

Como arrendador, en el caso de arrendamientos operativos se reconocen los ingresos derivados de los pagos por arrendamiento de forma lineal o bien con arreglo a otra forma sistemática si ésta es más representativa.

Exenciones

La Compañía aplica en calidad de arrendatario las exenciones contempladas para no considerar arrendamientos aquellos contratos a corto plazo (por clases de activos subyacentes) y para los que el activo subyacente es de escaso valor (contrato por contrato), reconociendo en estos casos los pagos por arrendamiento como gastos de forma lineal durante el plazo del arrendamiento, o bien aplicando otra base sistemática si ésta es más representativa.

(ii) Como arrendador

Cuando la Compañía actúa como un arrendador, determina al inicio del arrendamiento si cada arrendamiento es un arrendamiento financiero o un arrendamiento operativo.

Para clasificar cada arrendamiento, la Compañía realiza una evaluación general de si el arrendamiento transfiere sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo subyacente. Si este es el caso, entonces el arrendamiento es un arrendamiento financiero; sino entonces es un arrendamiento operativo. Como parte de esta evaluación, la Compañía considera ciertos indicadores tales como si el arrendamiento cubre la mayor parte de la vida económica del activo.

La Compañía reconoce los pagos por arrendamiento recibidos en virtud de arrendamientos operativos como ingresos sobre una base lineal durante el plazo del arrendamiento como parte de "otros ingresos".

Notas a los estados financieros separados

(r) *Impuesto sobre la renta*

El impuesto corriente se reconoce en resultados con excepción de los casos en los que se relacionan con una combinación de negocios, o partidas reconocidas directamente en patrimonio o en otras utilidades integrales.

Impuesto corriente

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

(4) Nuevas Normas de Contabilidad e interpretaciones aún no adoptadas

NIIF 17 - Contratos de seguro

De conformidad con lo revelado en la nota 2, la fecha de entrada en vigor de la NIIF 17, fue trasladada por la Superintendencia para el 1 de enero de 2024. La NIIF 17, Contratos de Seguro, reemplaza a la NIIF 4, Contratos de Seguro.

Con fecha 12 de enero de 2024, la Superintendencia emitió el Acuerdo No. 01-2024, por el cual se establecen las disposiciones para la adopción y aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera aplicables a operaciones de seguros y reaseguros y otras relacionadas, así como los requerimientos de capital de solvencia, margen de solvencia y liquidez mínima. Según este Acuerdo, se mantiene el 1 de enero de 2024 como fecha de adopción, pero se especifica que los primeros estados financieros de uso público y auditados preparados adoptando la NIIF 17 serán los estados financieros al 31 de diciembre de 2025. De esta forma, los estados financieros al 31 de diciembre de 2023 y 2024 deben ser preparados aun aplicando la NIIF 4.

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

Con fecha 17 de diciembre de 2024, la Superintendencia emitió la Circular N° SSRP-040-2024 mediante la cual requiere a las compañías de seguros presentar antes del 15 de enero de 2025 cierta información financiera relacionada con la adopción de la NIIF 17, con el objetivo principal de obtener información cuantitativa sobre los impactos de la implementación de la NIIF 17, relacionada con aspectos técnicos y metodológicos, con la finalidad de evaluar la situación del mercado asegurador panameño durante este proceso de transición a la NIIF 17.

Varias nuevas normas entraron en vigor a partir del 1 de enero de 2024, pero no tuvieron efecto significativo en los estados financieros separados de la Compañía.

A continuación, se muestra los cambios recientes en las Normas que entraron en vigor en períodos anuales que comienzan el 1 de enero de 2024.

- Pasivos no corrientes con condiciones pactadas (modificaciones a la NIC 1).
- Clasificación de pasivos como corrientes o no corrientes (modificaciones a la NIC 1).
- Pasivo por arrendamiento en una venta con arrendamiento posterior (modificaciones a la NIIF 16)
- Acuerdos de financiación de proveedores (modificaciones a la NIC 7 y NIIF 7).

Notas a los estados financieros separados

Otras Normas de Contabilidad

Otras nuevas normas entran en vigor para períodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2024 y se permite su aplicación anticipada; sin embargo, la Compañía no ha adoptado anticipadamente estas normas nuevas o modificadas al preparar estos estados financieros separados. A continuación, un resumen de las nuevas normas emitidas aun no vigentes:

- Ausencia de Convertibilidad (modificaciones a la NIC 21). Fecha de vigencia: 1 de enero de 2025.
- Clasificación y Valoración de Instrumentos Financieros - Modificaciones a la NIIF 9 y a la NIIF 7. Fecha de vigencia: 1 de enero de 2026.
- Mejoras Anuales a las Normas de Contabilidad NIIF - Volumen 11. Fecha de vigencia: 1 de enero de 2026.
- NIIF 18 Presentación y Revelación en los Estados Financieros. Fecha de vigencia: 1 de enero de 2027.
- NIIF 19 Subsidiarias sin obligación pública de rendir cuentas: Información a Revelar. Fecha de vigencia: 1 de enero de 2027.

(5) Partes relacionadas

(a) Transacciones con directores y personal clave de gerencia

- Primas suscritas a directores y personal clave de gerencia
Dentro del giro normal del negocio, directores y personal clave de gerencia han suscrito pólizas a nombre propio por la suma de US\$41,028 (2023: US\$50,884) en condiciones similares a las que se pactan con terceros no vinculados a la Compañía.

Durante el período se han pagado reclamos sobre estas pólizas por US\$11,097 (2023: US\$6,128).

- Compensación recibida por el personal clave de gerencia, directores y ejecutivos.
Las transacciones del personal clave de gerencia, directores y ejecutivos están compuestas por dietas, salarios y otras remuneraciones y ascienden a US\$2,616,798 (2023: US\$4,013,937).

a) Saldos y transacciones con compañías relacionadas

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

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
<u>Activos</u>		
Reaseguro por cobrar	<u>7,143,144</u>	<u>4,935,783</u>
Préstamo por cobrar a relacionada (nota 9)	<u>2,313,952</u>	<u>2,235,242</u>
Inversión en subsidiaria (nota 10)	<u>139,433</u>	<u>0</u>
	<u>2024</u>	<u>2023</u>
<u>Pasivos</u>		
Reaseguro por pagar	<u>26,973,710</u>	<u>14,309,159</u>
Cuentas por pagar a relacionadas	<u>4,330,974</u>	<u>8,459,398</u>

Notas a los estados financieros separados

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

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
<u>Ingresos, costos y gastos</u>		
Primas suscritas, netas de cancelaciones	<u>190,032</u>	<u>217,952</u>
Primas cedidas a reaseguradores	<u>60,124,796</u>	<u>72,970,796</u>
Ingresos de comisiones y participación en utilidades	<u>7,599,137</u>	<u>12,902,325</u>
Reclamos y beneficios incurridos, netos	<u>4,791,241</u>	<u>4,919,326</u>
Participación de los reaseguradores en los reclamos y beneficios incurridos, netos	<u>14,038,018</u>	<u>18,611,090</u>
Costos de adquisición	<u>936,301</u>	<u>1,954,554</u>
Gastos de personal, generales y administrativos	<u>2,595,683</u>	<u>2,398,637</u>

La Compañía dentro del giro normal del negocio, cede productos de seguros, pagando igualmente cualquier reclamo generado de dichas negociaciones. Los términos y condiciones de estas transacciones no han sido más favorables que aquellos que se pudiera razonablemente esperar que estuvieran disponibles en transacciones similares a entidades no relacionadas sobre la base de libre competencia.

(6) Efectivo

El efectivo se detalla de la siguiente manera:

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Efectivo en caja	151,049	113,567
Depósitos en cuentas de ahorro y corrientes	<u>9,999,228</u>	<u>19,342,066</u>
	<u>10,150,277</u>	<u>19,455,633</u>

Al 31 de diciembre de 2024, los depósitos en cuentas de ahorro están sujetas a tasas anuales de interés promedios variables entre 0.75% - 2.15% (2023: 0.75% - 3.00%).

(7) Primas por cobrar asegurados, neto

Las cuentas por cobrar asegurados, originadas en contratos de seguros se detallan así:

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Poseedores de contratos	73,935,391	82,268,315
Provisión para pérdida por deterioro de primas	<u>(2,271,785)</u>	<u>(1,931,711)</u>
	<u>71,663,606</u>	<u>80,336,604</u>

Notas a los estados financieros separados

El detalle por morosidad de las primas por cobrar se presenta a continuación:

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Corriente	67,564,924	55,603,077
30 días	2,732,169	7,410,280
60 días	1,417,637	1,688,721
90 días	442,647	3,077,717
120 días o más	<u>1,778,014</u>	<u>14,488,520</u>
	<u>73,935,391</u>	<u>82,268,315</u>

Las primas por cobrar incluyen cuentas en concepto de pólizas suscritas a largo plazo de 2 a 5 años. Las primas anuales correspondientes a los vencimientos futuros de estas pólizas han sido reflejadas como primas suscritas por adelantado, las cuales ascienden a US\$2,444,067 (2023: US\$2,652,658).

Los saldos por cobrar con antigüedades mayores 90 días y más, corresponden principalmente a entidades del Estado, con los cuales se mantienen términos de pago distintos al giro normal del negocio. En el primer trimestre del año 2025, la Compañía ha recuperado de las primas por cobrar la suma de US\$9,539,209 de cuentas del Estado.

Los movimientos de la provisión para pérdidas por deterioro de primas se detallan de la siguiente forma:

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Saldo al inicio del año	1,931,711	1,587,027
Provisión cargada a operaciones	691,000	344,684
Uso de provisión	<u>(350,926)</u>	<u>0</u>
Saldo al final del año	<u>2,271,785</u>	<u>1,931,711</u>

(8) Reaseguros por cobrar y por pagar, neto

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

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
<i>Cuentas por cobrar</i>		
Saldo al inicio del año	11,715,839	15,340,120
Siniestros y beneficios reportados	18,476,986	27,777,445
Cobranzas del año, neto	<u>(16,229,342)</u>	<u>(31,401,726)</u>
Saldo al final del año	13,963,483	11,715,839
Provisión para pérdida por deterioro	<u>(5,686,632)</u>	<u>(4,075,114)</u>
Saldo neto	<u>8,276,851</u>	<u>7,640,725</u>

Notas a los estados financieros separados

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
<i>Cuentas por pagar</i>		
Saldo al inicio del año	25,119,717	25,633,380
Primas cedidas en reaseguros	77,129,292	94,410,861
Pagos del año, netos (*)	<u>(68,745,187)</u>	<u>(94,924,524)</u>
Saldo al final del año	<u>33,503,822</u>	<u>25,119,717</u>

Los movimientos de la provisión para pérdidas por deterioro de reaseguro por cobrar se detallan de la siguiente forma:

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Saldo al inicio del año	4,075,114	3,362,114
Provisión cargada a operaciones	<u>1,611,518</u>	<u>713,000</u>
Saldo al final del año	<u>5,686,632</u>	<u>4,075,114</u>

(*) El 29 de noviembre de 2024, la Compañía recibió de su reasegurador el monto de US\$13,797,836; en concepto de su participación en el siniestro N° CASA-3-2023. Al cierre del 2024, la Compañía mantuvo este reclamo por pagar a favor de un cliente institucional, debido a trámites que estuvo realizando éste internamente para recibir dichos fondos. De igual forma, al cierre del 2024, la Compañía tenía registrada la suma recibida del reasegurador como provisión para reclamos en trámites y participación del reasegurador en el siniestro (Ver nota 15). El 31 de marzo de 2025 se realizó el pago del siniestro según instrucciones recibidas del cliente.

