

Estados Financieros Consolidados

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

*Año terminado el 31 de diciembre de 2012 con  
Informe de los Auditores Independientes*

## **CONTENIDO**

Informe de los Auditores Independientes .....	1
Estado Consolidado de Situación Financiera.....	3
Estado Consolidado de Resultados Integral.....	5
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio de Accionistas.....	6
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo .....	7
Notas a los Estados Financieros Consolidados.....	9 - 65
Otra Información Financiera	
Consolidación de los Estados de Situación Financiera.....	66
Consolidación de los Estados de Resultados Integral.....	67

## **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 2012, 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 por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, y por el control interno que la Administración determine sea necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados que estén libres de errores significativos, debido ya sea a fraude o 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.

## *Opinión*

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria al 31 de diciembre de 2012, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera.

Nuestra auditoría se efectuó con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros consolidados tomados en conjunto. La otra información financiera se presenta con el propósito de efectuar un análisis adicional de los estados financieros consolidados, y no es requerido como parte de los estados financieros consolidados. Dicha información financiera de consolidación ha estado sujeta a los procedimientos que se aplican en la auditoría de los estados financieros consolidados y, somos de la opinión que se presentan razonablemente en todos sus aspectos importantes en relación con los estados financieros consolidados tomados como un todo.

*Ernst & Young*

25 de abril de 2013  
Panamá, República de Panamá

**Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria**  
**Estado Consolidado de Situación Financiera**  
**31 de diciembre de 2012**

*(Cifras expresadas en US\$ Dólares)*

<i>Notas</i>	2012	2011
<b>ACTIVOS</b>		
Inversiones en valores, préstamos y depósitos:		
5	US\$ 61,872,759	US\$ 58,041,175
5	<u>104,645,527</u>	<u>95,320,927</u>
	<b><u>166,518,286</u></b>	<b><u>153,362,102</u></b>
6	<b>13,204,064</b>	12,936,166
Primas, reaseguros y otras cuentas por cobrar:		
7, 16	<b>62,008,544</b>	50,653,347
8, 16	<b>5,339,927</b>	3,550,590
16	<b>1,769,787</b>	2,183,774
9	<b>5,104,836</b>	3,168,850
	<b><u>74,223,094</u></b>	<b><u>59,556,561</u></b>
10	<b>20,085,441</b>	16,599,739
	<b>974,473</b>	892,338
11	<b>14,933,366</b>	15,329,834
12	<b>2,124,716</b>	2,124,716
13	<b>482,648</b>	879,704
30	<b>37,451</b>	303,634
15	<b>2,644,683</b>	3,967,024
14	<b><u>2,181,119</u></b>	<u>2,108,979</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b><u>US\$ 297,409,341</u></b>	<b><u>US\$ 268,060,797</u></b>

## Estados Financieros Consolidados Anuales

<i>Notas</i>	2012	2011
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO DE ACCIONISTAS</b>		
<b>Pasivos</b>		
Reservas:		
17 Reserva matemática	US\$ 118,881,922	US\$ 112,143,463
18 Reserva técnica sobre primas, neto	29,654,036	26,853,031
19 Reserva para siniestros en trámite	<u>16,093,249</u>	<u>15,226,780</u>
	<u>164,629,207</u>	<u>154,223,274</u>
16, 20 Préstamos y deudas generadoras de interés	987,075	35,408
21 Arrendamiento financiero por pagar	2,995,536	4,097,968
22 Montos adeudados a fondos de fideicomiso	5,307	5,307
8, 16 Reaseguros por pagar	20,510,282	17,554,163
Comisiones por pagar a agentes y corredores	4,598,335	4,693,544
Primas en depósitos y suscritas por adelantado, neto	15,874,649	12,812,841
16 Cuentas por pagar relacionadas	122,896	84,323
23 Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	<u>10,814,158</u>	<u>8,504,054</u>
<b>Total Pasivos</b>	<u>220,537,445</u>	<u>202,010,882</u>
<b>Patrimonio de accionistas</b>		
25 Acciones comunes	16,632,319	16,632,319
25 Acciones preferidas	2,000,000	3,350,000
25 Acciones en tesorería	(1,326,733)	(1,326,733)
Utilidades retenidas:		
Destinadas a fondos de reservas de seguros y reaseguros	14,544,278	13,307,916
26 Reserva para riesgos catastróficos y/o de contingencias	10,063,409	9,126,668
26 Reserva de previsión para desviaciones estadísticas Disponibles	9,456,013	8,313,522
Ganancia no realizada en inversiones disponibles para la venta	<u>21,922,443</u>	<u>16,598,284</u>
<b>Total Patrimonio de Accionistas</b>	<u>3,580,167</u>	<u>47,939</u>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE ACCIONISTAS</b>	<u>US\$ 297,409,341</u>	<u>US\$ 268,060,797</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 2012**

