

Estados Financieros Consolidados

**Informe**                      **Mapfre Panamá, S. A.**  
**y Subsidiaria**

*Año terminado el 31 de diciembre de 2011 con  
Informe de los Auditores Independientes*

## **CONTENIDO**

Información General .....	1
Informe de los Auditores Independientes .....	2
Estado Consolidado de Situación Financiera.....	4
Estado Consolidado de Resultados Integral.....	6
Estado Consolidado de Cambios en Inversión de Accionistas .....	7
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo .....	8
Notas a los Estados Financieros Consolidados.....	10 - 64
Otra Información Financiera	
Consolidación de los Estados de Situación Financiera .....	65
Consolidación de los Estados de Resultados Integral .....	66

## **INFORMACIÓN GENERAL**

### **Directores**

Jose Antonio Bermúdez (Presidente)

Manuel Jose Paredes (Tesorero)

### **Secretario**

Carlos Mariano Ramirez-Blazquez Tapia (Secretario)

### **Domicilio Social**

Costa del Este, Edificio Mapfre

### **Abogados**

Sucre, Arias, Castro y Reyes

### **Bancos**

Banco Panameño de la Vivienda

BBVA Argentaria

HSBC Bank

Citibank, N. A.

Citibank Panamá

Global Bank

Banco General

BAC International Bank

Banco Nacional de Panamá

### **Auditores**

Ernst & Young

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES A LA JUNTA DIRECTIVA Y ACCIONISTAS DE MAPFRE PANAMÁ, S. A. Y SUBSIDIARIA**

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria (el Grupo), los cuales comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2011, los estados consolidados de resultados integral, de cambios en el patrimonio de accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas.

### *Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros Consolidados*

La Administración es responsable de que estos estados financieros consolidados sean preparados y presentados razonablemente, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, así como del control interno que la Administración determinó que es necesario para permitir la presentación de estados financieros consolidados que estén libres de errores significativos, debido ya sea a fraude o a error.

### *Responsabilidad de los Auditores*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener seguridad razonable acerca de si los estados financieros consolidados están libres de representaciones erróneas importantes.

Una auditoría incluye ejecutar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio de los auditores, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones erróneas significativas en los estados financieros consolidados, debido ya sea a fraude o a error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgo, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados por parte del Grupo, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno del Grupo. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la Administración del Grupo, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros consolidados.

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

### *Base para la opinión calificada*

Durante el año 2010, el Grupo cambio su política contable relacionada con el registro de los costos de adquisición de primas. El cambio consistió en dejar de diferirlos y empezar a registrarlos como parte de los resultados en el año en que se incurren. El Grupo reconoció en el año 2010 el saldo acumulado al 31 de diciembre de 2009 por US\$3,264,403, en adición a los costos incurridos en el año. La NIC 8 Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores requiere que los cambios en políticas contables se apliquen retroactivamente. Nuestra opinión de auditoría sobre los estados financieros consolidados correspondientes al año terminado el 31 de diciembre de 2010, se modificó en consecuencia. Nuestra opinión sobre los estados financieros del año actual también se ve modificada por el efecto de este asunto en la comparabilidad de las cifras del año actual y las cifras correspondientes.

### *Opinión calificada*

En nuestra opinión, excepto por el efecto en las cifras correspondientes del asunto mencionado en la sección, Base para la opinión calificada, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Mapfre Panamá, S. A. y su Subsidiaria al 31 de diciembre de 2011, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera.

### *Información de consolidación*

Nuestra auditoría se efectuó con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros consolidados tomados en conjunto. La otra información de consolidación se presenta con el propósito de efectuar un análisis adicional de los estados financieros consolidados, y no de presentar la situación financiera ni los resultados de operaciones de las compañías individuales. Dicha información de consolidación ha estado sujeta a los procedimientos aplicados en la auditoría de los estados financieros consolidados y, en nuestra opinión, se presenta razonablemente en todos sus aspectos importantes en relación con los estados financieros consolidados tomados en conjunto.

*Ernst & Young*

29 de mayo de 2012  
Panamá, República de Panamá

**Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria**  
**Estado Consolidado de Situación Financiera**  
**31 de diciembre de 2011**

*(Cifras expresadas en US\$ Dólares)*

<i>Notas</i>	2011	2010
<b>ACTIVOS</b>		
Inversiones en valores, préstamos y depósitos:		
5	US\$ 58,041,175	US\$ 40,981,920
5	<u>95,320,927</u>	<u>62,008,713</u>
	<b><u>153,362,102</u></b>	<b><u>102,990,633</u></b>
6	<b>12,936,166</b>	55,381,165
Primas, reaseguros y otras cuentas por cobrar:		
7	<b>50,653,347</b>	28,351,602
8	<b>3,550,590</b>	7,155,606
17	<b>2,183,774</b>	284,127
9	<b>3,168,850</b>	<u>3,606,452</u>
	<b><u>59,556,561</u></b>	<b><u>39,397,787</u></b>
10	<b>16,599,739</b>	12,955,858
	<b>892,338</b>	404,688
12	<b>15,329,834</b>	15,376,103
13	<b>2,124,716</b>	2,334,216
14	<b>879,704</b>	959,300
30	<b>303,634</b>	208,831
16	<b>3,967,024</b>	5,289,365
15	<b>2,108,979</b>	<u>1,196,116</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b><u>US\$ 268,060,797</u></b>	<b><u>US\$ 236,494,062</u></b>

## Estados Financieros Consolidados Anuales

<i>Notas</i>	2011	2010
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO DE ACCIONISTAS</b>		
<b>Pasivos</b>		
Reservas:		
18 Reserva matemática	US\$ 112,143,463	US\$ 107,418,419
19 Reserva técnica sobre primas, neto	26,853,031	20,484,144
20 Reserva para siniestros en trámite	<u>15,226,780</u>	<u>13,254,130</u>
	<u>154,223,274</u>	<u>141,156,693</u>
17 y 21 Préstamos y deudas generadoras de interés	35,408	46,873
16 y 22 Arrendamiento financiero por pagar	4,097,968	5,289,365
23 Montos adeudados a fondos de fideicomiso	5,307	11,147
8 Reaseguros por pagar	17,554,163	16,025,426
Comisiones por pagar a agentes y corredores	4,693,544	4,283,734
Primas en depósitos y suscritas por adelantado, neto	12,812,841	1,102,447
17 Cuentas por pagar relacionadas	84,323	1,642,012
24 Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	<u>8,504,054</u>	<u>7,779,103</u>
<b>Total Pasivos</b>	<u>202,010,882</u>	<u>177,336,800</u>
<b>Patrimonio de accionistas</b>		
26 Acciones comunes	16,632,319	16,632,319
26 Acciones preferidas	3,350,000	3,350,000
26 Acciones en tesorería	(1,326,733)	(1,326,733)
Utilidades retenidas:		
Destinadas a fondos de reservas de seguros y reaseguros	13,307,916	12,462,514
27 Reserva para riesgos catastróficos y/o de contingencias	9,126,668	8,243,494
27 Reserva de previsión para desviaciones estadísticas Disponibles	8,313,522	7,116,796
	16,598,284	14,034,265
Ganancia (pérdida) no realizada en inversiones	47,939	(1,355,393)
<b>Total Patrimonio de Accionistas</b>	<u>66,049,915</u>	<u>59,157,262</u>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE ACCIONISTAS</b>	<u>US\$ 268,060,797</u>	<u>US\$ 236,494,062</u>

*Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros consolidados.*

**Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria**  
**Estado Consolidado de Resultados Integral**  
**Por el año terminado el**  
**31 de diciembre de 2011**

*(Cifras expresadas en US\$ Dólares)*

<i>Notas</i>	2011	2010
<b>Ingresos</b>		
Primas suscritas	US\$ 133,115,680	US\$ 118,526,521
Primas cedidas	<u>(47,347,482)</u>	<u>(38,192,598)</u>
28 Primas retenidas	85,768,198	80,333,923
18 Aumento en la reserva matemática	(4,725,044)	(6,664,361)
19 Aumento en la reserva técnica sobre primas	<u>(2,534,215)</u>	<u>(1,093,276)</u>
Primas netas devengadas	78,508,939	72,576,286
<b>Otros ingresos</b>		
29 Ingresos netos por inversiones	<u>7,088,572</u>	6,073,417
<b>Total de ingresos</b>	<b>85,597,511</b>	78,649,703
Beneficios de pólizas y siniestros, netos de recuperación:		
Beneficios de pólizas	10,253,278	12,433,702
Siniestros brutos pagados	53,443,472	49,314,974
Recuperaciones de reaseguradores	(14,928,091)	(14,785,964)
Salvamentos y recuperaciones	(4,389,791)	(4,284,003)
20 Aumento en la reserva para siniestros en trámite	2,080,394	119,072
20 Aumento (disminución) en la reserva de IBNR	<u>83,462</u>	<u>(59,998)</u>
Total de beneficios de pólizas y siniestros, netos de recuperación	<b>46,542,724</b>	42,737,783
Gastos de adquisición, generales y administrativos:		
Comisiones netas	8,079,649	10,583,059
Impuesto sobre primas	2,267,091	2,658,891
30 Gastos generales y administrativos	<u>17,507,449</u>	<u>17,383,500</u>
Total de gastos de adquisición, generales y administrativos	<u>27,854,189</u>	30,625,450
<b>Utilidad en operaciones</b>	<b>11,200,598</b>	5,286,470
Otros gastos:		
Gastos de intereses	(447,490)	(39,481)
Otros, neto	<u>(1,841,306)</u>	<u>(1,399,695)</u>
Total otros gastos, neto	<u>(2,288,796)</u>	(1,439,176)
<b>Utilidad antes del impuesto sobre la renta</b>	<b>8,911,802</b>	3,847,294
31 Impuesto sobre la renta	<u>278,765</u>	<u>(878,139)</u>
<b>Utilidad neta</b>	<b>8,633,037</b>	4,725,433
<b>Otro resultado integral:</b>		
Cambio neto en inversiones	<u>1,403,332</u>	275,220
	<u>1,403,332</u>	275,220
<b>Resultado integral total del año</b>	<b>US\$ 10,036,369</b>	<b>US\$ 5,000,653</b>

*Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros consolidados*



**Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria**  
**Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio de Accionistas**  
**Por el año terminado el**  
**31 de diciembre de 2011**

*(Cifras expresadas en US\$ Dólares)*

	<i>Acciones comunes</i>	<i>Acciones preferidas</i>	<i>Acciones en tesorería</i>	<i>Fondos de reserva de seguros y reaseguros</i>	<i>Reserva para riesgos catastróficos y/o de contingencias</i>	<i>Reserva de prevención para desviaciones estadísticas</i>	<i>Utilidades retenidas disponibles</i>	<i>Ganancia (pérdida) no realizada en inversiones</i>	<i>Total</i>
Saldo al 31 de diciembre de 2009	US\$ 16,632,319	US\$ 3,350,000	US\$ (1,326,733)	US\$ 12,047,336	US\$ 7,412,523	US\$ 5,900,604	US\$ 14,319,514	US\$ (1,630,613)	US\$ 56,704,950
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	4,725,433	-	4,725,433
disponibles a los fondos de reserva	-	-	-	415,178	830,971	1,216,192	(2,462,341)	-	-
Cambios en valores disponible para la venta	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Efecto de las operaciones discontinuadas	-	-	-	-	-	-	(247,591)	275,220	27,629
Dividendos pagados	-	-	-	-	-	-	(2,300,750)	-	(2,300,750)
Saldo al 31 de diciembre de 2010	16,632,319	3,350,000	(1,326,733)	12,462,514	8,243,494	7,116,796	14,034,265	(1,355,393)	59,157,262
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	8,633,037	-	8,633,037
disponibles a los fondos de reserva	-	-	-	845,402	883,174	1,196,726	(2,925,302)	-	-
Cambios en valores disponible para la venta	-	-	-	-	-	-	-	1,403,332	1,403,332
Dividendos pagados	-	-	-	-	-	-	(3,143,716)	-	(3,143,716)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	<b>US\$ 16,632,319</b>	<b>US\$ 3,350,000</b>	<b>US\$ (1,326,733)</b>	<b>US\$ 13,307,916</b>	<b>US\$ 9,126,668</b>	<b>US\$ 8,313,522</b>	<b>US\$ 16,598,284</b>	<b>US\$ 47,939</b>	<b>US\$ 66,049,915</b>

*Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros consolidados*

**Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria**  
**Estado Consolidado de Flujos de Efectivo**  
**Por el año terminado el**  
**31 de diciembre de 2011**

*(Cifras expresadas en US\$ Dólares)*

	2011	2010
<b>Flujos de efectivo de actividades de operación:</b>		
Utilidad neta	US\$ 8,633,037	US\$ 4,725,433
Ajustes por:		
Provisión para primas de cobro dudoso	88,079	474,812
Depreciación y amortización	738,390	661,381
Amortización de activos intangibles	1,322,341	687,462
Gastos diferidos incurridos en la suscripción de primas	-	3,264,403
Impuesto sobre la renta corriente	373,568	-
Impuesto sobre la renta diferido	(94,803)	(878,139)
Aumento en la reserva matemática	4,725,044	6,664,361
Disminución en las reserva técnica de primas	2,534,215	1,093,276
Aumento en la reserva de siniestros en trámites, estimado	2,163,856	59,074
Descarte de propiedades, mobiliario y equipo	88,626	118,180
Depreciación de propiedades disponibles para la venta	79,596	-
Provisión para pérdida en venta de inmuebles	-	633,653
Ingresos por intereses	(7,088,572)	(6,073,417)
Gastos de intereses	447,490	39,481
Utilidad en operaciones antes de cambios en el capital de trabajo	14,010,867	11,469,960
Primas por cobrar de asegurados	(22,389,824)	(633,231)
Reaseguros por cobrar	(238,121)	9,449,791
Cuentas entre compañías relacionadas	(5,810,440)	836,895
Otras cuentas por cobrar	146,837	4,560,538
Gastos pagados por adelantado	(861,218)	46,147
Otros activos	(912,863)	495,724
Reaseguros por pagar	5,371,460	(7,902,259)
Comisiones por pagar entre agentes y corredores	409,810	100,231
Primas en depósitos y suscritas por adelantado, neto	11,710,394	(7,762,551)
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	724,951	1,653,341
Efectivo derivado de las operaciones	2,161,853	12,314,586
Intereses cobrados	7,379,337	7,098,424
Intereses pagados	(447,490)	(39,481)
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>	<b>9,093,700</b>	<b>19,373,529</b>
<b>Pasan...</b>	<b>US\$ 9,093,700</b>	<b>US\$ 19,373,529</b>

**Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2011**

*(Cifras expresadas en US\$ Dólares)*

	2011	2010
Vienen...	US\$ 9,093,700	US\$ 19,373,529
<b>Flujos de efectivo de actividades de inversión</b>		
Adquisición de valores disponibles para la venta	(43,693,842)	(112,138,470)
Inversiones en valores negociables	28,137,900	160,178,841
Inversiones en otros activos financieros, neto	(35,526,556)	(36,869,452)
Redención de otros activos financieros	2,114,361	23,649,145
Adquisición de propiedades, mobiliario y equipo	(780,747)	(10,978,631)
Propiedades de inversión	209,500	145,284
Activo intangible	-	(2,595,526)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de inversión	<u>(49,539,384)</u>	<u>21,391,191</u>
<b>Flujos de efectivo de actividades de financiamiento</b>		
Dividendos pagados	(790,613)	(2,300,750)
Monto adeudado a fideicomisos	(5,840)	(766,190)
Financiamientos sobre préstamos	<u>(1,202,862)</u>	<u>(4,720,299)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(1,999,315)</u>	<u>(7,787,239)</u>
(Disminución) aumento neto en el efectivo y depósitos bancarios	(42,444,999)	32,977,481
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año en subsidiaria desapropiada	-	(1,035,822)
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año	<u>55,381,165</u>	<u>23,439,506</u>
<b>Efectivo y equivalente de efectivo al final del año</b>	<b><u>US\$ 12,936,166</u></b>	<b><u>US\$ 55,381,165</u></b>
<b>Partidas no monetarias</b>		
Cuentas por cobrar entre compañías relacionadas	<u>US\$ 2,353,103</u>	<u>US\$ -</u>
Dividendos pagados	<u>US\$ (2,353,103)</u>	<u>US\$ -</u>

*Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros consolidados.*

**Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria**  
**Notas a los estados financieros consolidados**  
**31 de diciembre de 2011**

---

*(Cifras expresadas en US\$ Dólares)*

## **1. Información Corporativa**

Mapfre Panamá, S. A. (antes Aseguradora Mundial, S. A.) (la Compañía o el Grupo) posee licencia para operar el negocio de seguros y reaseguros en los ramos generales, fianzas, salud y vida. Adicionalmente, la Compañía posee licencia fiduciaria para dedicarse al negocio de fideicomiso en o desde la República de Panamá, otorgada por la Superintendencia de Bancos de acuerdo a la Resolución Fiduciaria No.3-92 del 12 de agosto de 1992.