(9) Préstamos y partidas por cobrar, neto

Los préstamos y partidas por cobrar se detallan a continuación:

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Recuperos	0	4,004,577
Préstamo por cobrar a relacionada (nota 5)	2,313,952	2,235,242
Producto de inversiones por cobrar	3,270,435	3,063,959
Corredores y empleados	1,275,767	1,352,926
Varios	<u>130,947</u>	<u>913,781</u>
	6,991,101	11,570,485
Provisión para pérdida por deterioro	<u>(254,066)</u>	<u>(1,584,308)</u>
	<u>6,737,035</u>	<u>9,986,177</u>

Los movimientos de la provisión para pérdidas por deterioro de préstamos y partidas por cobrar se detallan de la siguiente forma:

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Saldo al inicio del año	1,584,308	2,363,364
Liberación	(1,531,564)	(1,143,338)
Provisión cargada a operaciones	<u>201,322</u>	<u>364,282</u>
Saldo al final del año	<u>254,066</u>	<u>1,584,308</u>

Notas a los estados financieros separados

(10) Activos financieros

Los activos financieros se detallan de la siguiente manera:

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Valores disponibles para la venta		
Bonos privados	96,680,631	68,671,011
Bonos de gobierno	121,156,240	103,545,909
Fondos de inversiones	2,767,248	4,624,096
Acciones	<u>1,064,559</u>	<u>1,095,859</u>
	<u>221,668,678</u>	<u>177,936,875</u>
Mantenidas hasta su vencimiento		
Depósitos a plazo	<u>21,000,975</u>	<u>38,070,975</u>

El detalle de las tasas de interés anual pactadas de las inversiones en valores, préstamos y depósitos es el siguiente:

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Bonos y valores de empresas privadas	2.01%-7.13%	2.00%-6.75%
Bonos de gobierno	2.50%-8.88%	2.50%-8.88%
Préstamos por cobrar sobre pólizas de vida	5%-12%	5%-12%
Depósitos a plazo fijo	3.9%-5.75%	3.375%-5.75%

La estructura de vencimiento de las inversiones en depósitos a plazos fijos al 31 de diciembre es la siguiente:

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Hasta 1 año	19,000,975	27,570,975
De 1 a 5 años	<u>2,000,000</u>	<u>10,500,000</u>
	<u>21,000,975</u>	<u>38,070,975</u>

El movimiento de las inversiones durante el período es el siguiente:

	<u>Disponibles para la venta</u>	<u>2024 Mantenidos hasta su vencimiento</u>	<u>Total</u>
Saldo al inicio del año	177,936,875	38,070,975	216,007,850
Compras	178,164,122	0	178,164,122
Ventas	(12,406,773)	0	(12,406,773)
Producto recibido por redenciones	(114,070,690)	0	(114,070,690)
Amortización de bonos	599,517	0	599,517
Cambio en el valor razonable de los activos disponibles para la venta	(8,525,636)	0	(8,525,636)
Inversión en subsidiaria	(139,433)	0	(139,433)
Ganancia realizada en el valor de los activos reclasificados a resultado	110,696	0	110,696
Aumento en depósitos a plazo	0	14,500,975	14,500,975
Redención de depósitos a plazo fijo	<u>0</u>	<u>(31,570,975)</u>	<u>(31,570,975)</u>
Saldo al final del año	<u>221,668,678</u>	<u>21,000,975</u>	<u>242,669,653</u>

MAPFRE PANAMÁ, S. A.
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros separados

	<u>Disponibles para la venta</u>	<u>2023 Mantenidos hasta su vencimiento</u>	<u>Total</u>
Saldo al inicio del año	108,894,266	86,910,975	195,805,241
Compras	117,044,864	0	117,044,864
Ventas	(2,397,744)	0	(2,397,744)
Producto recibido por redenciones	(43,867,342)	0	(43,867,342)
Amortización de bonos	518,371	0	518,371
Cambio en el valor razonable de los activos disponibles para la venta	(2,255,540)	0	(2,255,540)
Redención de depósitos a plazo fijo	<u>0</u>	<u>(48,840,000)</u>	<u>(48,840,000)</u>
Saldo al final del año	<u>177,936,875</u>	<u>38,070,975</u>	<u>216,007,850</u>

Inversiones en subsidiarias:

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Saldo Final de año	<u>139,433</u>	<u>0</u>

<u>Nombre</u>	<u>Ubicación (País)</u>	<u>Actividad Económica</u>	<u>Porcentaje de propiedad</u>		<u>Año de constitución</u>
			<u>2024</u>	<u>2023</u>	
Hospital General M.D.S, S.A.	Panamá	Servicios médicos y hospitalarios	100%	0%	2009

El resumen de la información financiera se presenta a continuación:

	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Patrimonio</u>	<u>Ingresos</u>	<u>Utilidad Neta</u>
2024	<u>3,199,051</u>	<u>2,774,474</u>	<u>424,577</u>	<u>4,535,163</u>	<u>233,500</u>

Notas a los estados financieros separados

(11) Inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras, netos

	Edificio y Mejoras	Mobiliario y equipo	Equipo rodante	Equipo bajo arrendamiento financiero	Construcción en proceso	Total
Costo						
Saldo al 1 de enero de 2023	18,810,230	1,197,135	741,033	256,891	5,301,708	26,306,997
Adiciones	378,807	90,614	0	0	32,400	501,821
Transferencias (Nota 12)	4,410	0	0	0	(5,301,708)	(5,297,298)
Disposiciones	<u>(7,280)</u>	<u>(15,807)</u>	<u>(18,450)</u>	<u>(256,891)</u>	<u>0</u>	<u>(298,428)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2023	<u>19,186,167</u>	<u>1,271,942</u>	<u>722,583</u>	<u>0</u>	<u>32,400</u>	<u>21,213,092</u>
Adiciones	240,991	113,017	84,000	0	113,050	551,058
Transferencias	94,437	0	0	0	(94,437)	0
Disposiciones	<u>(357,458)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(357,458)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2024	<u>19,164,137</u>	<u>1,384,959</u>	<u>806,583</u>	<u>0</u>	<u>51,013</u>	<u>21,406,692</u>
Depreciación y amortización acumuladas						
Saldo al 1 de enero de 2023	6,539,953	759,201	601,406	256,891	0	8,157,451
Depreciación del año	742,265	166,638	59,371	0	0	968,274
Disposiciones	<u>(7,280)</u>	<u>(15,807)</u>	<u>(18,450)</u>	<u>(256,891)</u>	<u>0</u>	<u>(298,428)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2023	<u>7,274,938</u>	<u>910,032</u>	<u>642,327</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>8,827,297</u>
Depreciación del año	683,111	130,704	51,008	0	0	864,823
Disposiciones	<u>(181,932)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(181,932)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2024	<u>7,776,117</u>	<u>1,040,736</u>	<u>693,335</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>9,510,188</u>
Valor en libros						
Al 31 de diciembre de 2023	<u>11,911,229</u>	<u>361,910</u>	<u>80,256</u>	<u>0</u>	<u>32,400</u>	<u>12,385,795</u>
Al 31 de diciembre de 2024	<u>11,388,020</u>	<u>344,223</u>	<u>113,248</u>	<u>0</u>	<u>51,013</u>	<u>11,896,504</u>

Notas a los estados financieros separados

(12) Activos intangibles, neto

Los activos intangibles y su amortización acumulada se detallan de la siguiente manera:

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Saldo al inicio	16,804,385	6,950,900
Adquisición	935,249	4,893,731
Transferencias (Nota 11)	0	5,297,298
Disposiciones	<u>(372,526)</u>	<u>(337,544)</u>
Saldo al final del año	<u>17,367,108</u>	<u>16,804,385</u>
Amortización acumulada		
Saldo al inicio del año	6,858,464	6,562,606
Amortización del año	1,760,693	633,402
Disposiciones	<u>(372,526)</u>	<u>(337,544)</u>
Saldo al final del año	<u>8,246,631</u>	<u>6,858,464</u>
Saldo neto al final del año	<u>9,120,477</u>	<u>9,945,921</u>

Durante el año 2023, la Compañía capitalizó un core corporativo de seguros, derivado del desarrollo interno con un costo total de US\$9,476,143 para amortizar en 7 años, de las cuales US\$5,297,298 corresponden a transferencias de construcciones en proceso de inmuebles, mobiliarios, equipos y mejoras, neto.

(13) Activos por derecho de uso, neto

La Compañía es arrendatario de activos de uso propio. Estos arrendamientos tienen una duración media entre 3 y 6 años, sin cláusulas de renovación estipuladas en los contratos. No hay restricción alguna para el arrendatario respecto a la contratación de estos arrendamientos.

Al 31 de diciembre de 2024, los contratos de arrendamiento en los que la Compañía es arrendatario ascienden a US\$859,212 (2023: US\$586,777) de activo por derecho de uso y a US\$939,805 (2023: US\$643,594) de pasivo.

Los estados financieros separados recogen los siguientes importes:

Activos por derecho de uso:

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Saldo de 1 de enero	586,777	976,089
Adiciones del período	825,239	0
Cancelaciones	(122,447)	0
Amortización del período	<u>(430,357)</u>	<u>(389,312)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>859,212</u>	<u>586,777</u>

Notas a los estados financieros separados

Pasivos por arrendamientos

Los pasivos por arrendamientos se detallan a continuación:

		<u>Al 31 de diciembre de 2024</u>		
	<u>Tasa de interés</u>	<u>Vencimientos varios hasta</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Flujos no descontados</u>
Pagadero en dólares (E.U.A.)	4.39%- 7.99%	2028	<u>939,805</u>	<u>2,095,183</u>
Total de pasivos por arrendamientos			<u>939,805</u>	<u>2,095,183</u>

		<u>Al 31 de diciembre de 2023</u>		
	<u>Tasa de interés</u>	<u>Vencimientos varios hasta</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Flujos no descontados</u>
Pagadero en dólares (E.U.A.)	4.39%- 10.07%	2026	<u>643,594</u>	<u>1,343,936</u>
Total de pasivos por arrendamientos			<u>643,594</u>	<u>1,343,936</u>

Movimientos de los pasivos por arrendamientos

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Saldo al inicio del año	643,594	1,016,787
Aumento en pasivos	825,239	0
Cancelaciones	(122,457)	0
Pagos del período	(467,830)	(415,478)
Gastos de intereses	<u>61,259</u>	<u>42,285</u>
Saldo al final del año	<u>939,805</u>	<u>643,594</u>

Al 31 de diciembre de 2024, la Compañía reconoció en el estado separado de resultado, gastos en concepto de intereses por US\$61,259 (2023:US\$42,285) relacionados a los pasivos por arrendamientos.

El siguiente es el detalle del vencimiento de los flujos de efectivo contractuales no descontados, relacionados con los pasivos por arrendamientos:

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Menos de un año	950,650	306,990
Más de un año, pero menos de cinco	<u>1,144,533</u>	<u>364,978</u>
	<u>2,095,183</u>	<u>671,968</u>

La tasa aplicada para el cálculo del endeudamiento sigue una metodología basada en curvas de tipo de interés por país y moneda, aplicadas de forma individualizada.

La tasa media ponderada de inmuebles asciende a 4.39% (2023: igual) la Compañía se ha acogido a la exención de no aplicar la NIIF 16 para aquellos contratos de arrendamiento a corto plazo y/o que contengan un activo subyacente de escaso valor.

Notas a los estados financieros separados

(14) Otros activos

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Fondo de cesantía	2,677,115	2,508,276
Depósito en garantía y otros	<u>1,593,444</u>	<u>1,550,910</u>
	<u>4,270,559</u>	<u>4,059,186</u>

Los depósitos en garantía corresponden a litigios que se mantienen ante juzgados, los cuales están a la espera de resolver las apelaciones presentadas por la Compañía.

Notas a los estados financieros separados

(15) Provisiones sobre contratos de seguros

Las provisiones relativas a los contratos de seguros se detallan a continuación:

	<u>Al 31 de diciembre de 2024</u>			<u>Al 31 de diciembre de 2023</u>		
	<u>Bruto</u>	<u>Reaseguro</u>	<u>Neto</u>	<u>Bruto</u>	<u>Reaseguro</u>	<u>Neto</u>
Negocio en general						
Primas no devengadas	<u>45,881,389</u>	<u>(19,425,879)</u>	<u>26,455,510</u>	<u>51,667,006</u>	<u>(21,320,768)</u>	<u>30,346,238</u>
Insuficiencia de primas	<u>1,457,228</u>	<u>0</u>	<u>1,457,228</u>	<u>1,823,663</u>	<u>0</u>	<u>1,823,663</u>
Provisión para siniestros incurridos y no reportados (IBNR)	<u>9,531,158</u>	<u>(1,386,725)</u>	<u>8,144,433</u>	<u>7,462,022</u>	<u>(1,582,122)</u>	<u>5,879,900</u>
Provisión para reclamos en trámites						
Seguros generales	<u>55,143,671</u>	<u>(40,897,353)</u>	<u>14,246,318</u>	<u>64,820,884</u>	<u>(45,387,189)</u>	<u>19,433,695</u>
Seguros de personas	<u>33,767,140</u>	<u>(4,290,206)</u>	<u>29,476,934</u>	<u>31,663,526</u>	<u>(3,983,814)</u>	<u>27,679,712</u>
Total	<u>88,910,811</u>	<u>(45,187,559)</u>	<u>43,723,252</u>	<u>96,484,410</u>	<u>(49,371,003)</u>	<u>47,113,407</u>
Saldo al final del año reclamos en trámites	<u>98,441,969</u>	<u>(46,574,284)</u>	<u>51,867,685</u>	<u>103,946,432</u>	<u>(50,953,125)</u>	<u>52,993,307</u>
Negocio a largo plazo vida	<u>149,211,381</u>	<u>0</u>	<u>149,211,381</u>	<u>141,202,972</u>	<u>0</u>	<u>141,202,972</u>
Total, de provisiones de contratos de seguro	<u>294,991,967</u>	<u>(66,000,163)</u>	<u>228,991,804</u>	<u>298,640,073</u>	<u>(72,273,893)</u>	<u>226,366,180</u>

Notas a los estados financieros separados

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

- Primas no devengadas (riesgo en curso):

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Saldo al inicio del año	51,667,006	51,720,435
Primas suscritas	260,544,266	274,294,271
Primas ganadas	<u>(266,329,883)</u>	<u>(274,347,700)</u>
Saldo al final del año	<u>45,881,389</u>	<u>51,667,006</u>

- Insuficiencia de Primas:

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Saldo al inicio del año	1,823,663	423,451
Cambios en la provisión	<u>(366,435)</u>	<u>1,400,212</u>
Saldo al final del año	<u>1,457,228</u>	<u>1,823,663</u>

- Reclamos en trámite:

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Saldo al inicio del año	103,946,432	81,466,814
Reclamos reportados	151,371,103	163,404,490
Cambios en la provisión de siniestros, netos	(5,423,056)	22,654,429
Reclamos pagados	<u>(151,452,510)</u>	<u>(163,579,301)</u>
Saldo al final del año	<u>98,441,969</u>	<u>103,946,432</u>

- Pólizas de vida individual a largo plazo:

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Saldo al inicio del año	141,202,972	133,401,167
Cambios en la provisión	20,227,659	19,273,055
Pagos por reclamos, vencimientos y beneficios	<u>(12,219,250)</u>	<u>(11,471,250)</u>
Saldo al final del año	<u>149,211,381</u>	<u>141,202,972</u>

El componente de depósito de las pólizas de vida universal es la garantía de los préstamos sobre pólizas de vida otorgados a los tenedores de las pólizas. Estos préstamos incluyen un interés que va del 5% al 10% (2023: igual).

Los cambios en la provisión de siniestros incluyen US\$81,407 (2023: US\$174,811) en concepto de recuperables de reaseguros en IBNR y coaseguros.

(i) *Proceso utilizado para determinar las presunciones – Seguros de No Vida y Ramos Generales*

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

Notas a los estados financieros separados

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

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

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

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

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

Tabla de desarrollo de reclamos:

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

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

Notas a los estados financieros separados

Provisión de reclamos en trámite bruto del contrato de seguro de no vida y ramos generales para 2024:

<u>Año de ocurrencia de los sinistros</u>	<u>Conceptos</u>	<u>Evolución de los siniestros 2024</u>					
		<u>Año de ocurrencia</u>	<u>1 año después</u>	<u>2 años después</u>	<u>3 años después</u>	<u>4 años después</u>	<u>5 años después</u>
2019	Provisión pendiente	38,040,230	12,856,791	8,559,248	7,574,874	6,610,553	6,315,139
	Pagos acumulados	<u>580,898,733</u>	<u>604,249,372</u>	<u>609,138,373</u>	<u>617,211,445</u>	<u>619,287,368</u>	<u>621,002,047</u>
	Total costo	618,938,963	617,106,163	617,697,621	624,786,319	625,897,921	627,317,186
2020	Provisión pendiente	23,329,180	14,803,994	11,326,507	9,501,787	2,120,308	0
	Pagos acumulados	<u>52,062,374</u>	<u>81,318,041</u>	<u>86,334,235</u>	<u>90,536,962</u>	<u>91,990,354</u>	<u>0</u>
	Total costo	75,391,554	96,122,035	97,660,742	100,038,749	94,110,662	0
2021	Provisión pendiente	27,865,973	12,224,932	2,062,057	3,064,309	0	0
	Pagos acumulados	<u>100,205,664</u>	<u>137,875,975</u>	<u>141,990,056</u>	<u>143,113,022</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	Total costo	128,071,637	150,100,907	144,052,113	146,177,331	0	0
2022	Provisión pendiente	36,859,866	26,319,750	15,800,034	0	0	0
	Pagos acumulados	<u>97,680,845</u>	<u>178,486,490</u>	<u>182,664,509</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	Total costo	134,540,711	204,806,240	198,464,543	0	0	0
2023	Provisión pendiente	42,090,308	17,027,204	0	0	0	0
	Pagos acumulados	<u>60,105,997</u>	<u>98,293,981</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	Total costo	102,196,305	115,321,185	0	0	0	0
2024	Provisión pendiente	38,477,494	0	0	0	0	0
	Pagos acumulados	<u>88,724,598</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	Total costo	<u>127,202,092</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
		<u>38,477,494</u>	<u>17,027,204</u>	<u>15,800,034</u>	<u>3,064,309</u>	<u>2,120,308</u>	<u>6,315,139</u>

Notas a los estados financieros separados

Año de ocurrencia de los siniestros	Conceptos	Evolución de los siniestros 2023					
		Año de ocurrencia	1 año después	2 años después	3 años después	4 años después	5 años después
2018	Provisión pendiente	40,607,896	3,331,098	9,630,128	7,644,072	7,276,013	6,458,039
	Pagos acumulados	<u>495,526,509</u>	<u>524,482,107</u>	<u>527,131,378</u>	<u>528,321,161</u>	<u>531,987,952</u>	<u>533,639,386</u>
	Total costo	536,134,405	527,813,205	536,761,506	535,965,233	539,263,965	540,097,425
2019	Provisión pendiente	34,709,131	3,226,663	915,176	298,861	152,514	0
	Pagos acumulados	<u>56,416,625</u>	<u>77,117,994</u>	<u>80,817,212</u>	<u>85,223,493</u>	<u>85,647,982</u>	<u>0</u>
	Total costo	91,125,756	80,344,657	81,732,388	85,522,354	85,800,496	0
2020	Provisión pendiente	23,329,180	14,803,994	11,326,507	9,501,787	0	0
	Pagos acumulados	<u>52,062,374</u>	<u>81,318,041</u>	<u>86,334,235</u>	<u>90,536,962</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	Total costo	75,391,554	96,122,035	97,660,742	100,038,749	0	0
2021	Provisión pendiente	27,865,973	12,224,932	2,062,057	0	0	0
	Pagos acumulados	<u>100,205,664</u>	<u>137,875,975</u>	<u>141,990,056</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	Total costo	128,071,637	150,100,907	144,052,113	0	0	0
2022	Provisión pendiente	36,859,866	26,319,750	0	0	0	0
	Pagos acumulados	<u>97,680,845</u>	<u>178,486,490</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	Total costo	134,540,711	204,806,240	0	0	0	0
2023	Provisión pendiente	42,090,308	0	0	0	0	0
	Pagos acumulados	<u>60,105,997</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	Total costo	<u>102,196,305</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
		<u>42,090,308</u>	<u>26,319,750</u>	<u>2,062,057</u>	<u>9,501,787</u>	<u>152,514</u>	<u>6,458,039</u>

Notas a los estados financieros separados

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

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

Para los costos a largo plazo de seguros, la Compañía regularmente considera si el pasivo corriente es adecuado. Las presunciones que son consideradas incluyen el número esperado y la ocasión de las muertes, los rescates y los rendimientos de inversión, sobre el período de exposición al riesgo. Una provisión razonable es hecha para el nivel de incertidumbre en los contratos.

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

Para el ramo de vida, la provisión para el negocio a largo plazo se calcula utilizando los procedimientos actuariales vigentes y normalmente utilizados por las compañías de seguro en general y, en este caso particular, siguiendo el criterio de las bases técnicas autorizadas por la Superintendencia que se basa en la prima neta de riesgo. La provisión es calculada restando el valor presente de las primas de riesgo futuras del valor presente de los beneficios futuros pagaderos dentro de las pólizas hasta que termine al vencimiento o se rescate totalmente la póliza o a la muerte del asegurado, si es anterior. El método de prima de riesgo no hace una provisión explícita para los costos futuros de mantenimiento de las pólizas.

Para los demás ramos, se realiza una provisión de los riesgos en curso según el método de prorrata diaria, menos los costos de adquisición relacionados.

Para los ramos de salud se utilizan estadísticas de los reclamos y se aplican técnicas actuariales del factor de complemento (método de triangulación) para determinar las provisiones. En los demás ramos, accidentes personales y colectivo de vida se utiliza la metodología de provisión por caso.

Las principales presunciones que respaldan el cálculo de las provisiones del negocio a largo plazo son las siguientes:

Mortalidad

Una tabla de mortalidad basada en la experiencia propia de la Compañía es la más apropiada para tarifar cada tipo de contrato. La tasa de mortalidad reflejada en esta tabla es ajustada por la mortalidad esperada basada en una investigación estadística en la experiencia de la Compañía sobre los diez últimos años. Donde existen datos adecuados de calidad suficientes para que sean creíbles estadísticamente, las estadísticas de mortalidad generada por los datos son utilizadas con preferencia a la utilización de una tabla de mortalidad sobre una base ajustada.

Notas a los estados financieros separados

Morbilidad

La incidencia y terminación por incapacidad se deriva de estudios realizados por especialistas independientes. Estos son ajustados para calcular el mejor estimado de la morbilidad basado en una investigación de la propia experiencia de la Compañía, donde sea apropiado.

Persistencia

La Compañía realiza una investigación en su experiencia sobre los últimos diez años. Se aplican métodos estadísticos a los datos producidos por esta investigación para determinar las tasas de persistencias apropiadas a los tipos de productos y duración. Estas tasas son ajustadas al mejor estimado de las tasas de persistencia tomando en cuenta cualquier tendencia en los datos.

Tasa de descuento

Para muchos de los productos de seguro de vida, el riesgo de tasa de interés es administrado a través de estrategias de administración de activos/pasivos. El objetivo general de estas estrategias es limitar el cambio neto en el valor del activo y pasivo que se origina de los movimientos de la tasa de interés.

De acuerdo al método de prima bruta y en menor grado al método de prima neta, la provisión para el negocio a largo plazo es sensible a la tasa de interés utilizada cuando se efectúa el descuento. Para los seguros a término, la provisión es sensible a la experiencia de mortalidad futura presumida de los tenedores de póliza.

(iii) Otras presunciones

Gastos de renovación

El nivel corriente de gastos de renovación se presume que es una base apropiada de gastos.

Cambios en presunciones

Las presunciones son ajustadas por los cambios en mortalidad o morbilidad según el caso, retorno de inversión, gastos de mantenimiento de pólizas e inflación en los gastos para reflejar los cambios anticipados en las condiciones de mercado y la experiencia de mortalidad o morbilidad e inflación de precios.

(iv) Presunciones claves

Las presunciones que tiene un gran efecto en el estado separado de situación financiera y el estado separado de resultados de la Compañía, se listan a continuación:

	Tasa de mortalidad y morbilidad		Tasa de persistencia		Tasa de descuento	
	<u>2024</u>	<u>2023</u>	<u>2024</u>	<u>2023</u>	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Pólizas de vida:						
Tradicional	0.24%	0.32%	7.12%	6.31%	4.50%	4.37%
Universal	0.02%	0.07%	9.89%	7.01%	4.21%	4.54%

Notas a los estados financieros separados

(16) Otras cuentas por pagar de seguros

A continuación, se detallan las cuentas por pagar de seguros:

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Comisiones por pagar a agentes y corredores	5,222,006	6,500,392
Primas diferidas y suscritas por adelantado	2,426,317	2,652,659
Depósitos de garantía recibidos-fianzas	1,526,149	1,264,682
Coaseguros	237,767	340,017
Impuestos sobre primas	1,712,995	1,186,348
	<u>11,125,234</u>	<u>11,944,098</u>

(17) Gastos acumulados por pagar y otros pasivos

A continuación, se detallan los gastos acumulados por pagar y otros pasivos:

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Prestaciones sociales por pagar	5,248,407	4,913,685
Provisión de vacaciones por pagar	345,831	1,387,236
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	4,913,088	3,172,006
	<u>10,507,326</u>	<u>9,472,927</u>

(18) Capital y reservas

La composición de las acciones comunes de capital se resume así:

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Número de acciones autorizadas, sin valor nominal	<u>18,000,000</u>	<u>18,000,000</u>
Número de acciones emitidas:		
Al inicio y al final del año	<u>10,064,928</u>	<u>10,064,928</u>
Capital pagado:		
Al inicio y al final del año	<u>26,632,319</u>	<u>26,632,319</u>

La Compañía posee 141,806 acciones comunes en tesorería, para cada uno de esos años, equivalentes a US\$1,326,733. De acuerdo con la política adoptada por la Compañía, la Junta de Accionistas determinará el precio de cada acción al momento de efectuar nuevas emisiones de acciones.