La Compañía fue 99.25% subsidiaria de Grupo Mundial Tenedora, S. A., hasta el 28 de diciembre de 2009. A partir de esa fecha, pasó a ser 99.28% subsidiaria de Mapfre Mundial Holding, S. A., que a su vez es subsidiaria 65% de Mapfre, S. A.

Las operaciones de seguros y reaseguros en Panamá están reguladas por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá, mediante la Ley de Seguros No.59 de 29 de julio de 1996 y la Ley de Reaseguros No.63 del 19 de septiembre de 1996. Las operaciones de fideicomiso en Panamá están reguladas por la Superintendencia de Bancos mediante Ley No.1 de 5 de enero de 1984.

Mediante escritura 25797 del 2 de diciembre de 2010 se deroga y sustituye el nombre de la Compañía de Aseguradora Mundial, S. A. por el nombre de Mapfre Panamá, S. A.

Las subsidiarias de Mapfre Panamá, S. A. son las siguientes:

- Mundial Actuarial Services, S. A.: constituida en noviembre de 1998 según la leyes de la República de Panamá se dedica al negocio de consultoría actuarial e inversión. La Compañía es subsidiaria 100% de Mapfre Panamá, S. A.
- Mundial Pensiones, S. A.: constituida en mayo de 2005 según las leyes de la República de Panamá, se dedicaba al negocio de fondos de pensiones. La Compañía era subsidiaria 100% de Mapfre Panamá, S. A. Mediante Resolución de Junta Directiva fechada el día 25 de febrero de 2011, se acordó y aprobó la liquidación y disolución de la sociedad.

Las oficinas están ubicadas en Costa del Este, Edificio MAPFRE.

Los estados financieros consolidados de Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria por el año terminado el 31 de diciembre de 2011 fueron autorizados para su emisión por la Administración del Grupo el día 29 de mayo de 2012.

## **2. Declaración de Cumplimiento**

Los estados financieros consolidados de Mapfre Panamá, S. A. han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), promulgadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“IASB” por sus siglas en inglés).

**Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2011**

---

*(Cifras expresadas en US\$ Dólares)*

### **3. Bases para la Preparación de los Estados Financieros Consolidados**

#### **3.1 Base de valuación y moneda de presentación**

Los estados financieros consolidados de Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria (el Grupo) al 31 de diciembre de 2011 fueron preparados sobre la base de costos históricos excepto por las propiedades de inversión e inversiones disponibles para la venta que han sido medidos a su valor razonable.

Los estados financieros consolidados están expresados en dólares (US\$), unidad monetaria de los Estados Unidos de Norteamérica; la cual está a la par y es de libre cambio con el balboa (B/.) unidad monetaria de la República de Panamá.

#### **3.2 Base de consolidación**

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2011 incluyen las cuentas de activos, pasivos y operaciones de Mapfre Panamá, S. A. y su subsidiaria: Actuarial Services, S. A. Los estados financieros de las subsidiarias son preparados para el mismo año de presentación, utilizando políticas contables uniformes.

Todos los saldos, transacciones, ingresos, gastos y las ganancias y pérdidas resultantes de transacciones entre las compañías del Grupo, han sido eliminados en el proceso de consolidación.

Las subsidiarias están consolidadas desde la fecha de adquisición, siendo ésta la fecha en que el Grupo obtuvo control, y seguirán siendo consolidadas hasta la fecha que cese dicho control.

#### **3.3 Juicios y estimaciones contables**

La preparación de estados financieros consolidados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, requiere que la Administración efectúe juicios, estimaciones y supuestos que afectan los montos reportados de activos y pasivos a la fecha de los estados financieros consolidados. Debido a la incertidumbre implícita en estas estimaciones y supuestos podrían surgir ajustes a las cifras de importancia relativa que afecten los importes divulgados de los activos y pasivos en el futuro.

Los principales supuestos en relación con hechos futuros y otras fuentes de las estimaciones propensas a variaciones a la fecha de los estados financieros consolidados que por su naturaleza tienen un alto riesgo de causar ajustes de importancia relativa a las cifras de los activos y pasivos en los estados financieros consolidados del próximo año, se presenta a continuación:

### **3. Bases para la Preparación de los Estados Financieros Consolidados (continuación)**

#### **3.3 Juicios y estimaciones contables (continuación)**

##### **Valuación de pasivos de contratos de seguros**

###### *Contratos de seguros de vida – Reserva Matemática*

La reserva matemática es registrada cuando los contratos de seguros entran en vigor y las primas son reconocidas. Para los planes tradicionales de vida individual, estos pasivos son medidos utilizando una base de primas netas y el pasivo se determina como la suma de los importes descontados de los beneficios futuros esperados menos el importe descontado de las primas netas que teóricamente se esperan coleccionar, utilizando en el cálculo las hipótesis demográfico-financieras que correspondan a cada plan. Para el caso de planes no tradicionales los pasivos se miden con una referencia mínima al valor efectivo de liquidación que correspondería a los clientes en caso de rescisión de las pólizas y que se genera con base en la acumulación de primas pagadas a la tasa de interés declarada en cada período descontando los costos de mortalidad y gastos aplicados en el plan, también en el supuesto de hipótesis demográfico-financieras mínimas garantizadas, cuando aplique.

El pasivo se basa ya sea en supuestos corrientes o es calculado utilizando 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 reserva matemática incluye las reservas para riesgos de longevidad, para riesgos de accidente e incapacidad, provisiones para riesgos agravados y para primas no ganadas. Los ajustes a la reserva matemática son registrados en el resultado en cada fecha de reporte de los estados financieros consolidados.

Las utilidades originadas de los márgenes que se introducen en las primas para desviaciones adversas, se reconocen en el estado consolidado de resultados integral durante la vigencia de los contratos, por el contrario las pérdidas son totalmente reconocidas en el estado consolidado de resultados integral inmediatamente en el año en que se presenten. El pasivo es dado de baja cuando el contrato expira o es cancelado.

La reserva matemática es certificada por un actuario independiente al cierre del año. Esta reserva se calcula utilizando las técnicas actuariales vigentes, normalmente utilizadas por las empresas de seguros para estos efectos y de acuerdo a las bases técnicas autorizadas por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá.

En cada fecha de reporte se realiza una prueba de adecuación de pasivos, utilizando los criterios actuariales autorizados por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá. Cualquier adecuación de pasivos que surja de esta prueba es registrada contra el estado consolidado de resultados integral.

**Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2011**

---

*(Cifras expresadas en US\$ Dólares)*

**3. Bases para la Preparación de los Estados Financieros Consolidados (continuación)**

**Contratos de ramos generales, salud y fianza**

*Reserva técnica sobre primas*

Las reservas técnicas sobre primas sobre los ramos distintos de vida, son registradas cuando los contratos de seguros entran en vigor y las primas son reconocidas. Se determinan utilizando el método de devengado sobre una base de veinticuatroavos aplicable a la producción de los últimos doce meses. Los ajustes a la reserva son registrados en el estado consolidado de resultados integral en cada fecha de reporte de los estados financieros. El pasivo es dado de baja cuando el contrato expira o es cancelado.

En cada fecha de reporte se hace una prueba de adecuación de pasivos como lo establecen las prácticas contables permitidas por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá.

*Reserva para siniestros en trámite*

Los contratos de ramos generales, salud y fianzas se realizan con base en el costo esperado de los reclamos reportados a la fecha del estado consolidado de situación financiera y por los costos estimados de los siniestros incurridos pero no reportados al Grupo. Los siniestros pueden tomar un período significativo de tiempo antes de que se establezca con certeza su costo definitivo y para ciertos tipos de pólizas, los siniestros incurridos no reportados representan la mayor parte de sus pasivos presentados en el estado consolidado de situación financiera.

Los pasivos de los siniestros de los contratos de seguros, salud y automóvil, cuya ocurrencia es más frecuente, se basan en el método de triangulación, en el cual se proyectan los siniestros pendientes, reportados y no reportados, sobre la base histórica de los siniestros efectivamente pagados en los últimos tres años para los contratos de salud y cinco años para los contratos de automóvil.

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 la mejor estimación de su costo definitivo.

Los ajustes a las reservas son registradas cada año en el estado consolidado de resultados integral. La reserva se ajusta para reconocer la participación de los reaseguradores en el evento.

**Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2011**

---

*(Cifras expresadas en US\$ Dólares)*

#### **4. Resumen de las Principales Políticas Contables**

##### **Instrumentos financieros y otros activos financieros**

El Grupo reconoce sus activos financieros inicialmente al valor razonable más los costos directamente atribuibles a la transacción, excepto los activos financieros valuados al valor razonable con cambios en resultados en los que no se consideran tales costos. El Grupo clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías en la fecha de su reconocimiento inicial: a) primas por cobrar; b) activos financieros disponibles para la venta; y c) préstamos por cobrar. Esta clasificación inicial es revisada por el Grupo al final de cada año financiero.

Las compras o ventas de activos financieros son reconocidas por el Grupo en las fechas en que realiza cada transacción, siendo la fecha de contratación, la fecha en que el Grupo se compromete a comprar o vender un activo financiero.

**Valor razonable** - El valor razonable de una inversión que es negociada en un mercado financiero organizado es determinado por referencia a precios cotizados en ese mercado financiero para negociaciones realizadas a la fecha del estado consolidado de situación financiera. Para aquellas inversiones para las que no existe un mercado financiero activo, el valor razonable es determinado utilizando técnicas de valuación. Tales técnicas incluyen transacciones de mercado recientes entre partes interesadas y debidamente informadas que actúen en condiciones de independencia mutua; referencias al valor razonable de otro instrumento financiero sustancialmente semejante; y el descuento de flujos de efectivo u otros modelos de valuación.

**Costo amortizado** - El costo amortizado es calculado utilizando el método de la tasa de interés efectiva menos cualquier estimación por deterioro. El cálculo toma en consideración cualquier premio o descuento en la adquisición e incluye costos de la transacción, y honorarios que son parte integral de la tasa de interés efectiva.

##### **Activos financieros disponibles para la venta**

Los activos financieros disponibles para la venta son activos financieros no derivados que son designados como activos financieros disponibles para la venta. Después de su reconocimiento inicial, los activos financieros disponibles para la venta son medidos por el Grupo al valor razonable y las ganancias o pérdidas no realizadas son reconocidas como otro resultado integral hasta la fecha de su desapropiación o si ha sido determinado su deterioro, fecha en la cual las ganancias o pérdidas acumuladas previamente registradas como otro resultado integral, son reconocidas en resultados.

##### **Primas por cobrar**

Las primas por cobrar son reconocidas por el importe de los respectivos contratos de seguros y son medidas al costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva. El valor en libros de las primas por cobrar es revisado por deterioro cuando eventos y circunstancias indican que pueden no ser recuperables.



**Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2011**

---

*(Cifras expresadas en US\$ Dólares)*

**4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)**

**Instrumentos financieros y otros activos financieros (continuación)**

**Primas por cobrar (continuación)**

El valor en libros de las primas por cobrar se reduce mediante el uso de una provisión para primas de cobro dudoso. Cuando una prima se considera incobrable, se cancela contra la provisión para primas de cobro dudoso. Los cambios en la provisión se cargan a resultados del período. En el caso de las otras cuentas por cobrar, las pérdidas por deterioro se reconocen disminuyendo el valor registrado del activo con cargo a resultados del período.

**Otras cuentas por cobrar**

Las otras cuentas por cobrar son reconocidas al importe de las respectivas facturas y su medición posterior al reconocimiento inicial se efectúa al costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva. Las posibilidades de cobro se analizan periódicamente y se reconoce una estimación para aquellas cuentas por cobrar clasificadas como de cobro dudoso, con cargo a los resultados del período. Las cuentas declaradas incobrables son rebajadas de la estimación para incobrables.

**Préstamos por cobrar**

Los préstamos por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo, originados al proveer fondos a un deudor en calidad de préstamo. Los préstamos y cuentas por cobrar para tenencia hasta su vencimiento se presentan al valor principal pendiente de cobro, menos la provisión por deterioro por posibles pérdidas.

**Deterioro de activos financieros**

El Grupo evalúa a la fecha del estado consolidado de situación financiera si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de ellos pudieran estar deteriorados. Un activo financiero o un grupo de activos financieros es considerado deteriorado si, y solo sí, existe evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos que han ocurrido después del reconocimiento inicial del activo financiero y que el evento de pérdida detectado tiene un impacto en los flujos de efectivo futuros estimados para el activo financiero o del grupo de activos financieros que pueda ser confiablemente estimado. La evidencia del deterioro puede incluir indicadores de que los deudores están experimentando significativas dificultades financieras, retrasos en el pago de intereses o pagos del principal, la probabilidad de que tales deudores se encuentren en un proceso de quiebra u otro tipo de reorganización financiera y cuando la información indique que hay una disminución estimable en los flujos de efectivo del Grupo provenientes de incumplimientos contractuales.

**Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2011**

---

*(Cifras expresadas en US\$ Dólares)*

**4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)**

**Instrumentos financieros y otros activos financieros (continuación)**

*Activos financieros disponibles para la venta*

Cuando un descenso en el valor razonable de un activo financiero disponible para la venta haya sido reconocido directamente como otro resultado integral y exista evidencia objetiva de que el activo ha sufrido deterioro, la pérdida acumulada que haya sido reconocida directamente en otro resultado integral es eliminada por el Grupo del mismo y reconoce la pérdida en el resultado del período, aunque el activo financiero no haya sido dado de baja en el estado consolidado de situación financiera.

El importe de la pérdida acumulada que haya sido eliminado de otro resultado integral y reconocido en el resultado del período, es la diferencia entre el costo de adquisición y el valor razonable actual, menos cualquier pérdida por deterioro del valor de ese activo financiero previamente reconocida en el resultado del período.

La pérdida por deterioro reconocida por el Grupo en los resultados del período, que corresponda a la inversión en un instrumento de patrimonio clasificado como disponible para la venta, no es revertida en resultados como consecuencia de un incremento posterior en el valor razonable del instrumento de patrimonio. Tal incremento es reconocido como otros resultados integral.

*Activos financieros registrados al costo*

Cuando el Grupo establece que ha incurrido en una pérdida por deterioro en el valor de las inversiones en instrumentos de patrimonio que no tengan un precio de mercado cotizado de un mercado activo, estima el importe de la pérdida como la diferencia entre el importe en libros del instrumento de patrimonio y el valor presente de los flujos de efectivo futuros descontados con la tasa actual de rentabilidad del mercado para activos financieros similares y deduce la pérdida del valor registrado del activo y reconoce la pérdida en los resultados del año en que ocurre.

**Baja de activos financieros**

Los activos financieros son dados de baja por el Grupo cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero; o cuando transfiere el activo financiero desapropiándose de los riesgos y beneficios inherentes al activo financiero y ha cedido los derechos contractuales de recibir los flujos de efectivo del activo financiero; o cuando reteniendo los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo, el Grupo ha asumido la obligación contractual de pagarlos a uno o más perceptores.

**Efectivo y equivalentes de efectivo**

El efectivo y los equivalentes de efectivo están representados por el dinero en efectivo y las inversiones a corto plazo altamente líquidas, cuyo vencimiento es igual o inferior a tres meses desde la fecha de adquisición. Estos activos financieros están valuados al valor razonable con cambios en resultados integrales a la fecha del estado consolidado de situación financiera. Para propósitos del estado consolidado de flujos de efectivo, el efectivo y los equivalentes de efectivo es presentado por el Grupo neto de sobregiros bancarios, si los hubiese.

**Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2011**

---

*(Cifras expresadas en US\$ Dólares)*

#### **4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)**

##### **Recobros**

Corresponden las cuentas por cobrar en concepto de las pérdidas recuperables de terceros, responsables de siniestros previamente pagados a asegurados. Estas cuentas son inicialmente reconocidas por el importe original de las pérdidas pagadas a los asegurados, menos una tasa de descuento, basada en la experiencia de la recuperabilidad de estos saldos.

El Grupo revisa la cartera de recobros y salvamentos para determinar aquellos activos que exceden su valor de realización. Los importes que exceden el valor de realización son registrados en resultados en el período en que se identifiquen.

##### **Contratos de seguros**

Los contratos de seguros son aquellos contratos en el que el Grupo ha aceptado un riesgo significativo de seguro de otra parte (el asegurado) comprometiéndose a compensar al asegurado u otro beneficiario cuando un acontecimiento futuro incierto (el evento asegurado) afecta de forma adversa al tomador o beneficiario. Como regla general, el Grupo determina si el contrato tiene un riesgo significativo de seguros, mediante la comparación de los beneficios pagados con los beneficios que se deben pagar si el evento asegurado no ocurre. Un contrato de seguros puede también transferir riesgos financieros. Los contratos de seguros se mantienen por el remanente de su duración, independientemente de que el riesgo de seguro disminuya significativamente, hasta que todos los riesgos y obligaciones se extingan o expiren.

##### **Reaseguros**

En el curso normal de sus operaciones, el Grupo ha suscrito acuerdos de reaseguros con reaseguradores para todos los ramos.