En el período 2023, en Junta Directiva fueron aprobados la emisión de 1,014,533 acciones sin valor nominal para un capital pagado de US\$10,000,000 adquiridas por su controladora MAPFRE AMÉRICA CENTRAL, S. A.

Notas a los estados financieros separados

Las reservas están compuestas por:

	<u>Fondo de reserva de seguros y reaseguros</u>	<u>Reserva para riesgos catastróficos y/o contingencias</u>	<u>Reserva de previsión para desviaciones estadísticas</u>
Saldo al inicio del 1 enero de 2023	14,544,607	21,051,551	21,819,004
Aumento a fondos de reservas	803	1,799,062	2,629,847
Uso de las reservas	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(6,154,451)</u>
Saldo al final de 31 de diciembre de 2023	<u>14,545,410</u>	<u>22,850,613</u>	<u>18,294,400</u>
Aumento a fondos de reservas	<u>(853)</u>	<u>1,834,152</u>	<u>3,843,808</u>
Saldo al final del 31 de diciembre de 2024	<u>14,544,557</u>	<u>24,684,765</u>	<u>22,138,208</u>

A través de Resolución No DRL-002 de 8 de enero de 2024 emitida por la Superintendencia, se autorizó el uso de la reserva de previsión para desviaciones estadísticas de la cartera de automóvil y salud por la suma de US\$6,154,451.

Estas reservas para desviaciones estadísticas deberán ser restituidas en un período de 5 años.

(19) Dividendos

Al 31 de diciembre de 2024, mediante acta No.500 de Junta de Directiva la Compañía decretó dividendos sobre las utilidades por US\$1,058,561.

Los poseedores de las acciones comunes tienen el derecho de recibir dividendos según se declaren de tiempo en tiempo y tienen derecho de un voto por acción en las asambleas de accionistas de MAPFRE PANAMÁ, S.A.

Notas a los estados financieros separados

(20) Primas netas ganadas

Las primas netas ganadas se detallan de la siguiente manera:

	<u>Seguros Generales</u>		<u>Seguros de Personas</u>		<u>Total</u>	
	<u>2024</u>	<u>2023</u>	<u>2024</u>	<u>2023</u>	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Primas suscritas de seguro directo, netas de cancelaciones	116,147,816	135,534,417	144,396,450	138,759,854	260,544,266	274,294,271
Primas suscritas de reaseguro asumido, netas de cancelaciones	242	(678)	0	23,282	242	22,604
Cambio en la provisión para primas no devengadas	7,042,259	2,926,648	(1,256,643)	(2,873,219)	5,785,616	53,429
Cambio en la provisión para insuficiencia de primas	119,833	(1,400,212)	246,602	0	366,435	(1,400,212)
Cambio en la provisión sobre pólizas de vida individual a largo plazo	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(8,008,409)</u>	<u>(7,801,805)</u>	<u>(8,008,409)</u>	<u>(7,801,805)</u>
Primas brutas ganadas	<u>123,310,150</u>	<u>137,060,175</u>	<u>135,378,000</u>	<u>128,108,112</u>	<u>258,688,150</u>	<u>265,168,287</u>
Menos: primas cedidas a reaseguradores	(55,723,472)	(65,446,061)	(21,405,821)	(28,964,620)	(77,129,293)	(94,410,681)
Cambio en la provisión para primas no devengadas cedidas	<u>(1,854,814)</u>	<u>2,315,007</u>	<u>(40,075)</u>	<u>455,733</u>	<u>(1,894,889)</u>	<u>2,770,740</u>
Primas cedidas	<u>(57,578,286)</u>	<u>(63,131,054)</u>	<u>(21,445,896)</u>	<u>(28,508,887)</u>	<u>(79,024,182)</u>	<u>(91,639,941)</u>
Primas netas ganadas	<u>65,731,864</u>	<u>73,929,121</u>	<u>113,932,104</u>	<u>99,599,225</u>	<u>179,663,968</u>	<u>173,528,346</u>

Notas a los estados financieros separados

(21) Ingresos por comisiones

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

	<u>Seguros Generales</u>		<u>Seguros de Personas</u>		<u>Total</u>	
	<u>2024</u>	<u>2023</u>	<u>2024</u>	<u>2023</u>	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Comisión de reaseguro	7,214,765	7,605,444	712,584	791,612	7,927,349	8,397,056
Comisión por participación en utilidades	716	208,006	1,042,837	5,439,176	1,043,553	5,647,182
	<u>7,215,481</u>	<u>7,813,450</u>	<u>1,755,421</u>	<u>6,230,788</u>	<u>8,970,902</u>	<u>14,044,238</u>

(22) Ingresos financieros

Los ingresos financieros se detallan a continuación:

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Ingreso por interés en:		
Bonos y otros	11,579,259	8,176,888
Depósitos a plazo fijo y cuentas de ahorro	1,698,448	2,706,337
Préstamos a agentes y corredores	95,692	82,482
Préstamos sobre pólizas de vida	18,454	144,683
Ingresos por dividendos recibidos	250,176	493,389
Ganancia por venta de inversiones en valores disponible para la venta	90,574	0
	<u>13,732,603</u>	<u>11,603,779</u>

Al 31 de diciembre de 2024, la Compañía había cobrado en concepto de interés un monto de US\$13,594,425 (2023:US\$9,487,270).

MAPFRE PANAMÁ, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros separados**(23) Reclamos y beneficios incurridos**

Los reclamos y beneficios incurridos se detallan a continuación

	<u>Seguros Generales</u>		<u>Seguros de Personas</u>		<u>Total</u>	
	<u>2024</u>	<u>2023</u>	<u>2024</u>	<u>2023</u>	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Reclamos y gastos de ajustes de reclamos	(66,303,621)	(83,529,476)	(94,870,885)	(79,570,869)	(161,174,506)	(163,100,345)
Salvamentos y recuperaciones	4,132,608	3,472,949	5,589,386	(3,951,905)	9,721,994	(478,956)
Cambios en la provisión para reclamos a cargo de la aseguradora	<u>9,446,235</u>	<u>(15,537,148)</u>	<u>(4,023,179)</u>	<u>(7,117,281)</u>	<u>5,423,056</u>	<u>(22,654,429)</u>
Reclamos y beneficios incurridos	<u>(52,724,778)</u>	<u>(95,593,675)</u>	<u>(93,304,678)</u>	<u>(90,640,055)</u>	<u>(146,029,456)</u>	<u>(186,233,730)</u>
Reaseguro recuperado de los reaseguradores	8,342,897	18,541,461	9,501,221	9,115,022	17,844,118	27,656,483
Cambios en la provisión para siniestros incurridos a cargo de los reaseguradores	(4,521,954)	12,695,631	306,392	1,303,557	(4,215,562)	13,999,188
Participación de los reaseguradores en los reclamos y beneficios incurridos	<u>3,820,943</u>	<u>31,237,092</u>	<u>9,807,613</u>	<u>10,418,579</u>	<u>13,628,556</u>	<u>41,655,671</u>
	<u>(48,903,835)</u>	<u>(64,356,583)</u>	<u>(83,497,065)</u>	<u>(80,221,476)</u>	<u>(132,400,900)</u>	<u>(144,578,059)</u>
Beneficios por reembolsos y rescates	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(6,370,258)</u>	<u>(5,284,292)</u>	<u>(6,370,258)</u>	<u>(5,284,292)</u>
Reclamos y beneficios netos incurridos	<u>(48,903,835)</u>	<u>(64,356,583)</u>	<u>(89,867,323)</u>	<u>(85,505,768)</u>	<u>(138,771,158)</u>	<u>(149,862,351)</u>

Notas a los estados financieros separados

(24) Costos de suscripción y de adquisición

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

	<u>Seguros Generales</u>		<u>Seguros de Personas</u>		<u>Total</u>	
	<u>2024</u>	<u>2023</u>	<u>2024</u>	<u>2023</u>	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Gastos de comisiones pagadas	7,734,909	10,093,686	9,871,712	10,142,707	17,606,621	20,236,393
Exceso de pérdida	1,160,538	996,788	2,674,887	1,833,015	3,835,425	2,829,803
Otros costos de adquisición	1,423,388	2,782,159	603,824	438,475	2,027,212	3,220,634
Impuesto sobre prima, neto de reaseguro (a)	<u>503,633</u>	<u>715,540</u>	<u>2,619,099</u>	<u>2,394,575</u>	<u>3,122,731</u>	<u>3,110,115</u>
	<u>10,822,468</u>	<u>14,588,173</u>	<u>15,769,522</u>	<u>14,808,772</u>	<u>26,591,989</u>	<u>29,396,945</u>

(a) La Ley No. 12 del 3 de abril de 2012, en su Artículo 63 establece el régimen tributario de las aseguradoras, por el cual determina que se pague al Tesoro Nacional un impuesto de 2% sobre las primas ingresadas netas de cancelaciones, que reciban en concepto de pólizas emitidas.

(25) Gastos de personal

Los gastos de personal se detallan de la siguiente manera:

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Sueldos y provisiones laborales	10,014,919	10,129,389
Bonificaciones	2,052,962	1,403,309
Prestaciones laborales	1,806,862	1,731,293
Gastos de representación	582,766	731,201
Beneficio de empleados	990,396	843,760
Indemnizaciones	226,022	2,142,986
Seguros	425,636	258,293
Gastos de viajes y entretenimiento	51,788	67,613
Cursos y seminarios	71,655	29,627
Uniformes	<u>3,644</u>	<u>4,659</u>
	<u>16,226,650</u>	<u>17,342,130</u>

Notas a los estados financieros separados

(26) Gastos generales y administrativos

Los gastos generales y administrativos se detallan a continuación:

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Gastos generales	2,327,490	2,457,513
Luz y teléfono	1,843,527	2,173,439
Honorarios profesionales	1,840,513	1,738,798
Depreciación (nota 11)	864,3825	968,274
Servicios tecnológicos	1,674,160	1,861,098
Impuestos	508,868	465,592
Amortización de activo por derecho de uso (nota 13)	430,357	389,312
Reparaciones y mantenimiento	625,492	513,085
Amortización de activos intangibles (nota 12)	1,760,693	633,402
Publicidad	395,617	339,543
Alquileres	138,331	206,815
Seguros	36,074	84,087
Papelería y útiles de oficina	49,460	66,950
Atenciones	61,220	75,995
Cuotas y suscripciones	48,099	47,146
Transporte	81,190	44,734
	<u>12,685,916</u>	<u>12,065,783</u>

(27) Impuesto sobre la renta

La tasa de impuestos sobre la renta (ISR) aplicable para la Compañía es de 25% (2023: 25%).

Las declaraciones del impuesto sobre la renta en Panamá están sujetas a revisión por las autoridades fiscales por lo últimos tres años, según regulaciones fiscales vigentes, incluyendo el año terminado el 31 de diciembre de 2024. Además, los registros de la Compañía pueden estar sujetos a examen por las autoridades fiscales para determinar el cumplimiento con la ley del Impuesto de timbres, del impuesto de transferencia de bienes muebles y servicios, de primas emitidas y primas brutas pagadas.

La Ley No. 8 de 15 de marzo de 2010 elimina el Cálculo alterno del impuesto sobre la Renta (CAIR) y lo sustituye con otra modalidad de tributación presunta del impuesto sobre la Renta, obligando a toda persona jurídica que devengue ingresos en exceso a un millón quinientos mil balboas (US\$1,500,000) a determinar como base imponible de dicho impuesto, la suma que resulte mayor entre: (a) la renta neta gravable calculada por el método ordinario establecido en el Código Fiscal de Panamá y la renta neta gravable que resulte de aplicar al total de ingresos gravables, el cuatro punto sesenta y siete por ciento (4.67%).

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

Notas a los estados financieros separados

A la fecha de aprobación de los estados financieros separados, la Compañía se encuentra por medio de sus asesores tributarios gestionando ante el regulador la presentación de la solicitud de no aplicación de CAIR para el periodo fiscal terminado al 31 de diciembre de 2024, en caso de no aprobarse la solicitud, el importe estimado al cierre del año es de US\$3,239,798.

Mediante Resolución No. 201-6516 del 7 de julio de 2023, la Dirección General de Ingresos (DGI) aceptó la solicitud para la no aplicación del Cálculo Alternativo del Impuesto sobre la Renta (CAIR), sobre el período fiscal 2022 y 2023.

La conciliación entre la tasa estatutaria con la tasa efectiva del gasto de impuesto sobre la renta de la Compañía, como un porcentaje de la utilidad antes del impuesto sobre la renta se detalla a continuación:

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Ganancia (pérdida) antes de impuesto sobre la renta	<u>7,710,963</u>	<u>(9,136,738)</u>
Impuesto sobre la renta utilizando las tasas de impuesto doméstica corporativa	<u>1,927,741</u>	<u>(2,284,185)</u>
Costos y gastos no deducibles	2,743,173	893,814
Ingresos exentos y no gravables de impuestos	<u>(4,670,914)</u>	<u>(3,177,999)</u>
Total de impuesto sobre la renta	<u>0</u>	<u>0</u>
Tasa de impuesto efectiva	<u>0%</u>	<u>0%</u>

Activos por impuestos diferidos por diferencias temporarias deducibles

De acuerdo con el artículo No. 6 de la Ley No. 31 del 30 de diciembre de 1991, las pérdidas en operaciones corrientes que reflejasen las compañías podrán ser deducidas en forma proporcional durante los próximos 5 años. Dichas pérdidas no podrán reducir en más del 50% la renta neta gravable de dichos años.

Al 31 de diciembre de 2024, las pérdidas fiscales para las que la Compañía no reconoció activo por impuesto diferido expiran como sigue:

<u>Fecha de expiración</u>	<u>Importe</u>
2025	1,070,561
2026	1,070,561
2027	856,751
2028	<u>460,616</u>
	<u>3,458,489</u>

La Administración ha establecido que no reconocerá un activo por impuesto diferido surgido de diferencias temporarias deducibles.

Notas a los estados financieros separados

(28) Compromisos y contingencias

La Compañía es parte demandada como resultado de diversos reclamos, pretensiones y/o acciones legales dentro del curso normal de su negocio. En la opinión de la administración de la Compañía y del criterio de sus asesores legales, se mantienen una serie de procesos debidamente provisionados, basados en la posición que mantiene la Compañía, ya sea legal o implícita, derivada del evento que motivó la reclamación.

En adición, existen otros reclamos, pretensiones y/o acciones legales presentadas en contra de la Compañía, que de acuerdo con el análisis de los asesores legales no tienen asidero jurídico y, en consecuencia, la Administración considera que la Compañía resultará vencedora en la defensa de estos casos o el riesgo de condena es bajo, por lo cual, las provisiones asociadas a estos procesos corresponden a la exposición que el equipo experto ha definido para cada caso.

(29) Valor razonable de los instrumentos financieros

El valor razonable de los activos financieros y pasivos financieros que se negocian en mercados activos se basa en precios cotizados en los mercados o cotizaciones de precios de negociantes. Para todos los demás instrumentos financieros, la Compañía determina los valores razonables usando otras técnicas de valoración.

Para los instrumentos financieros que no se negocian frecuentemente y que tienen poca disponibilidad de información de precios, el valor razonable es menos objetivo, y su determinación requiere el uso de diversos grados de juicio que dependen de la liquidez, la concentración, la incertidumbre de factores del mercado, los supuestos en la determinación de precios y otros riesgos que afectan el instrumento específico.

La siguiente tabla presenta el valor en libros y el valor razonable de los activos y pasivos financieros, incluyendo su nivel de jerarquía de valor razonable para instrumentos financieros medidos a valor razonable. Esta tabla no incluye información sobre el valor razonable de activos y pasivos financieros no medidos a valor razonable cuando su valor en libros se aproxima a su valor razonable.

MAPFRE PANAMÁ, S. A.
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros separados

	Disponibles para la <u>Venta</u>	<u>Valor en libros</u>		<u>Total</u>	<u>Valor razonable</u>			<u>Total</u>
		<u>Otros activos financieros</u>	<u>Otros pasivos financieros</u>		<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	
Al 31 de diciembre de 2024								
Activos financieros medidos a valor razonable								
Acciones	1,064,559	-	-	1,064,559	-	971,403	93,156	1,064,559
Bonos de gobierno	121,156,240	-	-	121,156,240	109,939,773	11,216,467	0	121,156,240
Bonos privados	96,680,631	-	-	96,680,631	84,637,237	11,659,891	383,503	96,680,631
Fondos de inversión	<u>2,767,248</u>	-	-	<u>2,767,248</u>	<u>2,767,248</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>2,767,248</u>
	<u>221,668,678</u>	-	-	<u>221,668,678</u>	<u>197,344,258</u>	<u>23,847,761</u>	<u>476,659</u>	<u>221,668,678</u>
Activos financieros no medidos a valor razonable								
Efectivo	-	10,150,277	-	10,150,277	-	-	-	-
Cuentas por cobrar de seguros	-	87,227,553	-	87,227,553	-	-	-	-
Depósitos a plazo	-	<u>21,000,975</u>	-	<u>21,000,975</u>	-	-	-	-
	-	<u>118,378,805</u>	-	<u>118,378,805</u>	-	-	-	-
Pasivos financieros no medidos a valor razonable								
Cuentas por pagar de seguros	-	-	11,125,234	11,125,234	-	-	-	-
Cuentas por pagar relacionadas	-	-	<u>4,330,974</u>	<u>4,330,974</u>	-	-	-	-
	-	-	<u>15,456,208</u>	<u>15,456,208</u>	-	-	-	-

	Disponibles para la <u>Venta</u>	<u>Valor en libros</u>		<u>Total</u>	<u>Valor razonable</u>			<u>Total</u>
		<u>Otros activos financieros</u>	<u>Otros pasivos financieros</u>		<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	
Al 31 de diciembre de 2023								
Activos financieros medidos a valor razonable								
Acciones	1,095,859	-	-	1,095,859	-	800,111	295,748	1,095,859
Bonos de gobierno	103,545,909	-	-	103,545,909	87,396,093	16,149,816	-	103,545,909
Bonos privados	68,671,011	-	-	68,671,011	53,480,186	10,814,695	4,376,130	68,671,011
Fondos de inversión	<u>4,624,096</u>	-	-	<u>4,624,096</u>	<u>4,624,096</u>	-	-	<u>4,624,096</u>
	<u>177,936,875</u>	-	-	<u>177,936,875</u>	<u>145,500,375</u>	<u>27,764,622</u>	<u>4,671,878</u>	<u>177,936,875</u>
Activos financieros no medidos a valor razonable								
Efectivo	-	19,455,633	-	19,455,633	-	-	-	-
Cuentas por cobrar de seguros	-	95,686,980	-	95,686,980	-	-	-	-
Depósitos a plazo	-	<u>38,070,975</u>	-	<u>38,070,975</u>	-	-	-	-
	-	<u>153,213,588</u>	-	<u>153,213,588</u>	-	-	-	-
Pasivos financieros no medidos a valor razonable								
Cuentas por pagar de seguros	-	-	11,944,098	11,944,098	-	-	-	-
Cuentas por pagar relacionadas	-	-	<u>8,459,398</u>	<u>8,459,398</u>	-	-	-	-
	-	-	<u>20,403,496</u>	<u>20,403,496</u>	-	-	-	-

Notas a los estados financieros separados

(a) Medición de valores razonables
i. Técnicas de valoración

Tipo de instrumento	Técnica de valoración	Variables no observables significativas	Interrelación entre las variables no observables significativas y la medición del valor razonable
Instrumentos de patrimonio	<ul style="list-style-type: none"> Precio promedio por mejor postura (compra/venta. En caso de ser varias, se pondera por el volumen). 	<ul style="list-style-type: none"> No Aplica 	<ul style="list-style-type: none"> No Aplica
	<ul style="list-style-type: none"> Descuento de dividendos futuros esperados a la tasa del Coste de Capital de la compañía valorada. Para el cálculo del Coste de Capital se utiliza el método CAPM (Modelo de Precio de Activos de Capital) ajustada por el riesgo del país y la prima de riesgo por el sector económico de la compañía valorada. 	<ul style="list-style-type: none"> Dividendos futuros esperados y coste de capital de la compañía 	<ul style="list-style-type: none"> Un incremento o (disminución) en los dividendos futuros esperados, daría una medición del valor razonable mayor o (menor).
	<ul style="list-style-type: none"> Activos Netos Ajustados 	<ul style="list-style-type: none"> Activos, Pasivos y Patrimonio 	<ul style="list-style-type: none"> El valor razonable variaría si hubiese cambios en el patrimonio de la compañía valorada.
Instrumentos de deuda	<ul style="list-style-type: none"> Precio promedio por mejor postura (compra/venta. En caso de ser varias, se pondera por el volumen). 	<ul style="list-style-type: none"> No Aplica 	<ul style="list-style-type: none"> No Aplica
	<ul style="list-style-type: none"> Descuento de flujos futuros a la tasa del rendimiento esperado de la inversión al momento de la valoración. El rendimiento esperado se calcula sumando el rendimiento de la curva de riesgo país a la fecha de valoración y el promedio del diferencial ('spread') histórico de las transacciones del emisor o similares, sobre la curva del riesgo. 	<ul style="list-style-type: none"> Flujos futuros del instrumentos y spread histórico de transacciones similares sobre la curva libre de riesgo. 	<ul style="list-style-type: none"> Un incremento o (disminución) en el rendimiento esperado del instrumento daría una medición del valor razonable menor o (mayor).

Notas a los estados financieros separados

ii. *Análisis de sensibilidad*

Para los valores razonables de los instrumentos de patrimonio disponibles para la venta, los cambios razonablemente posibles a la fecha de estado separado de situación financiera en una de las variables no observables significativas tendrían los siguientes efectos, si las otras variables se mantuvieran constantes:

	Otras utilidades integrales	
	<u>Aumento</u>	<u>Disminución</u>
31 de diciembre de 2024		
Variación de la perpetuidad (movimiento 25 pp)	<u>4,811,503</u>	<u>(4,604,885)</u>

(30) Administración de riesgos

Riesgos financieros

Un instrumento financiero es un contrato que origina un activo financiero para una de las partes y a la vez un pasivo financiero o instrumento patrimonial para la contraparte.

Los instrumentos financieros exponen al Compañía a varios tipos de riesgos:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado
- Administración de capital

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, 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.

La Junta Directiva de la Compañía tiene la responsabilidad sobre el establecimiento y el monitoreo de la administración de los riesgos financieros. Para ello ha creado comités especializados que discuten las políticas, metodologías y procesos para la adecuada gestión del riesgo. El Comité de Riesgo y el Comité de Inversiones están conformados por ejecutivos claves, los cuales están encargados de monitorear, controlar, administrar y establecer límites para cada uno de los riesgos a los cuales está expuesto la Compañía. Las políticas y sistemas para el monitoreo de estos riesgos son revisados regularmente, para reflejar cualquier cambio en las condiciones de mercado, dentro de los productos y servicios ofrecidos.

Notas a los estados financieros separados

Con el fin de garantizar la suficiencia operativa que le permita identificar, medir, controlar y monitorear los riesgos, la administración de riesgos está compuesta por los siguientes elementos:

- Políticas
- Límites
- Procedimientos
- Documentación
- Estructura organizacional
- Órganos de control
- Infraestructura tecnológica
- Divulgación de información
- Capacitación

Estos elementos permiten desarrollar disciplinas y establecer un apropiado ambiente de control, donde el personal mantiene conocimiento de los roles y obligaciones para conservar un adecuado monitoreo de los riesgos a los cuales están expuestos.

Adicionalmente, las entidades de seguros están sujetas a las regulaciones de la Superintendencia en lo concerniente a los riesgos de liquidez, crédito y niveles de capitalización, entre otros.

Con el fin de mantener un capital adecuado que permita afrontar las pérdidas derivadas de estos riesgos, la Compañía mide su exposición de acuerdo con modelos de capital ampliamente aceptados en la industria de seguros (siempre y cuando el resultado no sea menor al margen de solvencia legal estipulado en el territorio). De esta forma se hace uso de la metodología llamada Risk Based Capital (RBC) utilizada internacionalmente, para cuantificar y segregar el riesgo por tipo de incidencia en el portafolio de negocios.