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

El reaseguro cedido por cobrar representa el balance de los importes por cobrar a compañías reaseguradoras originados por los siniestros ocurridos, en los cuales el Grupo asume la responsabilidad de la indemnización a favor del asegurado, y por los reaseguros aceptados a favor de otras compañías aseguradoras. Los importes que se esperan recuperar de los reaseguradores se reconocen de conformidad con las cláusulas contenidas en los contratos suscritos por ambas partes.

La participación de los reaseguradores en las reservas de contratos de seguros es estimada sobre una base consistente con el pasivo de acuerdo a las condiciones de los contratos de reaseguros.

Las ganancias y pérdidas en la contratación de reaseguros son reconocidas en el estado consolidado de resultados integral inmediatamente a la fecha de las contrataciones y no son amortizadas.

**Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2011**

---

*(Cifras expresadas en US\$ Dólares)*

#### **4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)**

##### **Comisiones de reaseguros**

Las comisiones recibidas por contratos de reaseguros externos son registradas como ingresos a medida que se devengan las primas.

##### **Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras**

Las propiedades, mobiliario, equipo y mejoras están registrados al costo de adquisición. Los componentes de propiedades, mobiliario, equipo y mejoras se presentan netos de la depreciación y amortización acumuladas.

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.

La depreciación y amortización se calculan con base en línea recta sobre la vida útil estimada para cada tipo de activo. El valor residual de los activos depreciables, la vida útil estimada y los métodos de depreciación son revisados anualmente por la Administración y son ajustados cuando resulte pertinente, al final de cada año financiero.

Un detalle de las vidas útiles estimadas se presenta a continuación:

Edificio y mejoras	10 y 40 años
Mobiliario y equipo	5 a 15 años
Equipo rodante	3 y 5 años

Un componente de propiedades, mobiliario, equipo y mejoras es dado de baja cuando es desapropiado o cuando el Grupo no espera beneficios económicos futuros de su uso. Cualquier pérdida o ganancia proveniente del retiro del activo, calculada como la diferencia entre su valor neto en libros y el producto de la venta, es reconocida en los resultados integrales del año que se produce la transacción.

##### **Propiedades de inversión**

Las propiedades de inversión son valoradas inicialmente al costo, incluyendo los costos de la transacción. Estos costos incluyen el costo de reemplazo de partes de la propiedad de inversión cuando se incurre, y los criterios de reconocimiento son cumplidos; y excluye los costos de mantenimiento efectuados en la propiedad de inversión. Subsecuentemente al reconocimiento inicial, las propiedades de inversión se registran al valor razonable, el cual refleja las condiciones del mercado a la fecha del estado consolidado de situación financiera. Las ganancias o pérdidas que surjan de cambios en el valor razonable de las propiedades de inversión se registran en el estado consolidado de resultados integral en el año en que se incurran.

**Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2011**

---

*(Cifras expresadas en US\$ Dólares)*

#### **4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)**

##### **Propiedades de inversión (continuación)**

Las propiedades de inversión se dan de baja cuando se haya dispuesto de ellas o cuando la propiedad de inversión se haya retirado de su uso permanentemente y no se espere ningún beneficio económico de la misma. Cualquier ganancia o pérdida en el retiro o disposición de la propiedad de inversión es reconocida en el estado consolidado de resultados integral en el año que se retira o disposición.

##### **Propiedades disponibles para la venta**

Las propiedades disponibles para la venta se presentan al costo o mercado el menor. La Administración clasifica dentro de este rubro aquellas propiedades que han sido adquiridas con el propósito de ser vendidas a corto plazo, o aquellas propiedades que formaban parte de la propiedad, mobiliario, equipo y mejoras y en los que el Grupo mantiene la intención de venderlas en un futuro próximo.

##### **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 acumulada y el importe acumulado de cualquier pérdida por deterioro según corresponda. Las vidas útiles de los activos intangibles son definidas como finitas o indefinidas. 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 el Grupo anualmente.

Las ganancias o pérdidas que surjan al dar de baja un activo intangible es determinada por el Grupo como la diferencia entre producto de la venta o disposición y el valor neto en libros del activo intangible y reconociéndolas en los resultados integral del año en que ocurre la transacción.

##### **Fondo de cesantía**

Las leyes laborales establecen que los empleadores deben constituir un fondo de cesantía para pagar al trabajador al cesar la relación de trabajo, cualquiera que sea la causa, una prima de antigüedad e indemnización en casos de despidos injustificados. El Grupo cotiza al fondo de cesantía sobre la base del 2.25% del total de los salarios pagados.

##### **Pasivos financieros**

El Grupo reconoce sus pasivos financieros inicialmente al valor razonable más los costos directamente atribuibles a la transacción. Después del reconocimiento inicial, los pasivos financieros son medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. El Grupo reconoce las ganancias o pérdidas en el resultado del periodo cuando al pasivo financiero se da de baja así como a través del proceso de amortización.

**Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2011**

---

*(Cifras expresadas en US\$ Dólares)*

#### **4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)**

##### **Préstamos y deudas generadoras de interés**

Los préstamos y deudas generadoras de interés (que incluyen los contratos de factoraje y otros préstamos), que devengan intereses, son reconocidos inicialmente por su valor razonable a las fechas respectivas de su contratación, incluyendo los costos de la transacción atribuibles. Después del reconocimiento inicial, todos los préstamos y deudas generadoras de interés se presentan al costo amortizado, utilizando el método de tasa efectiva de interés. El Grupo reconoce las ganancias o pérdidas en el resultado del período cuando al pasivo financiero se da de baja así como a través del proceso de amortización.

##### **Pasivos de contratos con garantías financieras**

Se considera garantías financieras los contratos por los que el Grupo se obliga a pagar cantidades concretas por cuenta de un tercero en el supuesto de no hacerlo éste, independientemente de la forma en que esté instrumentada la obligación: fianza, aval financiero o técnico, crédito documentado irrevocablemente emitido o confirmado por el Grupo, seguro y derivado de crédito.

Las garantías financieras, cualquiera que sea su titular, instrumentación y otra circunstancia, se analizan periódicamente con el objeto de determinar el riesgo de crédito al que está expuesta y, en su caso, estimar las necesidades de constituir provisión por ellas; que se determina por aplicación de criterios similares a los establecidos por cuantificar las pérdidas por deterioro experimentadas por activos financieros.

Las garantías financieras son inicialmente reconocidas en los estados financieros consolidados al valor razonable a la fecha en que la garantía fue emitida. Posterior al reconocimiento inicial, los pasivos bajo dichas garantías son medidos al mayor entre: (i) el reconocimiento inicial, menos la amortización calculada para reconocer en el estado consolidado de resultado integral el ingreso por honorarios devengados, en línea recta sobre la vida de la garantía y, (ii) el mejor estimado del desembolso requerido para cancelar cualquier obligación financiera que surja a la fecha del estado consolidado de situación financiera. Estos estimados son determinados con base en la experiencia de transacciones similares y la historia de pérdidas pasadas, complementado por el juicio de la administración.

##### **Baja de pasivos financieros**

Los pasivos financieros son dados de baja por el Grupo cuando la obligación ha sido pagada o cancelada o bien su exigencia haya expirado. Cuando un pasivo financiero es reemplazado por otro pasivo financiero, el Grupo cancela el original y reconoce un nuevo pasivo financiero. Las diferencias que se pudieran producir de tales reemplazos de pasivos financieros son reconocidas en los resultados del año en que ocurran.

**Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2011**

---

*(Cifras expresadas en US\$ Dólares)*

#### **4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)**

##### **Arrendamientos**

###### *Arrendamientos financieros – el Grupo como arrendatario*

El Grupo presenta el costo de los activos arrendados en el estado consolidado de situación financiera, según la naturaleza del bien objeto del contrato y, simultáneamente, un pasivo por el mismo importe (que será el menor del valor razonable del bien arrendado o de la suma de los valores actuales de las cantidades a pagar al arrendador más, en su caso, el precio de ejercicio de la opción de compra). Estos activos se amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de las propiedades, mobiliario y equipo.

Los gastos financieros con origen en estos contratos se cargan al estado consolidado de resultados integrales de forma que el rendimiento se mantenga constante a lo largo de la vida de dichos contratos.

###### *Arrendamiento operativo*

###### *El Grupo como arrendatario*

Los pagos derivados de los arrendamientos operativos se reconocen como gastos en el estado consolidado de resultados integral en forma lineal, durante el plazo del arrendamiento. Dicho período no excede la duración del contrato.

###### *El Grupo como arrendador*

Arrendamientos en los que el arrendador retiene los riesgos y beneficios sobre la propiedad del activo, son arrendamientos operativos.

##### **Provisiones**

Una provisión es reconocida cuando el Grupo tiene una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un evento pasado, y es probable que el Grupo tenga que desprenderse de recursos, que incorporen beneficios económicos para cancelar tal obligación y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

Cuando el Grupo espera que una parte o la totalidad de la provisión sea reembolsada por un tercero, el reembolso es reconocido como un activo separado, pero sólo cuando sea prácticamente seguro el reembolso. Los gastos relacionados a las provisiones son presentados en los estados consolidados de resultados integral netos de los reembolsos a recibir.

##### **Acciones comunes**

Las acciones comunes están clasificadas como parte del patrimonio. Dichas acciones están registradas al costo, neto de los costos directos de emisión.

**Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2011**

---

*(Cifras expresadas en US\$ Dólares)*

#### **4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)**

##### **Acciones preferidas**

Las acciones preferidas forman parte del patrimonio ya que no hay una obligación contractual de redimir estas acciones en un fecha específica, ni de pagar los dividendos correspondientes.

##### **Acciones en tesorería**

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

##### **Fondos de reservas de seguros y reaseguros**

Los aumentos y disminuciones de estas reservas se registran con cargo a patrimonio.

###### *Seguro directo*

La reserva legal se establece con base al 20% de las utilidades anuales antes del impuesto sobre la renta, hasta constituir un fondo de US\$2,000,000; después de constituido este monto se destinará un 10% de las utilidades anuales antes del impuesto sobre la renta.

###### *Reaseguro asumido*

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.

##### **Reservas para riesgos catastróficos y/o de contingencias y desviaciones estadísticas**

De conformidad con lo establecido en el Artículo 27 de la Ley No. 59 de 29 de julio de 1996, las compañías de seguros deben establecer una reserva de previsión para desviaciones estadísticas y una reserva para riesgo catastrófico y/o contingencia. Estas reservas se calculan con base en un importe no mayor de 2 1/2% y no menos del 1% con base en la prima neta retenida para todos los ramos. El Grupo establece su reserva para riesgo catastrófico y/o contingencia sobre la base del 1%.

En el caso de la reserva de previsión para desviaciones estadísticas, el Grupo recibió autorización de parte de la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá, mediante Resolución No.1101 de 18 de octubre de 1999, para el uso, restitución y acumulación de las reservas de previsión para desviaciones estadísticas en la siniestralidad cuando ello proceda con base en cálculos actuariales.

Los aumentos y disminuciones de estas reservas se registran con cargo a las utilidades retenidas disponibles.



#### **4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)**

##### **Reconocimiento de ingresos**

Los ingresos son reconocidos en función de que los beneficios económicos fluyan hacia el Grupo y los ingresos puedan ser fácilmente medidos. El criterio específico de reconocimiento debe también ser hecho antes de que el ingreso sea reconocido.

##### *Primas suscritas*

Las primas suscritas comprenden el total de las primas por cobrar por el período completo de cobertura provisto por los contratos suscritos durante el período contable y son reconocidos en la fecha en que la póliza inicia.

Las primas no ganadas son proporciones de primas suscritas en un año que están relacionadas a períodos de riesgo luego de la fecha del estado consolidado de situación financiera. Las primas no devengadas son diferidas con base en el método de veinticuatroavos aplicable a la producción de los últimos doce meses.

Los ingresos por primas suscritas y costos de producción relacionados (comisiones pagadas, reaseguro cedido y comisiones ganadas de reaseguro), son reconocidos cuando los contratos de seguros entran en vigor por los ramos generales y para los ramos de vida y salud a través de caja.

##### *Primas cedidas*

Las primas de reaseguros comprenden el total de las primas por pagar por la cobertura completa provista por los contratos realizados durante el período y son reconocidas a la fecha en que la póliza inicia. Las primas incluyen cualquier ajuste en el período contable relacionado con contratos de reaseguros iniciados en períodos contables previos.

##### *Rendimientos sobre instrumentos financieros*

Los ingresos por rendimientos sobre instrumentos financieros se reconocen en proporción del tiempo transcurrido, calculados sobre los saldos promedios mensuales del principal invertido aplicando el método del tipo de interés efectivo.

Los rendimientos sobre instrumentos financieros también incluyen dividendos, cuando los derechos a recibir los pagos son establecidos.

##### *Ganancias y pérdidas realizadas*

Las ganancias y pérdidas realizadas en inversiones se reconocen en el estado consolidado de resultados integral. Las ganancias y pérdidas en la venta de inversiones son calculadas como la diferencia entre el importe neto procedente de la venta y el valor en libros, y son reconocidas cuando ocurre la transacción.

**Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2011**

---

*(Cifras expresadas en US\$ Dólares)*

**4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)**

**Reconocimiento de ingresos (continuación)**

*Ingresos por concepto de arrendamiento operativo*

El ingreso por concepto de arrendamiento operativo es reconocido en forma lineal a lo largo del plazo del arrendamiento.

*Otros ingresos*

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

**Beneficios, reclamos y gastos de adquisición**

Los beneficios de pólizas y siniestros brutos consisten en los beneficios y reclamos pagados a los tenedores de las pólizas, los cuales incluyen excesos de reclamaciones de beneficios brutos de productos para los cuales se aplica la contabilidad de depósito, así como cambios en la valuación bruta de los pasivos de contratos de seguros, excepto por las fluctuaciones brutas en las provisiones de primas no pagadas, las cuales son registradas en los ingresos de primas. Además, incluyen los gastos de ajustes de reclamos, internos y externos, que se relacionan directamente al proceso y pago de reclamos.

**Costos de adquisición**

Los costos de adquirir nuevos negocios 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.

**Costos financieros**

Los gastos por conceptos de intereses, comisiones, y otros gastos financieros relacionados con los préstamos vigentes durante el período, son registrados con cargo a los resultados integral del año.

**Impuestos**

*Impuesto corriente*

El activo o pasivo de impuesto corriente para el período corriente y el pasado están calculados con base en las tasas que deban ser recuperadas o pagadas a las autoridades impositivas. Las tarifas y las leyes de impuestos usadas para calcular los montos son aquellas que han sido promulgadas o sustancialmente promulgadas a la fecha del estado consolidado de situación financiera.

**Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2011**

---

*(Cifras expresadas en US\$ Dólares)*

#### **4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)**

##### **Impuestos (continuación)**

###### *Impuesto sobre la renta diferido*

El impuesto sobre la renta diferido es determinado utilizando el método pasivo aplicado sobre todas las diferencias temporarias que existan entre la base fiscal de los activos, pasivos y patrimonio neto y las cifras registradas para propósitos financieros a la fecha del estado consolidado de situación financiera. El impuesto sobre la renta diferido es calculado considerando la tasa de impuesto que se espera aplicar en el período en que se estima que el activo se realizará o que el pasivo se pagará.

##### **Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e Interpretaciones no Adoptadas**

###### **Normas emitidas pero aún no vigentes**

A continuación se presentan las Normas Internacionales de Información Financiera e Interpretaciones emitidas pero que no han entrado en vigencia a la fecha de emisión de los estados financieros consolidados. La lista de normas e interpretaciones incluye aquellas que el Grupo espera razonablemente que tengan un impacto en las revelaciones, la situación financiera o el desempeño cuando se apliquen en el futuro. El Grupo tiene la intención de adoptar estas normas cuando entren en vigencia.

###### ***NIC 1 Presentación de Estados Financieros – Presentación de Partidas de Otro Resultado Integral***

Las modificaciones a la NIC 1 cambian las agrupaciones de partidas presentadas en otro resultado integral. Las partidas que puedan reclasificarse (o ‘reciclarse’) posteriormente a resultados (por ejemplo al momento de reconocimiento o liquidación) se presentarían por separado de las partidas que nunca se reclasificarán. La modificación sólo afecta la presentación y no hay impacto en la situación financiera o desempeño del Grupo. La enmienda entra en vigencia para los períodos anuales a partir del 1 de julio 2012.

###### ***NIC 12 Impuesto sobre las ganancias – Recuperación de activos subyacentes***

La enmienda aclara la determinación de impuesto diferido sobre la propiedad para inversión medida a valor razonable. La enmienda presenta una presunción refutable de que el impuesto diferido sobre la propiedad para inversión medida usando el modelo de valor razonable contenido en el NIC 40 debería determinarse basado en que su valor en libros se recuperará mediante la venta. Además, presenta el requerimiento de que el impuesto diferido sobre los activos no depreciables que se miden usando el modelo de revaluación de NIC 16 se midan siempre sobre la base de venta del activo. La enmienda entra en vigencia para los períodos anuales a partir del 1 de enero 2012.

**Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2011**

---

*(Cifras expresadas en US\$ Dólares)*

**4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)**

**Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e Interpretaciones no Adoptadas (continuación)**

***NIC 19 Retribuciones a los Empleados (Enmienda)***

La IASB ha emitido numerosas enmiendas a la NIC 19. Estas van desde cambios fundamentales como remover el método de corredor y el concepto de expectativa de retornos sobre los activos del pan hasta simples aclaraciones y nuevas redacciones. Actualmente el Grupo está evaluando el impacto general de las enmiendas restantes. La enmienda entra en vigencia para los períodos anuales a partir del 1 de enero 2013.

***NIC 27 Estados Financieros Separados (según la revisión del 2011)***

Como resultado de la nueva NIIF 10 y NIIF 12, lo que resta de la NIC 27 está limitado a la contabilización para subsidiarias, entidades bajo control común, y asociadas en estados financieros separados. El Grupo no presenta estados financieros separados. La enmienda entra en vigencia para períodos anuales a partir del 1 de enero 2013.

***NIC 28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos (según la revisión del 2011)***

Como resultado de la nueva NIIF 11 y NIIF 12 el nombre de la NIC 28 ahora se ha cambiado a *Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos*, y describe la aplicación del método de participación para las inversiones en negocios conjuntos además de asociadas. La enmienda entra en vigencia para los períodos anuales a partir del 1 de enero 2013.

***NIIF 7 Instrumentos Financieros: Revelaciones – Requerimientos Ampliados de Revelación***

Esta modificación requiere revelaciones adicionales respecto a los activos financieros que han sido transferidos pero no dados de baja para permitirles a los usuarios de los estados financieros del Grupo a comprender la relación con esos activos que no han sido dados de baja y sus pasivos asociados. Además, la enmienda requiere de revelaciones sobre una participación continua en los activos dados de baja para permitirle al usuario a evaluar la naturaleza de, y los riesgos asociados a, la participación continua de la entidad en dichos activos dados de baja. La enmienda entra en vigencia para los períodos anuales a partir del 1 de julio 2011. La enmienda afecta solamente la revelación y no tiene impacto en la situación financiera o desempeño del Grupo.

***NIIF 9 Instrumentos Financieros: Clasificación y Medición***

La NIIF 9 emitida refleja la primera fase del trabajo de la IASB sobre el reemplazo de la NIC 39 y aplica a la clasificación y medición de activos y pasivos financieros. La norma es efectiva para los periodos anuales a partir del 1 de enero 2015. En fases posteriores, el IASB tratará deterioro y la contabilidad de coberturas. Se espera que el proyecto se complete durante el 2012. La adopción de las NIIF 9 tendrá un efecto en la clasificación y medición de los activos financieros del Grupo. El Grupo cuantificará el efecto en conjunto con las otras fases, cuando se emitan, para presentar una imagen comprensiva.

**Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2011**

---

*(Cifras expresadas en US\$ Dólares)*

**4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)**

**Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e Interpretaciones no Adoptadas (continuación)**

***NIIF 10 Estados Financieros Consolidados***

La NIIF 10 reemplaza la parte de la NIC 27 *Estados Financieros Separados y Consolidados* que trata la contabilización en los estados financieros consolidados. También incluye los temas tratados en SIC-12 *Consolidación – Entidades de Cometido Específico*.

La NIIF 10 establece un sólo modelo de control que aplica a todas las entidades incluyendo las de cometido específico. Los cambios introducidos por la NIIF 10 requerirán que la administración ejerza un criterio considerable para determinar cuáles entidades son controladas, y por lo tanto requieren ser consolidadas por una matriz, en comparación a los requerimientos de la NIC 27.

Esta norma entra en vigencia para los periodos a partir del 1 de enero 2013.

***NIIF 11 Acuerdos Conjuntos***

La NIIF 11 reemplaza la NIC 31 *Participaciones en Negocios Conjuntos* y SIC-13 *Entidades Controladas Conjuntamente- Aportaciones no monetarias de los participantes*.

La NIIF 11 elimina la opción para contabilizar entidades bajo control conjunto usando una consolidación proporcional. En vez, las entidades bajo control conjunto que cumplen con la definición de un negocio conjunto deben contabilizarse usando el método de participación. La aplicación de esta nueva norma impactará la situación financiera del Grupo. Esto se debe al cese de la consolidación proporcional del negocio conjunto para una contabilización de participación para esta inversión. Esta norma entra en vigencia para los períodos anuales a partir del 1 de enero 2013.

***NIIF 12 Revelaciones de Intereses en otras Entidades***

La NIIF 12 incluye todas las revelaciones que estaban previamente en la NIC 27 en relación a los estados financieros consolidados, así como todas las revelaciones que se habían incluido previamente en la NIC 31 y NIC 28. Estas revelaciones se relacionan a las participaciones de una entidad en subsidiarias, acuerdos conjuntos, asociadas y entidades estructuradas.

También requiere de una cantidad de revelaciones nuevas. Esta norma entra en vigencia para los períodos anuales a partir del 1 de enero 2013.

***NIIF 13 Mediciones del Valor Razonable***

La NIIF 13 establece una única guía bajo las NIIF para todas las mediciones del valor razonable. La NIIF 13 no cambia cuando a una entidad se le requiere usar el valor razonable, sino que da una guía sobre cómo medir el valor razonable bajo las NIIF cuando el valor razonable se requiere o permite. Actualmente el Grupo está evaluando el impacto que esta norma tendría en su situación financiera y desempeño. Esta norma entra en vigencia para los períodos anuales a partir del 1 de enero 2013.

**Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2011**

*(Cifras expresadas en US\$ Dólares)*

**5. Inversiones en Valores, Préstamos y Depósitos**

	<u>31 de diciembre</u>	
	<b>2011</b>	2010
<b>Inversiones disponibles para la venta (al valor razonable):</b>		
Acciones	US\$ 6,892,571	US\$ 9,750,850
Bonos y valores de empresas privadas	50,133,923	29,804,182
Bonos y títulos del Estado	1,240	7,730
Fondos y cuentas de inversión	<u>1,013,441</u>	<u>1,419,158</u>
Total inversiones disponibles para la venta	<u>58,041,175</u>	<u>40,981,920</u>
<b>Inversiones en otros activos financieros (al costo):</b>		
Préstamos por cobrar sobre pólizas de vida	US\$ 36,637,174	US\$ 36,036,001
Préstamos hipotecarios	664,379	666,008
Prendarios personales	407,637	175,017
Depósitos a plazo fijo	<u>57,611,737</u>	<u>25,131,687</u>
Total de inversiones en otros activos financieros	<u>95,320,927</u>	<u>62,008,713</u>
Total	<u>US\$ 153,362,102</u>	<u>US\$ 102,990,633</u>

La ganancia o pérdida no realizada en los valores disponibles para la venta se presenta a continuación:

<b>Inversiones disponibles para la venta</b>	<u>Costo amortizado</u>	<u>Ganancia no realizada</u>	<u>Valor razonable</u>
<b>31 de diciembre de 2011</b>			
Acciones	US\$ 7,356,844	US\$ (464,273)	US\$ 6,892,571
Bonos y valores de empresas privadas	49,572,360	561,564	50,133,924
Bonos y títulos del Estado	1,240	-	1,240
Fondos y cuentas de inversión	<u>1,062,792</u>	<u>(49,352)</u>	<u>1,013,440</u>
	<u>US\$ 57,993,236</u>	<u>US\$ 47,939</u>	<u>US\$ 58,041,175</u>
<b>Inversiones disponibles para la venta</b>	<u>Costo amortizado</u>	<u>Pérdida no realizada</u>	<u>Valor razonable</u>
<b>31 de diciembre de 2010</b>			
Acciones	US\$ 11,253,635	US\$ (1,502,785)	US\$ 9,750,850
Bonos y valores de empresas privadas	29,486,803	317,379	29,804,182
Bonos y títulos del Estado	7,730	-	7,730
Fondos y cuentas de inversión	<u>1,589,145</u>	<u>(169,987)</u>	<u>1,419,158</u>
	<u>US\$ 42,337,313</u>	<u>US\$ (1,355,393)</u>	<u>US\$ 40,981,920</u>

**Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2011**

*(Cifras expresadas en US\$ Dólares)*

**5. Inversiones en Valores, Préstamos y Depósitos (continuación)**

El detalle de la tasa de interés pactada de las inversiones en valores, préstamos y depósitos es el siguiente:

	<u>31 de diciembre</u>	
	<b>2011</b>	2010
Bonos y valores de empresas privadas	3.262%-8.50%	5.5%-10%
Bonos y títulos del Estado	6.7%-9.375	5%-7%
Fondos y cuentas de inversión	4%-10%	4%-10%
Préstamos por cobrar sobre pólizas de vida	5%-12%	3%-13%
Préstamos hipotecarios	3%-5%	3%-5%
Depósitos a plazo fijo	2.63%-6.50%	4%-6%

La estructura de vencimiento de las inversiones en otros activos financieros al 31 de diciembre es la siguiente:

	<u>31 de diciembre</u>	
	<b>2011</b>	2010
Hasta 1 año	<b>US\$ 24,711,618</b>	US\$ 2,266,749
De 1 a 5 años	<b>19,400,000</b>	22,705,963
Más de 5 años	<b>51,209,309</b>	37,036,001
	<b><u>US\$ 95,320,927</u></b>	<u>US\$ 62,008,713</u>

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

	<u>31 de diciembre</u>	
	<b>2011</b>	2010
Saldo al inicio del año	<b>US\$ 102,990,633</b>	US\$ 138,942,598
Adiciones	<b>79,220,398</b>	147,600,801
Retiros	<b>(30,252,261)</b>	(183,827,986)
Cambios neto en valorización de las inversiones disponibles para la venta	<b>1,403,332</b>	275,220
Saldo al final del año	<b><u>US\$ 153,362,102</u></b>	<u>US\$ 102,990,633</u>

**Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2011**

*(Cifras expresadas en US\$ Dólares)*

**5. Inversiones en Valores, Préstamos y Depósitos (continuación)**

El valor razonable de las inversiones no listadas ha sido estimado basado en premisas que no están avaladas por valores de mercado tangibles. La Administración estima que las evaluaciones estimadas de valor razonable registrados y los cambios relacionados al valor razonable registrados en el estado consolidado de resultados integral son razonables y los más apropiados a la fecha de los estados financieros consolidados.

Los préstamos por cobrar sobre pólizas de vida se presentan al valor de los saldos pendientes y los mismos se encuentran garantizados con los respectivos valores de rescate de las pólizas sobre las que se efectuaron los préstamos.

**6. Efectivo y Equivalente de Efectivo**

	<u>31 de diciembre</u>	
	<b>2011</b>	2010
Efectivo en caja	US\$ 106,776	US\$ 4,300
Cuenta de ahorro	2,409,270	2,276,822
Depósitos a corto plazo - locales	<u>10,420,120</u>	<u>53,100,043</u>
	<u>US\$ 12,936,166</u>	<u>US\$ 55,381,165</u>

Los depósitos a corto plazo son realizados por períodos diversos entre un día o tres meses, dependiendo de los requerimientos inmediatos de efectivo del Grupo. Todos los depósitos están sujetos a tasas anuales de intereses promedios variables entre 0.08 % - 6.50% para ambos años.

**7. Primas por Cobrar de Asegurados, Neto**

	<u>31 de diciembre</u>	
	<b>2011</b>	2010
Primas por cobrar	US\$ 50,932,264	US\$ 28,542,440
Menos provisión para primas de cobro dudoso	<u>(278,917)</u>	<u>(190,838)</u>
	<u>US\$ 50,653,347</u>	<u>US\$ 28,351,602</u>

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

	<u>31 de diciembre</u>	
	<b>2011</b>	2010
Corriente	US\$ 42,341,185	US\$ 23,894,845
30 días	2,351,621	1,813,672
60 días	1,424,599	704,834
90 días	644,563	442,419
120 días o más	<u>3,891,379</u>	<u>1,495,832</u>
	<u>US\$ 50,653,347</u>	<u>US\$ 28,351,602</u>



**Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2011**

*(Cifras expresadas en US\$ Dólares)*

**7. Primas por Cobrar de Asegurados, Neto (continuación)**

Las primas por cobrar incluyen cuentas en concepto de pólizas suscritas a largo plazo de 2 a 5 años. Las primas correspondientes a los vencimientos futuros de esta pólizas han sido reflejadas como primas suscritas por adelantado, las cuales ascienden a US\$12,812,841 (2010 - US\$1,102,447).

La provisión para primas de cobro dudoso es como sigue:

	<u>31 de diciembre</u>	
	<b>2011</b>	2010
Saldo al inicio del año	US\$ <b>190,838</b>	US\$ 342,937
Aumento a la provisión	<b>88,079</b>	474,812
Cuentas dadas de baja	<b>-</b>	(626,911)
Saldo al 31 de diciembre	<u><b>US\$ 278,917</b></u>	<u>US\$ 190,838</u>

**8. Reaseguros por Cobrar y por Pagar**

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

	<u>31 de diciembre</u>	
	<b>2011</b>	2010
<i><u>Cuentas por cobrar</u></i>		
Saldo al inicio del año	US\$ <b>7,155,606</b>	US\$ 16,605,397
Primas aceptadas (devueltas) en reaseguros	<b>561,586</b>	(3,629,070)
Siniestros reportados de pólizas cedidas	<b>(323,444)</b>	-
Cobranzas del período	<u><b>(3,843,158)</b></u>	<u>(5,820,721)</u>
Saldo al final del año	<u><b>US\$ 3,550,590</b></u>	<u>US\$ 7,155,606</u>

	<u>31 de diciembre</u>	
	<b>2011</b>	2010
<i><u>Cuentas por pagar</u></i>		
Saldo al inicio del año	US\$ <b>16,025,426</b>	US\$ 23,874,197
Primas aceptadas en reaseguros	<b>44,044,722</b>	32,438,862
Siniestros reportados de pólizas cedidas	<b>(11,478,005)</b>	(7,873,640)
Pagos del período	<u><b>(31,037,980)</b></u>	<u>(32,413,993)</u>
Saldo al final del año	<u><b>US\$ 17,554,163</b></u>	<u>US\$ 16,025,426</u>

**Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2011**

*(Cifras expresadas en US\$ Dólares)*

**9. Otras Cuentas por Cobrar**

Las otras cuentas por cobrar se detallan a continuación:

	<u>31 de diciembre</u>	
	<b>2011</b>	2010
Recobros y salvamentos	US\$ 1,506,321	US\$ 1,503,894
Canje	140,214	152,281
Oficiales y empleados	22,092	22,628
Producto de inversiones por cobrar	303,515	881,280
Alquiler por cobrar	137,910	-
Cuentas por cobrar contratistas	1,036,475	652,526
Varios	22,323	93,843
	<u>US\$ 3,168,850</u>	<u>US\$ 3,306,452</u>

**10. Participación de Reaseguradores en Reservas de Contratos de Seguros**

La participación de reaseguradores en reservas de contratos de seguros se detalla a continuación:

	<u>31 de diciembre</u>	
	<b>2011</b>	2010
Reserva técnica sobre prima	US\$ 13,142,987	US\$ 9,307,899
Reserva para siniestros en trámite	3,456,752	3,647,959
	<u>US\$ 16,599,739</u>	<u>US\$ 12,955,858</u>

**11. Costo de Adquisición de Primas Diferidas**

El movimiento de los costos de adquisición de primas diferidas es el siguiente:

	<u>31 de diciembre</u>	
	<b>2011</b>	2010
Saldo al inicio del año	US\$ -	US\$ 3,264,403
Amortización	-	(3,264,403)
	<u>US\$ -</u>	<u>US\$ -</u>

Al 31 de diciembre de 2010 el Grupo cambió su política de diferir los costos de adquisición en la medida que los mismos fuesen recuperables a registrarlos directamente a gastos cuando los mismos son incurridos.

**Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2011**

*(Cifras expresadas en US\$ Dólares)*

**12. Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras, Neto**

**31 de diciembre de 2011**

	<i>Edificio y Mejoras</i>	<i>Mobiliario y Equipo</i>	<i>Equipo Rodante</i>	<i>Construcción en Proceso</i>	<i>Total</i>
Al 1 de enero de 2011, neto de depreciación y amortización acumuladas	US\$ 14,230,883	US\$ 1,099,324	US\$ 45,896	US\$ -	US\$ 15,376,103
Adiciones	323,003	423,164	32,193	2,387	780,747
Retiros, neto		(83,450)	(5,176)	-	(88,626)
Depreciación y amortización	<u>(474,805)</u>	<u>(245,579)</u>	<u>(18,006)</u>	<u>-</u>	<u>(738,390)</u>
Al 31 de diciembre de 2011, neto de depreciación y amortización acumuladas	<u>US\$ 14,079,081</u>	<u>US\$ 1,193,459</u>	<u>US\$ 54,907</u>	<u>US\$ 2,387</u>	<u>US\$ 15,329,834</u>
Al 1 de enero de 2011					
Costo	US\$ 16,326,099	US\$ 8,141,501	US\$ 252,035	US\$ -	US\$ 24,719,635
Depreciación y amortización acumuladas	<u>(2,095,216)</u>	<u>(7,042,177)</u>	<u>(206,139)</u>	<u>-</u>	<u>(9,343,532)</u>
Valor neto	<u>US\$ 14,230,883</u>	<u>US\$ 1,099,324</u>	<u>US\$ 45,896</u>	<u>US\$ -</u>	<u>US\$ 15,376,103</u>
Al 31 de diciembre de 2011					
Costo	US\$ 16,649,102	US\$ 8,481,215	US\$ 279,052	US\$ 2,387	US\$ 25,411,756
Depreciación y amortización acumuladas	<u>(2,570,021)</u>	<u>(7,287,756)</u>	<u>(224,145)</u>	<u>-</u>	<u>(10,081,922)</u>
Valor neto	<u>US\$ 14,079,081</u>	<u>US\$ 1,193,459</u>	<u>US\$ 54,907</u>	<u>US\$ 2,387</u>	<u>US\$ 15,329,834</u>

**Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2011**

(Cifras expresadas en US\$ Dólares)

**12. Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras, Neto (continuación)**

31 de diciembre de 2010

	<i>Edificio y Mejoras</i>	<i>Mobiliario y Equipo</i>	<i>Equipo Rodante</i>	<i>Construcción en Proceso</i>	<i>Total</i>
Al 1 de enero de 2010, neto de depreciación y amortización acumuladas	US\$ 584,086	US\$ 924,520	US\$ 58,282	US\$ 3,610,145	US\$ 5,177,033
Adiciones	7,941,183	338,738	34,532	2,664,178	10,978,631
Retiros, neto	-	(102,511)	(15,669)	-	(118,180)
Reclasificaciones	6,083,400	190,923	-	(6,274,323)	-
Depreciación y amortización	<u>(377,786)</u>	<u>(252,346)</u>	<u>(31,249)</u>	<u>-</u>	<u>(661,381)</u>
Al 31 de diciembre de 2010, neto de depreciación y amortización acumuladas	<u>US\$ 14,230,883</u>	<u>US\$ 1,099,324</u>	<u>US\$ 45,896</u>	<u>US\$ -</u>	<u>US\$ 15,376,103</u>
Al 1 de enero de 2010					
Costo	US\$ 2,301,516	US\$ 7,714,351	US\$ 233,172	US\$ 3,610,145	US\$ 13,859,184
Depreciación y amortización acumuladas	<u>(1,717,430)</u>	<u>(6,789,831)</u>	<u>(174,890)</u>	<u>-</u>	<u>(8,682,151)</u>
Valor neto	<u>US\$ 584,086</u>	<u>US\$ 924,520</u>	<u>US\$ 58,282</u>	<u>US\$ 3,610,145</u>	<u>US\$ 5,177,033</u>
Al 31 de diciembre de 2010					
Costo	US\$ 16,326,099	US\$ 8,141,501	US\$ 252,035	US\$ -	US\$ 24,719,635
Depreciación y amortización acumuladas	<u>(2,095,216)</u>	<u>(7,042,177)</u>	<u>(206,139)</u>	<u>-</u>	<u>(9,343,532)</u>
Valor neto	<u>US\$ 14,230,883</u>	<u>US\$ 1,099,324</u>	<u>US\$ 45,896</u>	<u>US\$ -</u>	<u>US\$ 15,376,103</u>

**Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2011**

*(Cifras expresadas en US\$ Dólares)*

**13. Propiedades de Inversión**

Las propiedades de inversión están compuestas por terrenos y locales comerciales.

El movimiento de las propiedades de inversión fue el siguiente:

	<u>31 de diciembre</u>	
	<b>2011</b>	2010
Saldo al inicio del año	US\$ 2,334,216	US\$ 2,479,500
Pérdida en revaluación	(209,500)	-
Retiros y otros	-	(145,284)
Saldo al final del año	<u>US\$ 2,124,716</u>	<u>US\$ 2,334,216</u>

Las propiedades de inversión están registradas a su valor de mercado, con base en avalúos independientes hechos por las empresas AIR Avalúos 2011 y 2010, especialista en la rama y de reconocido prestigio.

El Grupo mantiene contratos de alquiler operativos para todas las propiedades de inversión. El ingreso por alquiler durante el año fue US\$191,490 (2010- US\$144,470). Los gastos de operaciones directas (incluidas dentro de los gastos generales y administrativos) respecto a tales propiedades durante el año fueron de US\$23,945 (2010 – US\$36,124).

**14. Propiedades Disponibles para la Venta**

Al 31 de diciembre de 2011, el Grupo mantiene propiedades disponibles para la venta, las cuales se detallan a continuación:

	<u>31 de diciembre</u>	
	<b>2011</b>	2010
Saldo al inicio del año	US\$ 959,300	US\$ 1,641,664
Deterioro	-	(619,953)
Depreciación del año	(79,596)	(62,411)
Saldo al final del año	<u>US\$ 879,704</u>	<u>US\$ 959,300</u>

El detalle del movimiento de la inversión inmobiliaria disponible para la venta se presenta a continuación:

	<u>31 de diciembre</u>	
	<b>2011</b>	2010
Costo histórico	US\$ 1,641,664	US\$ 1,641,664
Deterioro de activos	(619,953)	(619,953)
Depreciación acumulada	(142,007)	(62,411)
Valor neto en libros	<u>US\$ 879,704</u>	<u>US\$ 959,300</u>

**Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2011**

*(Cifras expresadas en US\$ Dólares)*

**15. Otros Activos**

Al 31 de diciembre los saldos que componen otros activos fueron los siguientes:

	<u>31 de diciembre</u>	
	<b>2011</b>	2010
Terrenos	US\$ 302,539	US\$ 302,539
Fondos de cesantía	659,200	638,079
Sistemas de seguros CORE	628,339	192,451
Intereses sobre leasing	440,455	-
Depósitos en garantía	69,367	63,047
Otros	9,079	-
	<u>US\$ 2,108,979</u>	<u>US\$ 1,196,116</u>

**16. Activos Intangibles, Neto**

El activo intangible al 31 de diciembre se detalla de la siguiente manera:

	<u>31 de diciembre</u>	
	<b>2011</b>	2010
Activo intangible	US\$ 5,289,365	US\$ 1,059,044
Aumento	-	5,289,365
Amortización acumulada	<u>(1,322,341)</u>	<u>(1,059,044)</u>
Activo intangible, neto	<u>US\$ 3,967,024</u>	<u>US\$ 5,289,365</u>

El movimiento de los activos intangibles es como sigue:

	<u>31 de diciembre</u>	
	<b>2011</b>	2010
Saldo al inicio del año	US\$ 5,289,365	US\$ 1,389,800
Aumento	-	5,289,365
Descarte	-	(1,389,800)
Cargo por amortización	<u>(1,322,341)</u>	-
	<u>US\$ 3,967,024</u>	<u>US\$ 5,289,365</u>

Al 31 de diciembre de 2010, el Grupo firmó un contrato de venta con arrendamiento posterior (leaseback) con Banco Panamá por US\$5,289,365 a un plazo de 4 años por los costos incurridos en el desarrollo del nuevo sistema de seguros CORE del Grupo. La vida útil del activo es de 4 años.

**Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2011**

(Cifras expresadas en US\$ Dólares)

**17. Revelaciones de Partes Relacionadas**

Incluidos en el estado consolidado de situación financiera y estado consolidado de resultado integral se encuentran los siguientes saldos y transacciones con partes relacionadas:

		31 de diciembre	
		2011	2010
<b>Estado Consolidado de Situación Financiera</b>			
<i>Activos</i>			
Depósitos a la vista	Relacionada	<b>US\$ 2,370,797</b>	US\$ 2,541,034
Depósitos a corto plazo	Relacionada	<b>US\$ 10,097,000</b>	US\$ 11,070,327
Inversiones disponibles para la venta	Relacionada	<b>US\$ 2,651,122</b>	US\$ 3,114,735
Primas por cobrar de asegurados	Relacionada	<b>US\$ 105,952</b>	US\$ 174,500
Cuentas por cobrar	Relacionada	<b>US\$ 2,183,774</b>	US\$ 284,127
Reaseguro por cobrar	Afiliada	<b>US\$ 1,289,784</b>	US\$ 760,601
<i>Pasivos</i>			
Préstamos y deudas generadoras de interés	Relacionada	<b>US\$ 35,408</b>	US\$ 46,873
Cuentas con compañías relacionadas	Relacionada	<b>US\$ 84,323</b>	US\$ 1,642,012
Reaseguro por pagar	Afiliada	<b>US\$ 7,448,862</b>	US\$ 6,098,515
<b>Estado Consolidado de Resultados Integral</b>			
<i>Ingresos</i>			
Primas suscritas	Relacionada	<b>US\$ 467,288</b>	US\$ 673,296
Inversiones - intereses recibidos	Relacionada	<b>US\$ 873,770</b>	US\$ 156,894
Comisiones ganadas	Afiliada	<b>US\$ 2,446,764</b>	US\$ 1,628,090
<i>Gastos</i>			
Primas cedidas	Afiliada	<b>US\$ 12,569,466</b>	US\$ 8,803,433
Siniestros recuperados	Afiliada	<b>US\$ 4,613,228</b>	US\$ 530,192
Intereses pagados	Relacionada	<b>US\$ 3,919</b>	US\$ 37,727
Dietas		<b>US\$ -</b>	US\$ 9,800
Compensación a ejecutivos claves		<b>US\$ 1,582,427</b>	US\$ 1,382,897

**Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2011**

*(Cifras expresadas en US\$ Dólares)*

**18. Reserva Matemática**

El Grupo contrató a la firma de actuarios independientes Técnica Actuarial quienes en su opinión fechada el 26 de febrero de 2012, expresaron que la valuación de la reserva matemática se ha realizado 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 de Seguros y Reaseguros de Panamá.

El movimiento de la reserva matemática es el siguiente:

Saldo al 31 de diciembre de 2009	US\$ 100,754,058
Reserva de pólizas emitidas en el año	<u>6,664,361</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2010	107,418,419
Reserva de pólizas emitidas en el año	<u>4,725,044</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2011	<b><u>US\$ 112,143,463</u></b>

**19. Reserva Técnica sobre Primas, Neto**

La reserva técnica sobre primas al 31 de diciembre es como sigue:

	<u>31 de diciembre</u>	
	<b>2011</b>	2010
Pasivos por contratos de seguros brutos	US\$ 26,853,031	US\$ 20,484,144
Participación de reaseguradores	<u>(13,142,987)</u>	<u>(9,307,899)</u>
Pasivos por contratos de seguros, neto	<b><u>US\$ 13,710,044</u></b>	<b><u>US\$ 11,176,245</u></b>

Análisis de los movimientos en la reserva técnica sobre primas es como sigue:

	<u>Año terminado el</u> <u>31 de diciembre</u>	
	<b>2011</b>	2010
Saldo al inicio del año	US\$ 20,484,144	US\$ 26,100,784
Participación de los reaseguradores	<u>3,834,672</u>	<u>(6,709,916)</u>
	<b>24,318,816</b>	19,390,868
Movimientos netos durante el año	<u>2,534,215</u>	1,093,276
Saldo al final del año	<b><u>US\$ 26,853,031</u></b>	<b><u>US\$ 20,484,144</u></b>



**Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2011**

*(Cifras expresadas en US\$ Dólares)*

**20. Reserva para Siniestros en Trámite, Neto**

	<u>31 de diciembre</u>	
	<b>2011</b>	2010
Pasivos por contratos de seguros brutos	US\$ 15,226,780	US\$ 13,254,130
Participación de reaseguradores	<u>(3,456,752)</u>	<u>(3,647,958)</u>
Pasivos por contratos de seguros neto	<u><b>US\$ 11,770,028</b></u>	<u>US\$ 9,606,172</u>

El movimiento de la reserva fue el siguiente:

	Año terminado el	
	<u>31 de diciembre</u>	
	<b>2011</b>	2010
Pasivos por contratos de seguros brutos	US\$ 13,254,130	US\$ 13,972,974
Participación de reaseguradores	<u>(191,206)</u>	<u>(777,918)</u>
	<b>13,062,924</b>	13,195,056
Movimientos netos de la reserva en trámite durante el año	<b>2,080,394</b>	119,072
Movimientos netos de la reserva I.B.N.R. durante el año	<u><b>83,462</b></u>	<u>(59,998)</u>
Saldo al final del año	<u><b>US\$ 15,226,780</b></u>	<u>US\$ 13,254,130</u>

El Grupo estima que las reservas para siniestros y gastos relacionados por US\$11,770,028 (2010-US\$9,606,172) son suficientes para cubrir los costos finales de los siniestros y reclamos incurridos netos en esas fechas.

Las reservas para estas obligaciones pendientes se constituyen al 100% y deben ser basadas necesariamente en estimados, los cuales varían de acuerdo a los pagos e indemnizaciones reales. Al 31 de diciembre, dichas cuentas se detallan a continuación:

	<u>31 de diciembre</u>	
	<b>2011</b>	2010
Reserva bruta para siniestros en trámite constituída al 100%	US\$ 14,707,464	US\$ 12,817,388
Reserva para siniestros incurridos y no reportados	<b>519,316</b>	436,742
Menos montos recuperables de reaseguradores	<u>(3,456,752)</u>	<u>(3,647,958)</u>
Reserva neta	<u><b>US\$ 11,770,028</b></u>	<u>US\$ 9,606,172</u>

**Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2011**

*(Cifras expresadas en US\$ Dólares)*

**20. Reserva para Siniestros en Trámite, Neto (continuación)**

La reserva para siniestros incurridos y no reportados (IBNR) se estableció sobre los ramos de automóvil y hospitalización (salud), los cuales presentan mayor índice de frecuencias. El IBNR recoge un estimado por aquellos siniestros en tránsito o últimos siniestros los cuales 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.

La composición de la reserva al 31 de diciembre es la siguiente:

	<u>31 de diciembre</u>	
	<b>2011</b>	2010
IBNR automóvil	US\$ <b>174,967</b>	US\$ 150,864
IBNR hospitalización	<u><b>344,349</b></u>	<u>285,878</u>
	<u><b>US\$ 519,316</b></u>	<u>US\$ 436,742</u>

**21. Préstamos y Deudas Generadoras de Interés**

	<i>Tasa</i>	<i>Vencimiento</i>	<u>31 de diciembre</u>	
	<i>Efectiva</i>		<b>2011</b>	2010
<b>Préstamos</b>				
Banco Panameño de la Vivienda, S.A. (hipoteca)	9.50%	2014	<u><b>US\$ 35,408</b></u>	<u>US\$ 46,873</u>

*Préstamos:*

El préstamo con Banco Panameño de la Vivienda, .S.A está garantizado con primera hipoteca sobre una finca de propiedad (Colón 2000) del Grupo.

**Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2011**

*(Cifras expresadas en US\$ Dólares)*

**22. Contrato de Arrendamiento Financiero**

El 27 de diciembre de 2010, el Grupo obtiene una facilidad de crédito tipo arrendamiento financiero (Lease Back) sobre el software de la compañía a un plazo de 48 meses con tasa de interés anual del 6.75% y garantía de póliza de seguros emitida por Aseguradora Ancon, S. A. Los pagos futuros se detallan en la siguiente tabla:

Hasta 1 año	US\$	1,512,574
De 1 a 5 años		3,025,849
		<u>4,538,423</u>
Menos intereses		440,455
	<b>US\$</b>	<b><u>4,097,968</u></b>

**23. Montos Adeudados a Fondos de Fideicomiso**

Los montos adeudados a fondos de fideicomiso administrados corresponden a títulos financieros emitidos por el Grupo a favor de los fideicomisos administrados a favor de terceros. Estos títulos financieros devengan una tasa de interés entre 5% y 6.75% anual. A continuación se detallan los vencimientos de estos títulos financieros:

	<u>31 de diciembre</u>	
	<b>2011</b>	2010
Vencimiento de uno a cinco años	<b><u>US\$ 5,307</u></b>	<u>US\$ 11,147</u>

**24. Gastos acumulados por pagar y otros pasivos**

	<u>31 de diciembre</u>	
	<b>2011</b>	2010
Impuestos varios	<b>US\$ 2,852,463</b>	US\$ 2,529,548
Depósitos en garantías recibidos por fianzas	<b>1,344,199</b>	986,433
Reservas laborales	<b>989,474</b>	1,706,107
Prima de antigüedad	<b>733,145</b>	1,009,057
Dividendos por pagar	-	308,170
Otras cuentas por pagar	<b><u>2,584,773</u></b>	<u>1,239,788</u>
Total	<b><u>US\$ 8,504,054</u></b>	<u>US\$ 7,779,103</u>

**Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2011**

*(Cifras expresadas en US\$ Dólares)*

**25. Utilidad Básica por Acción**

La utilidad básica por acción se calcula dividiendo la utilidad neta para el año atribuible a accionistas de acciones comunes entre el número promedio ponderado de acciones comunes vigentes durante el año.

Utilidades diluidas por acción deben calcularse dividiendo la utilidad neta atribuible a accionistas de acciones comunes (después de deducirles dividendos de acciones preferidas redimibles) entre el número promedio ponderado de acciones comunes emitidas durante el año.