La metodología RBC usa información histórica, apoyada en criterios de solvencia internacionales, para llegar a una medida coherente de riesgo que representa cuantiles distribucionales de pérdidas altas (que son los que interesan en el estudio de riesgos) para determinar desviaciones y por ende el capital necesario para afrontar los riesgos que se generan en el negocio.

Para efectos de categorizar las exposiciones relacionadas a las pérdidas financieras generadas por la exposición a diversos riesgos, el RBC es un sistema de evaluación que opera principalmente con un criterio de asignación de capital que consiste en calcular una pérdida esperada por tipo de riesgo teniendo en cuenta la probabilidad de ocurrencia del evento y la pérdida dada la ocurrencia del mismo. Existen metodologías de clasificación que analizan el comportamiento histórico de las ocurrencias en la cartera y evalúan la probabilidad de las mismas, de igual forma se estudia el comportamiento histórico de las recuperaciones para establecer los montos netos de pérdida dada una ocurrencia de riesgo. En general, la metodología calcula Valores a Riesgo (VaR) para cada evento de pérdidas posibles.

Notas a los estados financieros separados

La metodología RBC se ha modificado y especializado para incorporar temas que no se habían tratado en la creación inicial de dicha medida, de tal forma que se incorporen asuntos de “Coherencia” que permitan añadir la optimización del capital a través de la diversificación y el reflejo de este hecho en la medida. La Compañía ha diseñado para su operación de riesgos una de estas medidas de capital a riesgo más especializadas basadas en el RBC, pero incorpora criterios más acordes debido a la diversificación. La Compañía utiliza su medida de capital a riesgo para todos sus ramos y da seguimiento a sus valores, con la idea de medir las posibles desviaciones y reaccionar de manera preventiva en la corrección de las mismas y mitigación del riesgo.

Las principales políticas y procedimientos para gestionar estos riesgos, así como la revelación de cifras asociadas se muestran a continuación:

(a) *Riesgo de crédito*

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

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, incluyendo el riesgo de impago de la industria y el país en el que operan los clientes, ya que estos factores pueden influir en el riesgo de crédito.

El siguiente cuadro analiza los instrumentos financieros de la Compañía que están expuestos al riesgo de crédito y su correspondiente evaluación:

	Cuentas por cobrar de seguros y otros		Inversiones en instrumento de deuda y depósitos a plazo	
	<u>2024</u>	<u>2023</u>	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Análisis de cartera individual:				
Monto bruto evaluado	32,888,989	28,761,676	242,669,653	216,007,850
Provisión por deterioro	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Monto bruto, neto de provisión	<u>32,888,989</u>	<u>28,761,676</u>	<u>242,669,653</u>	<u>216,007,850</u>
Análisis de cartera colectiva:				
Monto bruto evaluado	69,603,566	84,726,131	<u>0</u>	<u>0</u>
Provisión por deterioro	<u>(8,527,967)</u>	<u>(7,814,650)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Monto bruto, neto de provisión	<u>61,075,599</u>	<u>76,911,481</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>93,964,588</u>	<u>105,673,157</u>	<u>242,669,653</u>	<u>216,007,850</u>

Notas a los estados financieros separados

La Compañía establece una provisión para deterioro que representa su estimación de las pérdidas sufridas en relación con las primas por cobrar y otras cuentas por cobrar. Esta provisión contempla principalmente un componente específico de pérdida que se refiere a las exposiciones significativas de forma individual, y un componente de pérdida colectiva establecido para las Compañías de activos similares respecto de las pérdidas que han sido incurridas, pero aún no identificadas. La provisión por pérdida colectiva se determina con base en los datos históricos de las estadísticas de pago para activos financieros similares.

La máxima exposición al riesgo de crédito representada por los valores en libros para los instrumentos financieros expuestos al riesgo de crédito, a la fecha de reporte, por región geográfica, se presenta a continuación:

Geografía	Cuentas por cobrar de seguros y otros		Activos financieros	
	2024	2023	2024	2023
Panamá	92,579,624	103,239,688	142,198,242	169,822,394
Estados Unidos	329,500	225,453	75,103,017	37,605,011
Europa	9,375,264	8,584,187	25,368,394	8,580,445
Centro América	208,168	1,438,479	0	0
	<u>102,492,556</u>	<u>113,487,807</u>	<u>242,669,653</u>	<u>216,007,850</u>

La máxima exposición al riesgo de crédito para los instrumentos financieros a la fecha de reporte por tipo de contraparte de presenta a continuación:

	Cuentas por cobrar de seguros y otros		Activos financieros	
	2024	2023	2024	2023
Personas	10,413,097	23,454,587	0	0
Empresas	52,475,021	57,386,689	65,569,658	50,445,846
Entidades financieras	0	0	55,943,755	62,971,314
Gobierno	39,604,438	32,646,531	121,156,240	102,590,690
	<u>102,492,556</u>	<u>113,487,807</u>	<u>242,669,653</u>	<u>216,007,850</u>

La antigüedad de las cuentas por cobrar de seguros y otras cuentas por cobrar:

	2024	Deterioro	2023	Deterioro
Por vencer	28,557,165	(6,256,181)	31,219,492	(5,882,939)
Corriente	48,134,195	(113,749)	55,603,077	(1,167,374)
De 31 a 60 días	4,850,848	(18,398)	7,410,280	(136,520)
De 61 a 90 días	1,701,446	(26,138)	1,688,721	(129,577)
Más de 90 días	19,248,902	(2,113,501)	17,566,237	(498,240)
	<u>102,492,556</u>	<u>(8,527,967)</u>	<u>113,487,807</u>	<u>(7,814,650)</u>

Notas a los estados financieros separados

Al 31 de diciembre de 2024, la Compañía mantiene registrado deterioro en cartera de préstamos sobre pólizas de vida de US\$252,629 (2023: US\$223,516).

Debido a la reducción de su exposición al riesgo mediante el uso de entidades de reaseguro y coaseguro, la Compañía está expuesta a posibles incumplimientos de los términos contractuales establecidos con éstas por insolvencia o incapacidad de pago de las mismas. Por otro lado, debido a la relación con los canales de distribución de sus productos, al otorgamiento de créditos sobre comisiones por devengar o bien adelantos de comisiones al canal y sus inversiones en diversos instrumentos de deuda, la Compañía también está expuesta a posibles pérdidas como consecuencia del impago de dichas obligaciones. Finalmente, la Compañía también está expuesta a posibles incumplimientos de diversas cuentas por cobrar que nacen de su operatividad diaria.

Para mitigar los riesgos, las políticas de administración establecen límites por reasegurador, por agentes de seguro, clientes y tipo de inversión que garanticen una adecuada diversificación y eviten concentraciones en entidades particulares.

Igualmente se estableció que toda entidad reaseguradora deberá tener una calificación mayor o igual a la que tenga la Compañía. Para riesgos de crédito provenientes de sus canales de ventas, la Compañía se asegura de obtener garantías suficientes que respalden los créditos o adelantos, o bien constituir provisiones para cobros dudosos. Adicionalmente, el Comité de Riesgos monitorea periódicamente la condición financiera de las contrapartes, que involucren un riesgo de crédito para la Compañía.

Los procedimientos para la gestión de los riesgos se exponen a continuación:

Formulación de Políticas: Se han establecido políticas de coberturas con los reaseguradores, garantías en las aprobaciones de crédito a clientes, aprobación de adelantos a corredores de seguros, manejo de reportes financieros y calificaciones de reaseguradoras y procedimientos de documentación mínima, siempre teniendo como referencia el cumplimiento con los requerimientos del ente regulador.

Límites de Concentración y Exposición: Se han establecido procedimientos y límites para la exposición a los riesgos de contraparte para los créditos, adelantos y reaseguros. Para las inversiones se han establecido límites sobre la exposición de riesgo por tipo de inversión, por calidad crediticia del emisor, por país y por liquidez (para balances no sujetos a los criterios legales de la balanza de inversión de la Ley de seguros).

(b) 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. La Compañía administra este riesgo colocando límites mínimos en la porción de los activos que se vencen, para que estén disponibles para pagar estos pasivos.

Notas a los estados financieros separados

Administración del riesgo de liquidez:

La Compañía mantiene su margen de liquidez establecido por las entidades reguladoras. Este mide la relación entre los recursos líquidos reales de la Compañía y los mínimos requeridos. Los mínimos requeridos representan: la suma de las reservas de retención para siniestros en trámite, 50% de las reservas para primas no devengadas, el 20% del margen mínimo de solvencia estatutario y la diferencia entre las provisiones sobre contratos de vida individual y los préstamos por cobrar (concedidos sobre pólizas de vida). Los recursos líquidos reales de la Compañía son el efectivo.

El siguiente cuadro presenta los flujos futuros de efectivo no descontados de los pasivos financieros de la Compañía sobre la base de su vencimiento más cercano posible. Los importes se presentan brutos e incluyen los pagos estimados de intereses y excluyen el impacto de los acuerdos de compensación.

El siguiente cuadro presenta los flujos futuros de efectivo no descontados de los pasivos financieros de la Compañía sobre la base de su vencimiento más cercano posible.

<u>31 de diciembre de 2024</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Monto Nominal Bruto (Salidas)</u>	<u>Hasta 1 Año</u>
Pasivos financieros			
Reaseguros por pagar	33,503,822	33,503,822	33,503,822
Cuentas por pagar de seguros y otras	11,125,234	11,125,234	11,125,234
Cuentas por pagar relacionadas	<u>4,330,974</u>	<u>4,330,974</u>	<u>4,330,974</u>
	<u>48,960,030</u>	<u>48,960,030</u>	<u>48,960,030</u>

<u>31 de diciembre de 2023</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Monto Nominal Bruto (Salidas)</u>	<u>Hasta 1 Año</u>
Pasivos financieros			
Reaseguros por pagar	25,119,717	25,119,717	25,119,717
Cuentas por pagar de seguros y otras	11,944,098	11,944,098	11,944,098
Cuentas por pagar relacionadas	<u>8,459,398</u>	<u>8,459,398</u>	<u>8,459,398</u>
	<u>45,523,213</u>	<u>45,523,213</u>	<u>45,523,213</u>

Notas a los estados financieros separados

El siguiente cuadro presenta los importes a recuperar o a pagar de los activos y pasivos.

	31 de diciembre de 2024		
	Menor a 12	Más de 12	Total
	meses	meses	
Préstamos sobre pólizas de vida	2,643,932	4,222,518	6,866,450
Préstamos y partidas por cobrar	4,093,122	2,643,913	6,737,035
Inversiones	49,838,404	192,831,249	242,669,653
Reaseguros por pagar	33,503,822	0	33,503,822
Cuentas por pagar de seguros	11,125,234	0	11,125,234
Cuentas por pagar relacionadas	4,330,974	0	4,330,974

	31 de diciembre de 2023		
	Menor a 12	Más de 12	Total
	meses	meses	
Préstamos sobre pólizas de vida	2,501,720	4,222,518	6,724,238
Préstamos y partidas por cobrar	7,267,737	2,718,440	9,986,177
Inversiones	38,126,843	177,881,007	216,007,850
Reaseguros por pagar	25,119,717	0	25,119,717
Cuentas por pagar de seguros	11,944,098	0	11,944,098
Cuentas por pagar relacionadas	8,459,398	0	8,459,398

Todas aquellas partidas monetarias que se van a recuperar o pagar que no se listan en este cuadro es porque será en un período menor a 12 meses.

(c) **Riesgo de mercado**

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

Los riesgos de mercado están enfocados a los riesgos de pérdida derivados de movimientos adversos en los precios de los productos en los mercados financieros donde se mantengan posiciones, con relación a las operaciones que figuren tanto dentro como fuera del estado separado de situación financiera. Se identifican dentro de éste, los riesgos inherentes en las operaciones de crédito, inversiones, tasa de interés, tipos de cambio y riesgo país.

Debido a la adquisición de diversos instrumentos financieros en el mercado de capitales y generados por parte de la tesorería, la Compañía está expuesta a posibles cambios en los precios de las acciones y de tasas de interés, y por cambios originados por las diferentes transacciones que se hacen en el mercado de capitales y que no tienen relación con la calidad crediticia de los emisores.

Notas a los estados financieros separados

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

Administración de riesgo de mercado

La Compañía separa su exposición al riesgo de mercado para los portafolios negociables y no negociables. La Junta Directiva de la Compañía ha determinado que todo lo referente al tema de riesgo de mercado sea manejado y monitoreado directamente por el Comité de Inversiones que está conformado por miembros de la Junta Directiva y personal Ejecutivo. Este Comité es responsable por el desarrollo de políticas para el manejo de los riesgos de mercado, y también de revisar y aprobar la adecuada implementación de las mismas.

La Compañía utiliza límites de riesgos para todos los activos del portafolio de inversiones basados en la medida de rentabilidad ajustada al riesgo, que respeten los niveles mínimos aceptados. Estos límites son proporcionales al retorno e inversamente proporcionales a la aportación de riesgo de cada inversión. La estructura de los límites está sujeta a revisión y aprobación por el Comité de Riesgo.

A continuación, se presentan detalladamente la composición y análisis de cada uno de los tipos de riesgos de mercado:

- *Riesgo en instrumentos de renta variable e inmuebles:*
Dado a la volatilidad en los retornos de sus inversiones en renta variable, la Compañía asume una exposición a posibles pérdidas causadas por variaciones negativas en los precios de estas.
- *Riesgo en instrumentos de renta fija debido a fluctuaciones en tasas de interés:*
El riesgo de tasa de interés del flujo de efectivo y el riesgo de tasa de interés de valor razonable son los riesgos que los flujos de efectivo futuros y el valor de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en las tasas de interés del mercado.

La Compañía asume una exposición a los efectos de fluctuaciones en los niveles prevalecientes de tasas de interés del mercado tanto en su valor razonable y los riesgos de flujos de fondos. Los márgenes de interés pueden aumentar como resultado de dichos cambios, pero pueden reducirse o crear pérdidas en el evento que surjan movimientos inesperados. La Junta Directiva fija límites en el nivel de descalce de la revisión de tasa de interés que puede ser asumida, y se monitorea mensualmente por el Comité de Riesgos.

La Compañía mantiene controles que permiten la administración adecuada de los riesgos en sus instrumentos de deuda.

Notas a los estados financieros separados

El siguiente cuadro resume la exposición de la Compañía al riesgo de la tasa de interés. Los activos y pasivos financieros de la Compañía están incluidos en la tabla a su valor en libros clasificados por categorías por el que ocurra primero entre la nueva fijación de tasa contractual o las fechas de vencimiento:

<u>31 de diciembre de 2024</u>	<u>Hasta 1 año</u>	<u>1-5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>	<u>Total</u>
Activos				
Instrumentos de deuda	30,837,429	18,057,965	172,773,284	221,668,678
Depósitos a plazo	<u>19,000,975</u>	<u>2,000,000</u>	<u>0</u>	<u>21,000,975</u>
Total de los activos que generan intereses	<u>49,838,404</u>	<u>20,057,965</u>	<u>172,773,284</u>	<u>242,669,653</u>

<u>31 de diciembre de 2023</u>	<u>Hasta 1 año</u>	<u>1-5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>	<u>Total</u>
Activos				
Instrumentos de deuda	10,555,868	8,977,456	158,403,551	177,936,875
Depósitos a plazo	<u>27,570,975</u>	<u>10,500,000</u>	<u>0</u>	<u>38,070,975</u>
Total de los activos que generan intereses	<u>38,126,843</u>	<u>19,477,456</u>	<u>158,403,551</u>	<u>216,007,850</u>

(d) *Administración de capital*

Los cambios acelerados en el mercado de servicios financieros y la presión competitiva a la que se ve expuesta la Compañía, han hecho que la eficiencia en el despliegue de capital sea un factor clave para asentar su posición en el mercado y asegurar su solidez financiera para el futuro. Por esta razón se crea un índice de cobertura de riesgo que ayuda en la identificación de niveles adecuados de capital, pero ajustado a riesgos asumidos. De igual manera, a través del índice, se pueden identificar posibles excesos de capital que pueden ser utilizados más libremente. El índice en cuestión se define de la siguiente manera:

$$\text{Índice de cobertura de riesgo} = \frac{\text{Patrimonio ajustado}}{\text{Capital requerido}}$$

El Patrimonio Ajustado (PA) representa una base económica y comparable para la evaluación de la suficiencia de capital. Utiliza la inversión total de los accionistas y la ajusta tomando en cuenta lo siguiente:

Ajustes al Patrimonio

- Bonos Considerados como Deuda Híbrida
- Dividendos/Donaciones por Pagar

Ajustes al Valor de Activos

- Plusvalías
- Otros Activos Intangibles

Notas a los estados financieros separados

Ajustes a las Reservas Técnicas

- Descuento de Reservas Técnicas
- Excesos/Déficits en Reservas de Siniestros no Vida
- Valor de la Cartera de Vida (si se ha estimado)

Otros Ajustes

- Gastos de Adquisición Diferidos
- Inversiones en no Consolidadas
- Otros Ajustes al Patrimonio

El Capital Requerido (CR) representa la suma ponderada de todos los capitales requeridos (expuestos en las secciones anteriores) que incluye descuentos a la suma total por razones de diversificación en el portafolio de negocios de la Compañía.

El resumen de la exposición total y neta, concentraciones de riesgos e índice de riesgo se puede apreciar en el siguiente cuadro:

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Patrimonio neto	86,469,789	88,232,327
Activos intangibles	(9,120,477)	(9,945,921)
Reaseguro a valor presente	2,516,059	2,597,493
Descuento reserva de prima no devengada a valor presente	<u>1,159,098</u>	<u>1,253,098</u>
Patrimonio ajustado	<u>81,024,469</u>	<u>82,136,997</u>

El Capital Requerido (CR) representa la suma ponderada de todos los capitales requeridos (expuestos en las secciones anteriores) que incluye descuentos a la suma total por razones de diversificación en el portafolio de negocios de la Compañía.

El pasivo de la Compañía para la razón de capital ajustado al final del período se presenta a continuación:

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Total de pasivos	355,399,128	354,279,807
Menos: efectivo	<u>10,150,277</u>	<u>19,455,633</u>
Pasivo neto	<u>345,248,851</u>	<u>334,824,174</u>
Total de patrimonio	<u>86,469,789</u>	<u>88,232,327</u>
Deuda a la razón de capital ajustado al 31 de diciembre	<u>3.99</u>	<u>3.79</u>

Notas a los estados financieros separados

Riesgos de seguros

(a) Riesgo de seguros

El principal riesgo de la Compañía ante sus contratos de seguros, es que los pagos de beneficios y siniestros de los reclamos actuales o su ocurrencia difieran de las expectativas. Este riesgo es influenciado por la frecuencia de los reclamos, beneficios y siniestros reales pagados, el desarrollo de reclamos de larga duración o de colas pesadas, así como los reclamos por eventos catastróficos en donde se ve afectado gran parte del portafolio tanto interno como de reaseguradores.

La Compañía maneja este riesgo a través de la diversificación de los riesgos de seguros, análisis del comportamiento de los productos, ajuste de tarifas, seguimiento de políticas rigurosas de aceptación de riesgos y retención, administración de concentraciones de riesgos, análisis adecuado sobre las coberturas de los acuerdos de reaseguros y acumulando reservas para desviaciones estadísticas en la siniestralidad.

Las diferentes modalidades de este riesgo se definen a continuación:

- **Riesgo de Mortalidad y Longevidad:** riesgo de pérdidas debido a la ocurrencia de la muerte de los tenedores de las pólizas, o bien que las expectativas de vida de los tenedores de las pólizas de pensiones sean diferentes a las expectativas establecidas por la administración. Es determinado con base en información histórica de la Compañía de acuerdo al tipo de contrato, y se revisa y ajusta cuando es apropiado para presentar la experiencia de la Compañía.
- **Riesgo de Morbilidad:** riesgo de pérdida debido a que la incidencia relativa de enfermedad de los tenedores de las pólizas sea diferente a las expectativas establecidas por la administración. Es determinada con base en información histórica de la Compañía de acuerdo al tipo de contrato, y es revisada y ajustada cuando es apropiado para presentar la experiencia la Compañía.
- **Riesgo de Suficiencia de Tarificación:** riesgo de pérdidas debido a que, por razones de mercado y competencia o la existencia de reclamos de colas pesadas (larga duración) para los cuales no existen datos históricos y por lo cual no se haya reservado con la debida precisión actuarial en el cálculo de las tarifas, se generen insuficiencias monetarias en las primas de los contratos de seguros sobre reclamos generados. Este riesgo es medido con base en los estándares aceptables de la industria y es revisado y ajustado por los actuarios cuando es apropiado para reflejar la experiencia real de la Compañía.
- **Riesgo de Retorno de Inversiones:** riesgo de pérdidas debido a que el retorno de las inversiones sea diferente a las expectativas. Se determina con base en la tasa promedio de las inversiones que respaldan las reservas de contratos de seguros, así como la expectativa sobre el futuro económico y desarrollo financiero de la cartera.

Notas a los estados financieros separados

Los siguientes cuadros representan el margen mínimo de riesgo requerido para riesgos de seguros:

Capitales en riesgo neto por mortalidad, morbilidad, longevidad

	<u>2024</u>		<u>2023</u>	
	<u>Sumas aseguradas (\$000's)</u>	<u>Capital Requerido (\$000's)</u>	<u>Sumas aseguradas (\$000's)</u>	<u>Capital Requerido (\$000's)</u>
<i>Capitales en riesgo netos mortalidad</i>				
Mercados pocos desarrollados	<u>4,659,310</u>	<u>11,778</u>	<u>3,294,442</u>	<u>8,666</u>

Capitales en riesgo por provisiones de vida

	<u>2024</u>		<u>2023</u>	
	<u>Provisión sobre pólizas de vida individual (\$000's)</u>	<u>Capital Requerido (\$000's)</u>	<u>Provisión sobre pólizas de vida individual (\$000's)</u>	<u>Capital Requerido (\$000's)</u>
<i>Retorno e inversiones</i>				
Negocio sin y con participación de beneficios (excluidas rentas)	150,580	2,998	142,445	2,837
Rentas diferidas (con garantías)	<u>237</u>	<u>12</u>	<u>224</u>	<u>11</u>
Total	<u>150,817</u>	<u>3,010</u>	<u>142,669</u>	<u>2,848</u>

Riesgo de suficiencia de tarificación por razones de mercado

	<u>2024</u>		<u>2023</u>	
<i>Área de negocio</i>	<u>Primas retenidas (\$000's)</u>	<u>Capital Requerido (\$000's)</u>	<u>Primas retenidas (\$000's)</u>	<u>Capital Requerido (\$000's)</u>
Accidentes y salud	97,134	13,599	90,110	12,615
Automóviles	20,119	3,018	30,722	4,608
Daños a los bienes	58,558	4,166	3,617	271
Fianzas	37,471	8,005	34,883	13,604
PML para evento de 1 en 250 años	<u>1,812</u>	<u>1,812</u>	<u>1,812</u>	<u>1,812</u>
Total	<u>215,094</u>	<u>30,600</u>	<u>161,144</u>	<u>32,910</u>

Notas a los estados financieros separados

Riesgo de suficiencia de provisión de prestaciones

	<u>2024</u>		<u>2023</u>	
	<u>Primas retenidas (\$000's)</u>	<u>Capital Requerido (\$000's)</u>	<u>Primas retenidas (\$000's)</u>	<u>Capital Requerido (\$000's)</u>
<i>Área de negocio</i>				
Accidentes y salud	22,950	1,165	19,365	968
Automóviles	9,060	1,125	13,223	1,587
Daños a los bienes	6,590	11,946	1,532	511
Fianzas	<u>170</u>	<u>208</u>	<u>5,902</u>	<u>2,125</u>
Total	<u>38,770</u>	<u>14,444</u>	<u>40,022</u>	<u>5,191</u>

(b) ***Sensibilidad al riesgo de seguros***

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

(c) ***Riesgo en otros negocios***

La metodología de RBC le aplica un cargo a todas aquellas actividades que no afectan el estado separado de situación financiera o estado separado de resultados, pero, sin embargo, pueden causar pérdidas indirectas a la Aseguradora. Las actividades consideradas en este rubro de riesgos se pueden clasificar de la siguiente manera, entre otras:

- Actividades no controladas
- Garantías en afiliadas
- Inversiones en derivados financieros
- Pasivos contingentes
- Obligaciones de arrendamiento a largo plazo

(31) Estimaciones contables críticas, juicios en la aplicación de políticas contables y administración de los riesgos de seguros

La Compañía efectúa estimados y presunciones que afectan las sumas reportadas de los activos y pasivos dentro del siguiente año fiscal. Los estimados y decisiones son continuamente evaluados y están basados en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo expectativas de eventos futuros que se creen son razonables bajo las circunstancias.