*Cálculo de la utilidad neta por acción*

	<u>31 de diciembre</u>	
	<b>2011</b>	2010
Utilidad neta	US\$ <b>8,633,037</b>	US\$ 4,725,433
Menos dividendos pagados - acciones preferidas	<u>790,633</u>	<u>234,500</u>
Utilidad neta atribuible a tenedores de acciones comunes	<u>US\$ 7,842,404</u>	<u>US\$ 4,490,933</u>
Número promedio ponderado de acciones comunes en circulación	<u>8,908,589</u>	<u>8,747,656</u>
Utilidad básica y diluida por acción	<u>US\$ 0.88</u>	<u>US\$ 0.51</u>
Utilidad integral neta	<u>US\$ 10,036,369</u>	<u>US\$ 5,000,653</u>
Utilidad básica por acción	<u>US\$ 1.13</u>	<u>US\$ 0.57</u>

No ha habido otras transacciones relacionadas con acciones comunes, o acciones comunes potenciales desde la fecha del informe y antes de la fecha de los estados financieros consolidados.

**26. Capital en Acciones**

Acciones comunes

	<u>31 de diciembre</u>	
	<b>2011</b>	2010
Al 31 de diciembre se encuentran emitidas y en circulación 9,050,395 (2010- 9,052,746) acciones comunes, 18 millones autorizadas.	<u>US\$ 16,632,319</u>	<u>US\$ 16,632,319</u>

Adicionalmente, el Grupo poseía 141,806 acciones comunes en tesorería, para cada uno de esos años. De acuerdo con política adoptada por el Grupo, la Junta de Accionistas determinará el precio de cada acción al momento de efectuar nuevas emisiones de acciones.

**Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2011**

*(Cifras expresadas en US\$ Dólares)*

**26. Capital en Acciones (continuación)**

*Acciones preferidas*

Las acciones preferidas de Mapfre Panamá, S.A. Clase “A” con un valor nominal de B/.1 cada una, devengan un dividendo anual que no será superior al 12%.

Mapfre Panamá, S.A. podrá redimir las acciones preferidas en el tiempo y forma que la Junta Directiva determine, abonando los intereses al valor nominal de las mismas, más la proporción correspondiente a los dividendos devengados y no pagados, hasta el momento de la redención.

Acciones preferidas por un monto de B/.1,350,000 se han emitido a título de fondo de fideicomiso administrados por compañías relacionadas del Grupo.

*Otros componentes del patrimonio*

*Ganancia (pérdida) no realizada en inversiones*

Esta reserva patrimonial es utilizada para reconocer las ganancias o pérdidas provenientes de la valuación a valor razonable de los activos financieros disponibles para la venta hasta la fecha de su desapropiación.

**27. Reserva de Previsión para Riesgos Catastróficos y/o de Contingencia y Desviaciones Estadísticas**

	<b>Reserva para riesgos catastróficos y/o <u>contingencias</u></b>	<b>Reserva de previsión para desviaciones <u>estadísticas</u></b>
Saldo al 31 de diciembre de 2009	US\$ 7,412,523	US\$ 5,900,604
Aumento a fondos de reservas	830,971	831,567
Restitución de la reserva	-	384,625
Saldo al 31 de diciembre de 2010	8,243,494	7,116,796
Aumento a fondos de reservas	883,174	883,174
Restitución de la reserva	-	313,552
Saldo al 31 de diciembre de 2011	<b><u>US\$ 9,126,668</u></b>	<b><u>US\$ 8,313,522</u></b>

**Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2011**

*(Cifras expresadas en US\$ Dólares)*

**28. Ingresos Netos por Primas**

	Año terminado el 31 de diciembre	
	2011	2010
<i>Primas suscritas, neto</i>		
Primas suscritas de seguro directo	<b><u>US\$ 133,115,680</u></b>	<u>US\$ 118,526,521</u>
<i>Primas cedidas</i>		
Reaseguro cedido	(44,927,002)	(35,317,672)
Reaseguro por exceso de pérdida	(2,420,480)	(2,874,926)
<b>Total primas cedidas</b>	<b><u>(47,347,482)</u></b>	<u>(38,192,598)</u>
<b>Total primas retenidas</b>	<b><u>US\$ 85,768,198</u></b>	<u>US\$ 80,333,923</u>

**29. Ingresos Netos por Inversiones**

	Año terminado el 31 de diciembre	
	2011	2010
Alquileres recibidos de propiedades de inversión	US\$ 191,490	US\$ 144,470
Intereses ganados - bonos y otros	3,384,072	4,296,290
Ingreso por intereses - préstamo sobre pólizas de vida	1,326,888	1,431,923
Utilidad (pérdida) neta realizada en inversiones	49,872	(1,216,351)
Ingreso por intereses - depósito y cuenta de ahorro	2,126,316	1,404,747
Intereses sobre préstamos agentes y corredores	9,934	12,338
	<b><u>US\$ 7,088,572</u></b>	<u>US\$ 6,073,417</u>

**Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2011**

*(Cifras expresadas en US\$ Dólares)*

**30. Gastos Generales y Administrativos**

	Año terminado el 31 de diciembre	
	2011	2010
Salarios y prestaciones	US\$ 7,979,257	US\$ 8,426,509
Honorarios profesionales	443,712	1,127,804
Alquileres	652,857	912,611
Papelería y útiles de oficina	361,580	250,189
Impuestos	202,264	97,260
Luz y teléfono	858,421	601,687
Reparaciones y mantenimiento	686,956	333,625
Atenciones	278,817	274,914
Cuotas y suscripciones	56,654	78,529
Transporte	229,598	87,127
Publicidad	473,517	431,452
Donaciones	206	28,624
Seguros	135,457	139,775
Depreciación y amortización	738,390	661,381
Amortización de activos intangibles	1,322,341	-
Licencia y software	527,449	257,372
Asignación de gastos de afiliadas	-	1,119,074
Gastos generales y de adquisición de primas	2,559,973	2,555,567
	<u>US\$ 17,507,449</u>	<u>US\$ 17,383,500</u>

**31. Impuesto sobre la Renta**

Los componentes del gasto de impuesto sobre la renta son:

	Año terminado el 31 de diciembre	
	2011	2010
Impuesto sobre la renta corriente	US\$ 373,568	US\$ -
Impuesto diferido por diferencias temporales	<u>(94,803)</u>	<u>(878,139)</u>
	<u>US\$ 278,765</u>	<u>US\$ (878,139)</u>

La conciliación entre el gasto de impuesto y utilidad proveniente de las actividades de operación por los años terminados el 31 de diciembre, es como sigue:

**Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2011**

*(Cifras expresadas en US\$ Dólares)*

**31. Impuesto sobre la Renta (continuación)**

	Año terminado el 31 de diciembre	
	2011	2010
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	<u>US\$ 8,911,802</u>	<u>US\$ 3,847,294</u>
Impuesto sobre la renta correspondiente a la utilidad del año más la tasa efectiva (30%)	2,673,541	1,154,188
Diferencia permanente	(623,970)	(614,100)
Efecto fiscal de gastos no deducibles	1,582,807	524,744
Efecto fiscal de ingresos exentos y operaciones de fuentes extranjeras	(2,996,652)	(1,818,419)
Reserva legal	<u>(262,158)</u>	<u>(124,553)</u>
	<u>US\$ 373,568</u>	<u>US\$ (878,140)</u>
 <i>Impuesto sobre la renta diferido activo:</i>		
Provisión para primas por cobrar	US\$ 83,691	US\$ 57,251
Provisión para beneficios laborales	<u>219,943</u>	<u>151,580</u>
	<u>US\$ 303,634</u>	<u>US\$ 208,831</u>

De acuerdo con las disposiciones fiscales vigentes en la República de Panamá, las ganancias obtenidas por el Grupo están sujetas al pago del impuesto sobre la renta, aquellas obtenidas por depósito a plazo e intereses devengados de la inversión en obligaciones emitidas por el gobierno de la República de Panamá y en valores autorizados por la Comisión Nacional de Valores, colocados por una Bolsa de Valores debidamente establecida en la República de Panamá, están exenta del pago del impuesto sobre la renta.

La ley No.6 del 2 de febrero de 2005, estableció un método alternativo para el cálculo del impuesto sobre la renta (CAIR), el cual fue modificado por la Ley No.8 de marzo de 2010, obligando a toda persona jurídica que devengue ingresos en exceso de (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 por el código fiscal y (b) la renta gravable que resulte de aplicar, al total de ingresos gravables, el 4.67%. Esta misma Ley permite a los contribuyentes solicitar la no aplicación del CAIR en caso que la tasa efectiva del impuesto sobre la renta sea mayor que el 30%.



**Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2011**

---

*(Cifras expresadas en US\$ Dólares)*

### **31. Impuesto sobre la Renta (continuación)**

Para los años 2010 el método alterno fue superior al método tradicional; sin embargo, el Grupo fue autorizado por las autoridades fiscales para declarar su impuesto sobre la renta con base en el método tradicional desde los años 2008 al 2010. Para el año 2011, el método alterno fue superior al método tradicional; sin embargo, el Grupo se encuentra en el proceso de solicitar a las autoridades fiscales declarar su impuesto sobre la renta con base en el método tradicional, a través de la solicitud de no aplicación del CAIR, la cual está pendiente de autorización; de no ser aceptada el Grupo pagaría aproximadamente US\$1,939,226 más intereses.

El 15 de marzo de 2010 El Congreso de la República de Panamá aprobó la Ley No.8 de marzo de 2010 la cual reformó el régimen fiscal vigente en la República. Entre los principales cambios están:

- Se dedujo la tasa de impuesto sobre la renta a partir del período fiscal 2010, excepto para compañías y subsidiarias dedicadas a ciertos tipos de negocios entre los que se incluyen la actividad de seguro y reaseguro, las cuales reducirán su tasa de impuesto sobre la renta de la siguiente forma: 27.5% en 2012 y 25% en 2014.
- Se estableció un nuevo régimen de anticipos de impuesto a partir del período fiscal 2011 en virtud del cual las compañías tendrán que pagar 1% mensual, sobre sus ingresos gravables.
- Se introduce la modalidad de tributación presunta del impuesto sobre beneficios.

Las declaraciones del impuesto sobre la renta del Grupo están sujetas a revisión por las autoridades fiscales para los tres últimos períodos fiscales, inclusive la del año terminado el 31 de diciembre de 2011, según regulaciones vigentes.

### **32. Dividendos Pagados y Propuestos**

Durante el período 2011, la Junta Directiva aprobó el pago de dividendos por US\$2,353,103 (2010 - US\$2,300,750) a razón de US\$0.26 centavos por acción (2010- US\$0.25 centavos). Adicionalmente durante el año se pagaron dividendos sobre acciones preferentes por un valor de US\$790,613.

### **33. Compromisos y Contingencias**

#### *Litigios y contingencias*

El Grupo es parte demandada producto de diversos reclamos y acciones legales derivados del curso normal de su negocio. En la opinión de la Administración del Grupo y de sus asesores legales, actualmente la disposición final de estos asuntos no tendrá efecto adverso importante en la situación financiera, resultados de operaciones y solvencia del Grupo. Entre los procesos pendientes se detallan:

- El Grupo mantiene pendiente juicio ordinario por parte de Fábrica de Papel, S.A. quien demanda la suma de US\$1,000,000. Se dictó sentencia absolutoria de primera instancia y se espera el resultado de la Corte Suprema de Justicia ante el Recurso de Casación que se interpuso. El límite de responsabilidad del Grupo es por US\$1,000,000 sobre el cual ya se ha procesado el reclamo a la demandante por la suma de US\$552,558. No se anticipan desembolsos adicionales.

**Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2011**

---

*(Cifras expresadas en US\$ Dólares)*

### **33. Compromisos y Contingencias (continuación)**

*Litigios y contingencias (continuación)*

- El Grupo mantiene pendiente juicio ordinario por parte de Gilberto Pineda quien demanda la suma de US\$110,884. Dentro del presente caso se dictó sentencia condenatoria, por la suma de US\$36,000 por lo que se apeló dentro de este caso. Posteriormente, se dictó sentencia absolutoria tanto en Primera Instancia como en el Primer Tribunal. Los asesores legales del Grupo estiman que la absolución debe mantenerse.
- El Grupo mantiene pendiente juicio ordinario por parte de Miriam Díaz de Arrocha por la suma de US\$151,495. Los asesores legales del Grupo estiman que el caso es favorable a el Grupo. Dentro del mismo se dictó sentencia absolutoria en primera instancia, la cual fue apelada por la contraparte. Se espera la decisión final que tome el Primer Tribunal de Justicia.
- Demanda de Reconvención de Mayor Cuantía propuesta por el Sr. Chandrú Tejoomal dentro del Proceso Declarativo de Nulidad propuesto por el Grupo en contra del Sr. Chandrú Tejoomal solicitando la declaración de nulidad de cinco (5) pólizas de seguros de vida contratadas por la Sra. Mayra Chandrú Nathali, por fraude en las declaraciones hechas en las solicitudes de seguro. El Sr. Chandrú Tejoomal solicita el pago de US\$1,250,000. El Grupo, por intermedio de sus asesores legales han solicitado la nulidad de la propuesta y pretenden oponerse enérgicamente a las pretensiones del demandante. Se dictó sentencia condenatoria en Primera Instancia en donde se condenó al Grupo al pago de B/.450,000. Esta sentencia fue apelada por El Grupo. Se espera la decisión final que tome el Primer Tribunal de Justicia. Los asesores legales opinan que de las cinco (5) pólizas, dos (2) sean declaradas nulas por lo que el riesgo máximo de el Grupo es en las otras tres (3) y hasta por un monto de US\$450,000. El Grupo ha establecido una provisión para cubrirse de esta posible contingencia.
- El Grupo mantiene otros procesos legales pendientes como producto de sus operaciones de seguros que ascienden, aproximadamente, a la suma de B/. 909,000. Los casos están en sus etapas iniciales y no es posible anticipar su resolución final. Sin embargo, se considera que el efecto neto resultante de los fallos favorables y los fallos adversos no será material.

### **34. Cuentas de Orden**

Al 31 de diciembre el Grupo mantiene saldos de cuentas de orden como se detalla a continuación:

	<u>31 de diciembre</u>	
	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Contra garantías de fianzas	<b>US\$ 15,281,605</b>	<b>US\$ 15,341,606</b>
Recobros y salvamentos	<b>US\$ 2,972,187</b>	<b>US\$ 2,972,187</b>

**Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2011**

*(Cifras expresadas en US\$ Dólares)*

**35. Información de Segmentos**

Para propósitos administrativos, el Grupo organizó dentro de sus unidades bases en segmentos de negocios en los cuales los activos son localizados. Todas las unidades de negocios involucradas en el negocio de reaseguros, seguros y líneas aliadas.

La Administración monitorea los resultados operativos de sus unidades de negocios separadamente para propósitos de decisiones de mercado sobre la asignación de recursos y evaluaciones de desarrollo. El desarrollo de segmentos es evaluado basado en ganancias y pérdidas operativas que en ciertos aspectos son medidos diferentes a la ganancia o pérdida en los estados financieros consolidados. El financiamiento del Grupo (incluye costos financieros e ingresos financieros) y los impuestos sobre la renta son manejados sobre una base de Grupo y no son asignados a segmentos operativos.

Los precios de transferencia entre los segmentos operativos son presentados en una manera similar a transacciones con partes relacionadas.

El formato primario del informe enfoca los segmentos de negocio, ya que los riesgos y tasas de retorno del Grupo están afectados predominantemente por diferencias en los productos y servicios brindados.

La siguiente tabla presenta información de ingresos y ganancias e información de activos y pasivos relacionados con los segmentos de negocios del Grupo para los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010.

<i>Segmento</i>	<u>Año terminado el 31 de diciembre de 2011</u>			
	<u>Total de activos</u>	<u>Total de pasivos</u>	<u>Total de ingresos</u>	<u>Utilidad antes de impuesto sobre la renta</u>
Seguros	US\$ 251,446,736	US\$ 185,411,143	US\$ 85,597,511	US\$ 8,911,802
Servicios actuariales	29,322	-	-	-
Subtotal	251,476,058	185,411,143	85,597,511	8,911,802
Eliminaciones	16,584,739	-	-	-
<b>Total consolidado</b>	<b>US\$ 268,060,797</b>	<b>US\$ 185,411,143</b>	<b>US\$ 85,597,511</b>	<b>US\$ 8,911,802</b>
<i>Segmento</i>	<u>Año terminado el 31 de diciembre de 2010</u>			
	<u>Total de activos</u>	<u>Total de pasivos</u>	<u>Total de ingresos</u>	<u>Utilidad antes de impuesto sobre la renta</u>
Seguros	US\$ 236,479,739	US\$ 177,336,800	US\$ 78,649,703	US\$ 3,847,294
Servicios actuariales	29,323	-	-	-
Administración de Fondo de Pensiones	498,000	-	-	-
Subtotal	237,007,062	177,336,800	78,649,703	3,847,294
Eliminaciones	(513,000)	-	-	-
<b>Total consolidado</b>	<b>US\$ 236,494,062</b>	<b>US\$ 177,336,800</b>	<b>US\$ 78,649,703</b>	<b>US\$ 3,847,294</b>

**Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2011**

*(Cifras expresadas en US\$ Dólares)*

**35. Información de Segmentos (continuación)**

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, aproximadamente el 99% de las operaciones del Grupo se concentran dentro de la República de Panamá. Todas las compañías que forman parte del Grupo realizan sus operaciones desde la República de Panamá.

**36. Medición del Valor Razonable**

Las Normas Internacionales de Información Financiera requieren que se revele información sobre el valor razonable de los instrumentos financieros para los cuales sea práctico estimar un valor aunque estos instrumentos financieros estén o no reconocidos en el estado consolidado de situación financiera.

Igualmente, estas normas requieren la utilización de una jerarquía de tres niveles para la clasificación de cada instrumento financiero del estado consolidado de situación financiera. Por consiguiente, el Grupo utilizó la siguiente jerarquía para determinar y revelar el valor razonable de los instrumentos financieros por técnica de valuación:

**Nivel 1:** Precios cotizados en mercados activos sin ajustes para activos o pasivos idénticos.

**Nivel 2:** Precios cotizados en mercados activos para instrumentos financieros similares, o utilización de una técnica de valuación donde todas las variables son obtenidas de información observada del mercado para los activos o pasivos ya sea directa o indirectamente.

**Nivel 3:** Las variables no observables que utilizan en la medición del valor razonable tienen un impacto significativo en su cálculo.

Los activos registrados a su valor razonable clasificados por nivel de técnica de medición son presentados a continuación:

	<b>2011</b>			
	<u>Valor Razonable</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>
Inversiones en valores, préstamos y depósitos	<u>US\$ 153,362,102</u>	<u>US\$ 56,839,106</u>	<u>US\$ 95,320,927</u>	<u>US\$ 1,202,069</u>
	<b>2010</b>			
	<u>Valor Razonable</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>
Inversiones en valores, préstamos y depósitos	<u>US\$ 102,990,633</u>	<u>US\$ 36,451,260</u>	<u>US\$ 62,674,722</u>	<u>US\$ 3,864,651</u>

**Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2011**

*(Cifras expresadas en US\$ Dólares)*

**37. Valor Razonable**

A continuación se presenta la comparación entre los valores en libros y los valores razonables de los instrumentos financieros que se muestran en los estados financieros consolidados del Grupo:

	Valor en libros		Valor razonable	
	2011	2010	2011	2010
<b>Activos financieros</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>US\$ 12,936,166</u>	<u>US\$ 55,381,165</u>	<u>US\$ 12,936,166</u>	<u>US\$ 55,381,165</u>
Depósitos a plazo fijo	<u>US\$ 57,611,737</u>	<u>US\$ 25,131,688</u>	<u>US\$ 58,365,736</u>	<u>US\$ 25,855,385</u>
Préstamos sobre pólizas de asegurados	<u>US\$ 37,709,190</u>	<u>US\$ 36,877,026</u>	<u>US\$ 37,709,190</u>	<u>US\$ 36,877,026</u>
Primas, reaseguro y otras cuentas por cobrar	<u>US\$ 50,653,347</u>	<u>US\$ 39,397,787</u>	<u>US\$ 50,653,347</u>	<u>US\$ 39,397,787</u>
Inversiones disponibles para la venta	<u>US\$ 58,041,175</u>	<u>US\$ 40,981,920</u>	<u>US\$ 58,041,175</u>	<u>US\$ 40,981,920</u>
<b>Pasivos financieros</b>				
Cuentas por pagar	<u>US\$ 8,588,377</u>	<u>US\$ 9,421,115</u>	<u>US\$ 8,588,377</u>	<u>US\$ 9,421,115</u>
Préstamos y deudas generadores de interés	<u>US\$ 35,408</u>	<u>US\$ 46,873</u>	<u>US\$ 35,408</u>	<u>US\$ 46,873</u>
Arrendamiento financiero	<u>US\$ 4,097,968</u>	<u>US\$ 5,289,365</u>	<u>US\$ 3,924,466</u>	<u>US\$ 5,065,421</u>

Las estimaciones del valor razonable se efectúan a la fecha de los estados financieros consolidados, con base en información relevante de mercado e información relacionada con los instrumentos financieros. Estas estimaciones no reflejan ningún premio o descuento que podría resultar de mantener los instrumentos financieros como disponibles para la venta, debido a que ninguno de ellos se mantiene con ese propósito.

La naturaleza de estas estimaciones es subjetiva e involucra aspectos inciertos y el juicio de la Administración, por lo que sus importes no pueden ser determinados con absoluta precisión. En consecuencia, si hubiese cambios en los supuestos en los que se basan las estimaciones, estos podrían diferir de los resultados finales. Los supuestos utilizados por la Administración del Grupo para establecer el valor justo de mercado de los instrumentos financieros se detallan a continuación:

- a. Los valores del efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar, cuentas por pagar, otras cuentas por pagar y préstamos por pagar a corto plazo se aproximan a su valor justo de mercado, por ser instrumentos financieros con vencimiento en el corto plazo.

### **38. Objetivos y Políticas en el Manejo de Riesgos Financieros**

La Junta Directiva del Grupo tiene la responsabilidad sobre el establecimiento y el monitoreo de la Administración de 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 el Grupo. 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.

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.

En Panamá, las operaciones de seguros que lleva a cabo el Grupo están sujetas a las regulaciones de la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá, en lo concerniente a concentraciones de riesgos, liquidez y capitalización.

Con el fin de mantener un capital adecuado que permita afrontar las pérdidas derivadas de estos riesgos, el Grupo mide su exposición de acuerdo a 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.

**Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2011**

---

*(Cifras expresadas en US\$ Dólares)*

**38. Objetivos y Políticas en el Manejo de Riesgos Financieros (continuación)**

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 los siguientes componentes:

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 grupo de eventos de pérdidas posibles.

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 temas de “Coherencia” que permitan añadir la optimización del capital a través de la diversificación y el reflejo de este hecho en la medida. Grupo Mapfre, S. A. ha diseñado para su operación de riesgos una de estas medidas de capital a riesgo más especializadas basada en el RBC, pero incorpora criterios más acordes debidos a la diversificación. El Grupo, utiliza su medida de capital a riesgo para todos sus ramos y le da seguimiento trimestre a trimestre 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:

**Riesgo de Crédito (R1)**

Debido a la reducción de su exposición al riesgo mediante el uso de entidades de reaseguro y coaseguro, el Grupo está expuesto 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, el Grupo también está expuesto a posibles pérdidas como consecuencia del impago de dichas obligaciones. Finalmente, el Grupo también está expuesto a posibles incumplimientos de diversas cuentas y gastos 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 indeseadas en entidades particulares.

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

**Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2011**

(Cifras expresadas en US\$ Dólares)

**38. Objetivos y Políticas en el Manejo de Riesgos Financieros (continuación)**

Los procedimientos núcleo 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).

El cuadro a continuación presenta un resumen de la exposición a riesgos de crédito.

	2011		2010	
	Exposición (\$000's)	Capital Requerido (\$000's)	Exposición (\$000's)	Capital Requerido (\$000's)
<b>A. Inversiones de Renta Fija</b>				
Soberanos Nacionales	US\$ 10,912	US\$ -	US\$ 1,833	US\$ -
Bonos y Títulos Asimilables AA	-	-	626	7
Bonos y Títulos Asimilables A	9,339	123	1,498	20
Bonos y Títulos Asimilables BBB	15,204	310	4,764	181
Bonos y Títulos Asimilables BB	6,767	365	6,457	510
Bonos y Títulos Asimilables CCC/C	-	-	799	267
Bonos y Títulos Asimilables Sin Rating	104,247	8,833	117,818	8,646
Acciones Preferidas	3,930	277	4,841	341
<b>B. Balances de Reaseguradores</b>				
Reaseguros por Cobrar	3,550	293	7,156	1,248
<b>C. Otros Activos Expuestos a Riesgo de Crédito</b>				
Efectivo y Equivalentes	12,936	2	55,381	3
Primas por Cobrar	50,653	2,533	28,352	1,418
Otras Cuentas por Cobrar	5,353	268	3,890	116
Otras Inversiones	-	-	215	11
Otros Activos	2,108	105	1,196	60
Gatos e Impuestos Pagados por Adelantado	303	15	375	19
<b>D. Concentración</b>				
Concentración en 10 Emisores mas grandes	68,680	3,920	82,818	12,853
<b>Total</b>	<b>US\$ 293,982</b>	<b>US\$ 17,044</b>	<b>US\$ 318,019</b>	<b>US\$ 25,700</b>



### **38. Objetivos y Políticas en el Manejo de Riesgos Financieros (continuación)**

#### **Riesgo de Mercado (R2)**

Debido a la adquisición de diversos instrumentos financieros en el mercado de capitales y derivados por parte de la tesorería, el Grupo está expuesto 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.

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.

#### *(a) Administración de Riesgo de Mercado*

El Grupo separa su exposición al riesgo de mercado para los portafolios negociables y no negociables. La Junta Directiva del Grupo, 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.

#### *(b) Exposición al Riesgo de Mercado*

El Grupo 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. Los reportes de la utilización de los límites son emitidos al Departamento de Riesgo y a través de éste se remiten resúmenes al Comité de Inversiones para la instrumentación y ejecución de políticas de litigación y prevención.

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

- *Riesgo en instrumentos de renta variable e inmuebles*

Dado a la volatilidad en los retornos de sus inversiones en renta variable el Grupo asume una exposición a posibles pérdidas causadas por variaciones negativas en los precios de estas.

**Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2011**

(Cifras expresadas en US\$ Dólares)

**38. Objetivos y Políticas en el Manejo de Riesgos Financieros (continuación)**

- *Riesgo en instrumentos de renta fija debido a fluctuaciones en tasas de interés (R2b)*

El Grupo 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 flujo 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 Departamento de Riesgo y el Comité de Riesgos.

El Grupo mantiene controles que permiten la administración adecuada de los riesgos en sus instrumentos de deuda.

La tabla a continuación resume la exposición el Grupo al riesgo de Mercado

	2011		2010	
	Exposición (\$000's)	Capital Requerido (\$000's)	Exposición (\$000's)	Capital Requerido (\$000's)
<b>A. Renta Fija Respaldao Provisiones de Vida</b>				
España, EE.UU. y Reino Unido	US\$ 5,410	US\$ 394	US\$ 3,499	US\$ 255
Otros América	109,813	8,007	104,000	7,583
<b>B. Renta Fija Respaldao Provisiones de No Vida</b>				
Duración <1 año	31,250	2,279	(26,300)	(1,918)
<b>D. Renta Variable</b>				
Australia, Bélgica, EE.UU., Hungría, Reino Unido y Sudáfrica	700	140	841	168
Mundo	2,260	565	3,871	968
<b>E. Inmuebles</b>				
Inmuebles de uso propio	15,330	2,300	15,311	2,927
Otros	3,000	300	4,947	495
<b>F. Ajuste Por Calce De Activos</b>				
Cargo/Descuento por Calce de Activos y Pasivos	-	(4,557)	-	-
<b>Total</b>	<b>US\$ 167,763</b>	<b>US\$ 9,428</b>	<b>US\$ 106,169</b>	<b>US\$ 10,478</b>

### **38. Objetivos y Políticas en el Manejo de Riesgos Financieros (continuación)**

#### **Riesgo de Seguro (R3)**

El principal riesgo del Grupo antes 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.

El Grupo maneja este riesgo a través de la diversificación de 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 sea diferente a las expectativas establecidas por la administración. Es determinado con base en información histórica del Grupo de acuerdo al tipo de contrato, y se revisa y ajusta cuando es apropiado para presentar la experiencia del Grupo.
- *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 del Grupo de acuerdo al tipo de contrato, y es revisada y ajustada cuando es apropiado para presentar la experiencia el Grupo.
- *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 del Grupo.
- *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.

**Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2011**

*(Cifras expresadas en US\$ Dólares)*

**38. Objetivos y Políticas en el Manejo de Riesgos Financieros (continuación)**

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

(R3a) Mortalidad, morbilidad, longevidad y retorno de inversiones

	2011		2010	
	Sumas Aseguradas (\$000's)	Capital Requerido (\$000's)	Sumas Aseguradas (\$000's)	Capital Requerido (\$000's)
<i>Capitales en riesgo netos mortalidad</i>				
Mercados pocos desarrollados	<u>US\$ 5,237,081</u>	<u>US\$ 11,936</u>	<u>US\$ 4,765,000</u>	<u>US\$ 11,161</u>

(R3a) Longevidad

	2011		2010	
	Reserva Matemática (\$000's)	Capital Requerido (\$000's)	Reserva Matemática (\$000's)	Capital Requerido (\$000's)
Rentas inmediatas (con riesgo longevidad)	<u>US\$ 4,122</u>	<u>US\$ 206</u>	<u>US\$ 3,820</u>	<u>US\$ 191</u>

(R3.3) Retorno de Inversiones

	2011		2010	
	Primas Retenidas (\$000's)	Capital Requerido (\$000's)	Primas Retenidas (\$000's)	Capital Requerido (\$000's)
<i>Retorno e Inversiones</i>				
Negocio sin y con participación de beneficios (excluidas rentas)				
- Riesgo	US\$ 11,566	US\$ 75	US\$ 15,940	US\$ 104
- Ahorro	96,458	1,929	85,243	1,705
Rentas inmediatas	4,123	19		
Negocio casado con garantía de interés	-	-	2,420	48
<b>Total</b>	<u>US\$ 112,147</u>	<u>US\$ 2,023</u>	<u>US\$ 103,603</u>	<u>US\$ 1,857</u>

**Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2011**

(Cifras expresadas en US\$ Dólares)

**38. Objetivos y Políticas en el Manejo de Riesgos Financieros (continuación)**

(R3b) Riesgo de Suficiencia de Tarificación por razones de Mercado

	2011		2010	
	Primas Retenidas (\$000's)	Capital Requerido (\$000's)	Primas Retenidas (\$000's)	Capital Requerido (\$000's)
<i>Área de Negocio</i>				
Accidentes y salud	US\$ 24,374	US\$ 3,656	US\$ 22,100	US\$ 3,315
Automóviles	27,158	2,716	22,620	2,262
Cascos	1,966	433	1,717	378
Daños a los bienes	5,050	909	4,336	781
Fianzas	667	500	674	506
PML para evento de 1 en 250 años	8,640	1,095	8,640	1,095
<b>Total</b>	<b>US\$ 67,855</b>	<b>US\$ 9,309</b>	<b>US\$ 60,087</b>	<b>US\$ 8,337</b>

(R3c) Riesgo de Suficiencia de Tarificación por reclamos de colas pesadas

	2011		2010	
	Primas Retenidas (\$000's)	Capital Requerido (\$000's)	Primas Retenidas (\$000's)	Capital Requerido (\$000's)
<i>Área de Negocio</i>				
Accidentes y salud	US\$ 2,700	US\$ 540	US\$ 2,755	US\$ 551
Automóviles	4,971	547	4,350	479
Cascos	171	27	70	11
Daños a los bienes	1,104	77	1,135	79
Fianzas	56	14	225	56
<b>Total</b>	<b>US\$ 9,002</b>	<b>US\$ 1,205</b>	<b>US\$ 8,535</b>	<b>US\$ 1,176</b>

**Riesgo en Otros Negocios (R4)**

La metodología de RBC le aplica un cargo a todas aquellas actividades que no afectan el estado consolidado de situación financiera o estado consolidado de resultado integral, 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
- Activos colateralizados

### **38. Objetivos y Políticas en el Manejo de Riesgos Financieros (continuación)**

#### **Riesgo Operacional**

El riesgo operacional es el riesgo de pérdidas directas o indirectas potenciales, que están asociadas a inadecuados sistemas de control interno, fallas administrativas, fraudes o errores humanos, fuga de información en los sistemas de tecnología e infraestructura, y de factores externos.

El objetivo del Grupo es administrar el riesgo operacional, evitando así pérdidas financieras que traigan como consecuencia un impacto negativo a la reputación de la misma, para así buscar una mayor rentabilidad utilizando controles que permitan desplegar un adecuado desarrollo de los procesos organizacionales. Esta responsabilidad en cuanto al progreso y la implementación de los controles sobre el riesgo operacional está asignada al Comité de Riesgo, quien debe promulgar el avance de una cultura de gestión de riesgo operacional en cada área de negocio.