Notas a los estados financieros separados

(a) *Presunciones y estimación de las incertidumbres*

(i) *Pérdidas por deterioro sobre primas y otras cuentas por cobrar*

La Compañía revisa sus portafolios de primas y otras cuentas por cobrar para evaluar el deterioro por lo menos en una base trimestral. Al determinar si una pérdida por deterioro debe ser registrada en el estado separado de resultados, la Compañía toma decisiones en cuanto a si existe una información observable que indique que existe una reducción que puede ser medida en los flujos de efectivo futuros estimados de un portafolio de cuentas por cobrar antes que la reducción pueda ser identificada con una cuenta individual en ese portafolio. Esta evidencia incluye información observable que indique que ha habido un cambio adverso en la condición de pago de los clientes en una Compañía, o condiciones económicas nacionales o locales que los correlacionen con incumplimientos en activos en la Compañía. La administración usa estimados basados en la experiencia de pérdida histórica por activos con características de riesgo de crédito y evidencia objetiva de deterioro similar a aquellos en el portafolio cuando programa sus flujos futuros de efectivo. La metodología y presunciones usadas para estimar la suma y el tiempo de los flujos de efectivo futuros son revisadas regularmente para reducir cualquier diferencia entre los estimados de pérdida y la experiencia actual de pérdida.

(ii) *Impuestos sobre la renta*

La Compañía está sujeto a impuestos sobre la renta en Panamá. Se requieren estimados significativos al determinar la provisión para impuestos sobre la renta. Existen muchas transacciones y cálculos para los cuales la determinación del impuesto final es incierta durante el curso ordinario de negocios.

(iii) *Reclamos y beneficios de los tenedores de pólizas*

Seguros General

Los estimados de la Compañía para el establecimiento de las provisiones correspondientes y los valores asociados recuperables de los reaseguradores, son continuamente revisados y actualizados, y los ajustes que resultan de estas revisiones son reflejados en los resultados.

El proceso confía en las presunciones básicas de experiencia pasada, ajustadas por los efectos de los desarrollos corrientes y tendencia probables; que constituye una base apropiada para predecir los eventos futuros.

(i) *Contratos de seguros general-responsabilidades generales*

Características del producto

La Compañía emite seguro de responsabilidades generales sobre base local. En estos contratos existe el otorgamiento de una compensación monetaria que es pagada por los daños corporales sufridos por terceros.

El seguro de responsabilidad se considera de largo plazo. La velocidad del reporte de los reclamos y la liquidación de los reclamos es una función de la cobertura específica provista, la jurisdicción y las cláusulas específicas de la póliza tal como retenciones auto aseguradas. Estos numerosos componentes sustentan la línea de productos de responsabilidades generales. Algunos de estos tienen un patrón de pago relativamente moderado (donde muchos de los reclamos por un año de incurrencia específico son cerrados dentro de 3 ó 5 años), mientras que otros pueden tener períodos extremos tanto en su reporte y el pago de los reclamos.

Notas a los estados financieros separados

(ii) *Contratos de seguros general-propiedades*

Características del producto

El seguro de propiedades indemniza, sujeto a cualquier límite o exceso, al tenedor de la póliza contra daños o pérdidas de su propiedad material y las interrupciones del negocio que se originan en estos daños.

La utilidad de este producto se deriva del total de la prima cargada a los tenedores de póliza menos las cantidades pagadas para cubrir los reclamos y los gastos incurridos por la Compañía. Hay también cierto margen limitado de la Compañía a ganar ingreso por inversión en el lapso entre la recepción de la prima y el pago de los reclamos.

El evento que origina un reclamo por daños a un edificio o el contenido generalmente ocurre de forma imprevista (al igual que en incendio y robo) y la causa es fácilmente determinable. El reclamo por lo tanto será notificado prontamente y puede ser procesado sin demora, por lo tanto es clasificado como de corto plazo, significando que el deterioro de los gastos y el rendimiento de la inversión no son significativos.

(iii) *Contratos de seguros de personas*

Características del producto

La provisión sobre pólizas de vida individual a largo plazo se utiliza para hacerle frente al pago de las indemnizaciones en el momento de un fallecimiento o una incapacidad de un asegurado.

Las provisiones para los contratos de seguros sobre pólizas de vida se calculan utilizando métodos actuariales generalmente aceptados, en donde dicha reserva se determina calculando el valor presente de los beneficios futuros menos el valor presente de las primas futuras. Estos cálculos se hacen asumiendo ciertas hipótesis con respecto a la mortalidad, morbilidad y tasas de interés.

En aquellas pólizas que se permite el pago variado de primas la cantidad que se incluye en las provisiones corresponde al valor presente de los beneficios futuros pagaderos a los tenedores de pólizas menos el valor presente de las primas no pagadas por los tenedores. Además, se consideran la prima neta nivelada, la prima de la metodología actuarial y la prima garantizada suficiente a la edad de vencimiento de 95 años.

El cálculo de la provisión se ha hecho utilizando tasas de interés entre el 3.0% y el 5.5% al igual que en años anteriores.

(b) *Estrategia de suscripción*

La estrategia de suscripción de la Compañía busca diversidad para asegurar una cartera balanceada y se basa en una cartera compuesta por un gran número de riesgos similares sobre un número de años y, como tal, se considera que esto reduce la variabilidad de los resultados.

Notas a los estados financieros separados

Esta estrategia se ejecuta a través de autorizaciones de suscripción detalladas que indican los límites que se pueden emitir por tamaño de línea, clase de negocio, territorio e industria a fin de obligar la selección apropiada del riesgo dentro de la cartera. Todos los contratos que no son de vida individual son anuales por naturaleza y se tiene el derecho de rechazar la renovación de cambiar los términos y condiciones del contrato al momento de la renovación.

(c) *Estrategia de reaseguro*

La Compañía reasegura una porción del riesgo que suscribe con el fin de controlar su exposición a pérdidas y para proteger sus recursos de capital. La Compañía contrata una combinación de tratados proporcionales y no proporcionales para reducir la exposición neta de la Compañía.

El Comité Directivo es responsable de indicar el criterio mínimo de seguridad para un reaseguro aceptable y de monitorear la compra de reaseguro con este criterio. Adicionalmente, los suscriptores están permitidos a contratar reaseguro facultativo en algunas circunstancias específicas. Todas las contrataciones de reaseguro facultativo están sujetas a preaprobación y el total gastado en reaseguro facultativo es monitoreado mensualmente.

(d) *Exposición relacionada con eventos catastróficos*

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

- Medición de las acumulaciones geográficas
- Reaseguro de exceso de pérdidas que ha sido comprado para proteger los riesgos retenidos de la cartera.

(e) *Exposición a límites de pérdida no lineales (stop loss non-linearities)*

La política de la Compañía para mitigar la exposición al riesgo incluye la utilización de características de límites de pérdidas (stop loss) y excesos de pérdidas contra algunos riesgos de seguro.

(f) *Administración de los riesgos de contratos de seguros*

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 peligrosos). La Compañía también se expone 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.

Notas a los estados financieros separados

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 de efectivo 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 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.

En el caso de un desastre natural, la Compañía espera que la cartera de seguros de propiedades tenga una gran incidencia de reclamos por daños estructurales a las propiedades, y altos reclamos por interrupción de negocio por el tiempo en que las conexiones del transporte son inoperables y las propiedades de negocio son cerradas por reparaciones.

La Compañía establece la exposición total acumulada que está preparada a aceptar en ciertas provincias a un rango de eventos tales como catástrofes naturales. La posición actual acumulada es monitoreada al momento de la suscripción del riesgo y se producen reportes mensuales que muestran las acumulaciones claves a las cuales la Compañía está expuesta.

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

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

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

Notas a los estados financieros separados

Riesgo de reaseguro

La Compañía cede las primas en reaseguro para limitar su exposición a las pérdidas por suscripción de acuerdo a varios contratos que cubren riesgos individuales, riesgos de Compañías o bloques de negocios definidos, sobre una base proporcional y excesos de pérdida operativa y catastróficas para la cartera de ramos generales y colectivos de vida, salud y accidentes personales; en cuanto al ramo de vida el reaseguro está contratado en base a término anual renovable y sobre bases de exceso de pérdida. 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 falla en el cumplimiento de la obligación que asume.

Para el negocio a largo plazo, el nivel de reaseguro requerido es evaluado con el uso de modelos de la exposición de la aseguradora a los riesgos de vida. Las proyecciones financieras producidas de estos modelos son basadas en un número de escenarios posibles proveyendo un análisis detallado de exposiciones potenciales.

Cuando se selecciona a un reasegurador, la aseguradora considera su seguridad relativa. La seguridad del reasegurador es evaluada de acuerdo a la información de las calificaciones públicas y aquellas de investigaciones internas.

(32) Principales leyes y regulaciones aplicables

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

(a) *Operaciones y Prácticas Contables de Seguro*

Las operaciones de seguros y reaseguros en Panamá están principalmente reguladas por la Superintendencia. En abril de 2012 entró a regir una nueva Ley de Seguros, la No. 12 del 3 de abril de 2012 que regula esta actividad.

(b) *Ley de Reaseguros*

Las operaciones reaseguros en Panamá están principalmente reguladas por la Superintendencia. La Ley No. 63 del 19 de septiembre de 1996 regula las operaciones de reaseguros y las empresas dedicadas a esta actividad.

(c) *Insuficiencia de Primas*

Mediante el Acuerdo No. 4 del 06 de septiembre de 2016, la Superintendencia dispone valuar y constituir una provisión de Insuficiencia de Primas que complementa a la Provisión de Riesgo en Curso en la medida en que esta última no sea suficiente para reflejar la valoración de todos los riesgos y gastos a cubrir por la Compañía, correspondientes al periodo de cobertura no transcurrido a la fecha de cálculo.

Notas a los estados financieros separados

Esta provisión se calcula por producto y separadamente para los seguros directos y reaseguro aceptados. Se utilizaron los últimos 24 meses de experiencia y se calculó la diferencia entre ingresos y gastos correspondientes a los resultados técnicos por producto, neto de reaseguro cedido o retrocedido y separado en seguro directo y reaseguro aceptado.

El cálculo y la presentación de la Provisión de Insuficiencia de Prima fue realizada y certificada por actuarios externos, independientes e idóneos, que no tienen interés directo ni indirecto en la Compañía y sus resultados arrojaron que no se requiere complementar la Provisión de Riesgo en Curso para cumplir en debida forma con las obligaciones derivadas de los contratos de seguros.

(d) *Precios de transferencia*

La Ley 33 de 30 de junio de 2010, modificada por la Ley 52 de 28 de agosto de 2012, adicionó el Capítulo IX al Título I del Libro Cuarto del Código Fiscal, denominado Normas de Adecuación a los Tratados o Convenios para Evitar la Doble Tributación Internacional, estableciendo el régimen de precios de transferencia aplicable a los contribuyentes que realicen operaciones con partes relacionadas residentes en el extranjero. Estos contribuyentes deben determinar sus ingresos, costos y deducciones para fines fiscales en sus declaraciones de rentas, con base en el precio o monto que habrían acordado partes independientes bajo circunstancias similares en condiciones de libre competencia, utilizando los métodos establecidos en la referida Ley 33. Esta ley establece la obligación de presentar una declaración informativa de operaciones con partes relacionadas (Informe 930 implementado por la DGI) dentro de los seis meses siguientes al cierre del ejercicio fiscal correspondiente, así como contar, al momento de la presentación del informe, con un estudio de precios de transferencia que soporte lo declarado mediante el Informe 930. Este estudio deberá ser entregado a requerimiento de la DGI, dentro de un plazo de 45 días contados a partir de la notificación del requerimiento. La no presentación de la declaración informativa dará lugar a la aplicación de una multa equivalente al uno por ciento (1%) del valor total de las operaciones llevadas a cabo con partes relacionadas.

(e) *Sistema de facturación electrónica*

La Dirección General de Ingresos, a través de la Resolución No.201-0717 del 31 de enero de 2023, reglamenta la implantación de facturación electrónica, las operaciones y servicios por los bancos y otras instituciones financieras. La Compañía ha implantado la modalidad bajo Proveedor Autorizado Calificado (PAC), para el Sistema Facturación Electrónica de Panamá (SFEP), esto de acuerdo a la Resolución No.201-9775 del 20 de octubre de 2023.