El Grupo gestiona y monitorea sus riesgos operacionales utilizando Indicadores Claves de Desempeño (KPI) e Indicadores Claves de Riesgos (KRI) ligados a estos. Bajo esta metodología el Grupo identifica, primeramente, todas aquellas actividades que agregan valor al Grupo (distribución y ventas, renovación o reventa, servicio al cliente, suscripción, tarificación etc.) y le da seguimiento a los procesos asociados a estas actividades mediante indicadores de desempeño diseñados de tal manera que los mismos indicadores relejen el comportamiento histórico tanto regular como irregular, y que de forma clara sean medidas preventivas capaces de reflejar temas nuevos que no se habían observado con anterioridad. A cada KPI se le liga uno o varios KRI que permiten calificar los tipos de riesgos que están afectando el desempeño y a la vez darle un valor numérico que cuantifica la ocurrencia. Usando valores históricos para dichos indicadores de riesgo y desempeño, se puede presupuestar límites para el comportamiento anual de los indicadores y así prevenir posibles pérdidas que puedan surgir de los riesgos asociados, o bien, mitigar oportunamente.

Es importante mencionar que la metodología anterior es cíclica ya que si para una medida de KPI con desviación al presupuesto original, todas las medidas KRI de riesgos están dentro de los límites presupuestados, quiere decir que un nuevo riesgo ha surgido y por lo tanto se genera todo un análisis de búsqueda, cuantificación y asignación de nueva medida de KRI para el KPI en cuestión. El procedimiento permite manejar riesgos operativos con un adecuado uso de recursos y sin pérdida de tiempo en la estructuración detallada de gráficos de procesos se expone inmediatamente la raíz del deterioro del desempeño en las actividades del Grupo.

### **38. Objetivos y Políticas en el Manejo de Riesgos Financieros (continuación)**

#### **Riesgo Operacional (continuación)**

Por otro lado esto permite la creación de una base de datos de pérdidas para facilitar el cálculo de la exposición y pérdidas por riesgos operativos (agrupando pérdidas causadas en categorías similares) y así aplicar la metodología para la cuantificación del capital adecuado Delta-EVT, para este tipo de riesgos. Bajo este enfoque el capital necesario para afrontar riesgos operacionales se calcula en dos pasos. En el primero, método Delta, se usa la información histórica para modelar y estimar la posible forma de la distribución de pérdidas para eventos promedios o normales y la estimación de cuantiles de capital para estas pérdidas promedio. Como este método no toma en cuenta la posibilidad de pérdidas grandes poco probables, en el segundo paso (método EVT, de Extreme Value Theory), se le agrega al capital calculado en el paso 1 una porción destinada para eventos de baja probabilidad de ocurrencia que pueden producir choques económicos de gran envergadura para el Grupo. El método anterior se basa completamente en la teoría de valores extremos estimando la cola de la distribución (área de muy baja probabilidad) para la cual no existen datos históricos, a través de una Distribución Pareto Generalizada. Dado que el proceso de recopilación de la base de datos toma tiempo, El Grupo, en estos momentos, no estima cuantiles de pérdidas y por ende capital para este riesgo. Sin embargo todo está preparado para comenzar tan pronto la base de datos sea lo suficientemente densa.

El Grupo adicionalmente está expuesto a riesgos de continuidad de negocio debido a interrupciones totales o parciales en las funciones críticas después de la ocurrencia de eventos catastróficos. Para minimizar el impacto, el Grupo ha iniciado el diseño de un plan de continuidad de negocio que incluye un sin-número de áreas y temas. El inicio de las actividades de este plan se ha centrado en la parte tecnológica creando una nueva plataforma segura, eficiente y redundante.

#### ***Liquidez***

La liquidez hace referencia a la necesidad de mantener los recursos líquidos necesarios para cumplir con las obligaciones y reclamos que se originan en su operación diaria. Por lo que podría existir el riesgo de que el efectivo no esté disponible para liquidar cuando sea requerido. El Grupo administra este riesgo colocando límites mínimos en la porción de los activos que se vencen, para que estén disponibles para pagar estos pasivos y adicionalmente mantiene una línea de sobregiro para cubrir cualquier requerimiento de liquidez extraordinario.

**Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2011**

---

*(Cifras expresadas en US\$ Dólares)*

**38. Objetivos y Políticas en el Manejo de Riesgos Financieros (continuación)**

**Liquidez (continuación)**

El Grupo mantiene su margen de liquidez establecido por las entidades reguladoras. A continuación describimos un resumen de sus normativas:

- *Margen de liquidez:* Este mide la relación entre los recursos líquidos reales del Grupo 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 reservas matemáticas y los préstamos por cobrar (concedidos sobre pólizas de vida). Los recursos líquidos reales del Grupo son el efectivo y equivalentes netos de sobregiros.

En el siguiente cuadro se puede observar el estado de liquidez del Grupo:

**Indice de liquidez**

	<b>2011</b>	2010
Liquidez Mínima Requerida (\$000's)	US\$ <b>38,513,688</b>	US\$ 33,793,137
Liquidez Actual (\$000's)	<u>123,178,427</u>	<u>113,727,737</u>
Excedente Sobre Requerido (\$000's)	<u>US\$ <b>84,664,739</b></u>	<u>US\$ 79,934,600</u>
<b>Indice de liquidez</b>	<u><b>3.20</b></u>	<u>3.37</u>

***Administración de Capital***

Los cambios acelerados en el mercado de servicios financieros y la presión competitiva a la que se ve expuesto el Grupo 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 puede identificar posibles excesos de capital que pueden ser utilizados más libremente. El índice en cuestión se define de la siguiente manera:

$$\text{Indice de Cobertura de Riesgo} = \frac{\text{Patrimonio Ajustado}}{\text{Capital Requerido}}$$



**Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2011**

*(Cifras expresadas en US\$ Dólares)*

**38. Objetivos y Políticas en el Manejo de Riesgos Financieros (continuación)**

**Administración de Capital (continuación)**

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
- Ajustes a las Reservas Técnicas
  - Descuento de Reservas Técnicas
  - Excesos/Deficits en Reservas de Sinistros 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 del Grupo.

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

	<b>2011</b>	2010
	<b>(\$000's)</b>	(\$000's)
<b>Patrimonio neto</b>	<b>US\$ 66,049</b>	US\$ 59,157
<b>Ajustes al valor de activos</b>		
Activos intangibles	(3,967)	(5,289)
<b>Ajustes a las provisiones técnicas</b>		
neta reaseguro a valor presente	226	181
Descuento reserva de prima no devengada a valor presente	351	227
<b>Patrimonio Ajustado</b>	<b>US\$ 62,659</b>	US\$ 54,276

**Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2011**

*(Cifras expresadas en US\$ Dólares)*

**38. Objetivos y Políticas en el Manejo de Riesgos Financieros (continuación)**

**Administración de Capital (continuación)**

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 del Grupo.

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

	2011		2010	
	Capital Requerido (\$000's)	Concentración (%)	Capital Requerido (\$000's)	Concentración (%)
<b><u>Riesgo de crédito</u></b>				
Emisor de bonos	9,908	19.4%	9,972	19.50%
Reaseguradores	293	0.6%	1,248	2.44%
Otras cuentas a cobrar	2,923	5.7%	1,627	3.18%
Riesgo de concentración	3,920	7.7%	12,853	25.13%
<b><u>Riesgo de volatilidad de mercados</u></b>				
Renta fija	6,123	12.0%	9,756	19.07%
Acciones	705	1.4%	1,136	2.22%
Inmuebles	2,600	5.1%	3,422	6.69%
<b><u>Riesgo Asegurador</u></b>				
Riesgo de suficiencia de tarificación (Mercado)	8,214	16.1%	8,336	16.30%
Riesgo de provisiones seguro directo (Colas Pesadas)	1,205	2.4%	1,176	2.30%
Mortalidad, morbilidad, longevidad y retorno de inversiones	14,165	27.7%	13,226	25.86%
Riesgo Seguro/Reaseguro Aceptado CAT	1,095	2.1%	1,095	2.14%
<b>Capital Total</b>	<b>51,151</b>		<b>63,847</b>	
<b>Beneficio por diversificación</b>	<b>(3,521)</b>		<b>(3,295)</b>	
<b>TOTAL</b>	<b>47,630</b>		<b>59,921</b>	
<b>Índice de Cobertura de Riesgos</b>	<b>131.55%</b>		<b>90.58%</b>	

**39. Eventos Subsecuentes**

El 3 de abril de 2012, se aprueba la Ley 12 que modifica la Ley 59 del 29 de julio de 1996 que regula la actividad de seguros de Panamá, el Grupo actualmente está evaluando esta nueva Ley.

## Otra Información Financiera

**Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria**  
**Consolidación de los Estado de Situación Financiera**  
**31 de diciembre de 2011**

(Cifras expresadas en US\$ dólares)

	Total Consolidado		Eliminaciones		Total		Mapfre Panamá, S.A.		Mundial Actuarial Services, S.A.	
<b>ACTIVOS</b>										
Inversiones en valores, préstamos y depósitos:										
Inversiones disponibles para la venta	US\$	58,041,175	US\$	(15,000)	US\$	58,056,175	US\$	58,041,175	US\$	15,000
Inversiones en otros activos financieros		95,320,927		-		95,320,927		95,320,927		-
Total de inversiones		<u>153,362,102</u>		<u>(15,000)</u>		<u>153,377,102</u>		<u>153,362,102</u>		<u>15,000</u>
Efectivo y equivalente de efectivo		12,936,166		-		12,936,166		12,935,541		625
Primas, reaseguros y otras cuentas por cobrar:										
Primas por cobrar de asegurados, neto		50,653,347		-		50,653,347		50,653,347		-
Reaseguros por cobrar		3,550,590		-		3,550,590		3,550,590		-
Cuentas por cobrar relacionadas		2,183,774		-		2,183,774		2,183,774		-
Otras cuentas por cobrar		3,168,850		-		3,168,850		3,156,552		12,298
		<u>59,556,561</u>		<u>-</u>		<u>59,556,561</u>		<u>59,544,263</u>		<u>12,298</u>
Participación de reaseguradores en reservas de contratos de seguros		16,599,739		16,599,739		-		-		-
Gastos pagados por adelantado		892,338		-		892,338		892,338		-
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto		15,329,834		-		15,329,834		15,328,435		1,399
Propiedades de inversión		2,124,716		-		2,124,716		2,124,716		-
Propiedades disponibles para la venta		879,704		-		879,704		879,704		-
Impuesto sobre la renta diferido		303,634		-		303,634		303,634		-
Activos intangibles, neto		3,967,024		-		3,967,024		3,967,024		-
Otros activos		2,108,979		-		2,108,979		2,108,979		-
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>US\$</b>	<b>268,060,797</b>	<b>US\$</b>	<b>16,584,739</b>	<b>US\$</b>	<b>251,172,424</b>	<b>US\$</b>	<b>251,446,736</b>	<b>US\$</b>	<b>29,322</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO DE ACCIONISTAS</b>										
<b>Pasivos</b>										
Reservas:										
Reservas matemáticas	US\$	112,143,463	US\$	-	US\$	112,143,463	US\$	112,143,463	US\$	-
Reservas técnicas sobre primas		26,853,031		13,142,987		13,710,044		13,710,044		-
Reserva para siniestros en trámite		15,226,780		3,456,752		11,770,028		11,770,028		-
Total reservas		<u>154,223,274</u>		<u>16,599,739</u>		<u>137,623,535</u>		<u>137,623,535</u>		<u>-</u>
Préstamos y deudas generadoras de interés		35,408		-		35,408		35,408		-
Arrendamiento financiero por pagar		4,097,968		-		4,097,968		4,097,968		-
Montos adeudados a fondos de fideicomiso		5,307		-		5,307		5,307		-
Reaseguros por pagar		17,554,163		-		17,554,163		17,554,163		-
Comisiones por pagar a agentes y corredores		4,693,544		-		4,693,544		4,693,544		-
Primas en depósitos y suscritas por adelantado, neto		12,812,841		-		12,812,841		12,812,841		-
Cuentas por pagar relacionadas		84,323		-		84,323		84,323		-
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos		8,504,054		-		8,504,054		8,504,054		-
<b>Total Pasivo</b>		<u>202,010,882</u>		<u>16,599,739</u>		<u>185,411,143</u>		<u>185,411,143</u>		<u>-</u>
<b>Patrimonio de Accionistas</b>										
Acciones comunes		16,632,319		(15,000)		16,647,319		16,632,319		15,000
Acciones preferidas		3,350,000		-		3,350,000		3,350,000		-
Acciones en tesorería		(1,326,733)		-		(1,326,733)		(1,326,733)		-
Utilidades retenidas										
Destinadas a fondos de reservas de seguros y reaseguros		13,307,916		-		13,307,916		13,307,916		-
Reserva para riesgos catastróficos y/o contingencias		9,126,668		-		9,126,668		9,126,668		-
Reserva para previsión para desviaciones estadísticas		8,313,522		-		8,313,522		8,313,522		-
Disponibles		16,598,284		-		16,598,284		16,583,962		14,322
Pérdida no realizada en inversiones		47,939		-		47,939		47,939		-
<b>Total Patrimonio de Accionistas</b>		<u>66,049,915</u>		<u>(15,000)</u>		<u>66,064,915</u>		<u>66,035,593</u>		<u>29,322</u>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE ACCIONISTAS</b>	<b>US\$</b>	<b>268,060,797</b>	<b>US\$</b>	<b>16,584,739</b>	<b>US\$</b>	<b>251,476,058</b>	<b>US\$</b>	<b>251,446,736</b>	<b>US\$</b>	<b>29,322</b>

**Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria**  
**Consolidación de los Estados de Resultados Integral**  
**Año terminado el 31 de diciembre de 2011**  
*(Cifras expresadas en US\$ dólares)*

	<i>Total Consolidado</i>		<i>Eliminaciones</i>	<i>Total</i>		<i>Mapfre Panamá, S.A.</i>		<i>Mundial Actuarial Services, S.A.</i>		
<b>Ingresos</b>										
Primas suscritas	US\$	133,115,680	US\$	-	US\$	133,115,680	US\$	133,115,680	US\$	-
Primas cedidas		<u>(47,347,482)</u>		-		<u>(47,347,482)</u>		<u>(47,347,482)</u>		-
Primas netas retenidas		85,768,198		-		85,768,198		85,768,198		-
Aumento en la reserva matemática		(4,725,044)		-		(4,725,044)		(4,725,044)		-
Aumento en la reserva técnica sobre primas		<u>(2,534,215)</u>		-		<u>(2,534,215)</u>		<u>(2,534,215)</u>		-
Primas netas devengadas		78,508,939		-		78,508,939		78,508,939		-
<b>Otros ingresos</b>										
Ingresos netos por inversiones		<u>7,088,572</u>		-		<u>7,088,572</u>		<u>7,088,572</u>		-
<b>Total de ingresos</b>		85,597,511		-		85,597,511		85,597,511		-
Beneficios de pólizas y siniestros, netos de recuperación:										
Beneficios de pólizas		10,253,278		-		10,253,278		10,253,278		-
Siniestros brutos pagados		53,443,472		-		53,443,472		53,443,472		-
Recuperaciones de reaseguradores		<u>(14,928,091)</u>		-		<u>(14,928,091)</u>		<u>(14,928,091)</u>		-
Salvamentos y recuperaciones		(4,389,791)		-		(4,389,791)		(4,389,791)		-
Aumento en la reserva para siniestros en trámite		2,080,394		-		2,080,394		2,080,394		-
Aumento en la reserva de IBNR		<u>83,462</u>		-		<u>83,462</u>		<u>83,462</u>		-
Total de beneficios de pólizas y siniestros, netos de recuperación		46,542,724		-		46,542,724		46,542,724		-
Gastos de adquisición, generales y administrativos:										
Comisiones netas		8,079,649		-		8,079,649		8,079,649		-
Impuesto sobre primas		2,267,091		-		2,267,091		2,267,091		-
Gastos generales y administrativos		<u>17,507,449</u>		-		<u>17,507,449</u>		<u>17,507,449</u>		-
Total de gastos de adquisición, generales y administrativos		<u>27,854,189</u>		-		<u>27,854,189</u>		<u>27,854,189</u>		-
<b>Utilidad en operaciones</b>		11,200,598		-		11,200,598		11,200,598		-
Otros (gastos) ingresos:										
Intereses pagados		(447,490)		-		(447,490)		(447,490)		-
Otros, neto		<u>(1,841,306)</u>		-		<u>(1,841,306)</u>		<u>(1,841,306)</u>		-
Total otros (gastos) ingresos, neto		(2,288,796)		-		(2,288,796)		(2,288,796)		-
<b>Utilidad antes del impuesto sobre la renta</b>		8,911,802		-		8,911,802		8,911,802		-
Impuesto sobre la renta		<u>278,765</u>		-		<u>278,765</u>		<u>278,765</u>		-
<b>Utilidad neta</b>	US\$	<u>8,633,037</u>	US\$	-	US\$	<u>8,633,037</u>	US\$	<u>8,633,037</u>	US\$	-
<b>Otro resultado integral:</b>										
Cambio neto en inversiones		<u>1,403,332</u>		-		<u>1,403,332</u>		<u>1,403,332</u>		-
<b>Resultado integral total del año</b>	US\$	<u>1,403,332</u>	US\$	-	US\$	<u>1,403,332</u>	US\$	<u>1,403,332</u>	US\$	-
	US\$	<u>10,036,369</u>	US\$	-	US\$	<u>10,036,369</u>	US\$	<u>10,036,369</u>	US\$	-