*(Cifras expresadas en US\$ Dólares)*

	2012	2011
<i>Notas</i>		
<b>Ingresos</b>		
16, 27 Primas suscritas	US\$ 150,062,935	US\$ 133,115,680
Primas cedidas	<u>(58,554,037)</u>	<u>(47,347,482)</u>
16, 27 Primas retenidas	<b>91,508,898</b>	85,768,198
17 Aumento en la reserva matemática	<b>(6,738,459)</b>	(4,725,044)
18 Aumento en la reserva técnica sobre primas	<u>156,023</u>	<u>(2,534,215)</u>
Primas netas devengadas	<b>84,926,462</b>	78,508,939
<b>Otros ingresos</b>		
28, 16 Ingresos netos por inversiones	<u>7,843,113</u>	7,088,572
<b>Total de ingresos</b>	<b>92,769,575</b>	85,597,511
<b>Beneficios de pólizas y siniestros, netos de recuperación:</b>		
Beneficios de pólizas	<b>11,083,202</b>	10,253,278
Siniestros brutos pagados	<b>58,492,998</b>	53,443,472
Recuperaciones de reaseguradores	<b>(11,010,872)</b>	(14,928,091)
Salvamentos y recuperaciones	<b>(6,037,347)</b>	(4,389,791)
19 Aumento en la reserva para siniestros en trámite	<b>225,778</b>	2,080,394
19 Aumento en la reserva de IBNR	<u>59,816</u>	<u>83,462</u>
Total de beneficios de pólizas y siniestros, netos de recuperación	<b>52,813,575</b>	46,542,724
<b>Gastos de adquisición, generales y administrativos:</b>		
16 Comisiones netas	<b>8,189,295</b>	8,079,649
Impuesto sobre primas	<b>2,460,294</b>	2,267,091
29 Gastos generales y administrativos	<u>16,577,553</u>	<u>17,507,449</u>
Total de gastos de adquisición, generales y administrativos	<u>27,227,142</u>	<u>27,854,189</u>
<b>Utilidad en operaciones</b>	<b>12,728,858</b>	11,200,598
Otros (gastos) ingresos :		
Gastos de intereses	<b>(344,384)</b>	(447,490)
Otros ingresos (gastos), neto	<u>154,705</u>	<u>(1,841,306)</u>
Total otros gastos, neto	<b>(189,679)</b>	(2,288,796)
<b>Utilidad antes del impuesto sobre la renta</b>	<b>12,539,179</b>	8,911,802
30 Impuesto sobre la renta	<u>992,266</u>	<u>278,765</u>
<b>Utilidad neta</b>	<u>11,546,913</u>	<u>8,633,037</u>
<b>Otro resultado integral:</b>		
Cambio neto en inversiones disponibles para la venta	<u>3,532,228</u>	<u>1,403,332</u>
<b>Resultado integral total del año</b>	<u>US\$ 15,079,141</u>	<u>US\$ 10,036,369</u>

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

**Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria**  
**Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio de Accionistas**  
**Por el año terminado el**  
**31 de diciembre de 2012**

*(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 previsión para desviaciones estadísticas</i>	<i>Utilidades retenidas disponibles</i>	<i>Ganancia (pérdida) no realizada en inversiones disponibles para la venta</i>	<i>Total</i>
Saldo al 1 de enero de 2011	US\$ 16,632,319	US\$ 3,350,000	US\$ (1,326,733)	US\$ 12,462,514	US\$ 8,243,494	US\$ 7,116,796	US\$ 14,034,265	US\$ (1,355,393)	US\$ 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 disponibles para la venta	-	-	-	-	-	-	-	1,403,332	1,403,332
Dividendos pagados	-	-	-	-	-	-	(3,143,716)	-	(3,143,716)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	16,632,319	3,350,000	(1,326,733)	13,307,916	9,126,668	8,313,522	16,598,284	47,939	66,049,915
<b>Utilidad neta</b>	-	-	-	-	-	-	<b>11,546,913</b>	-	<b>11,546,913</b>
<b>disponibles a los fondos de reserva</b>	-	-	-	<b>1,236,362</b>	<b>936,741</b>	<b>1,142,491</b>	<b>(3,315,594)</b>	-	-
<b>Redención de acciones preferidas</b>	-	<b>(1,350,000)</b>	-	-	-	-	-	-	<b>(1,350,000)</b>
<b>Cambios en valores disponibles para la venta</b>	-	-	-	-	-	-	-	<b>3,532,228</b>	<b>3,532,228</b>
<b>Dividendos pagados</b>	-	-	-	-	-	-	<b>(2,907,160)</b>	-	<b>(2,907,160)</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>US\$ 16,632,319</b>	<b>US\$ 2,000,000</b>	<b>US\$ (1,326,733)</b>	<b>US\$ 14,544,278</b>	<b>US\$ 10,063,409</b>	<b>US\$ 9,456,013</b>	<b>US\$ 21,922,443</b>	<b>US\$ 3,580,167</b>	<b>US\$ 76,871,896</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 2012**

*(Cifras expresadas en US\$ Dólares)*

	2012	2011
<b>Flujos de efectivo de actividades de operación</b>		
Utilidad neta	US\$ 11,546,913	US\$ 8,633,037
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto de operación:		
Provisión para primas de cobro dudoso	927,000	88,079
Depreciación y amortización	811,191	738,390
Amortización de activos intangibles	1,322,341	1,322,341
Impuesto sobre la renta corriente	726,083	373,568
Impuesto sobre la renta diferido	266,183	(94,803)
Aumento en la reserva matemática	6,738,459	4,725,044
(Disminución) aumento en las reserva técnica sobre primas	(156,023)	2,534,215
Aumento en la reserva de siniestros en trámites, estimado	285,594	2,163,856
Ganancia en venta de propiedad disponible para la venta	(153,186)	-
Descarte de propiedades, mobiliario y equipo	-	88,626
Depreciación de propiedades disponibles para la venta	44,979	79,596
Ingresos por intereses	(7,843,113)	(7,088,572)
Gastos de intereses	344,384	447,490
Utilidad en operaciones antes de cambios en el capital de trabajo	14,860,805	14,010,867
Primas por cobrar de asegurados	(12,282,197)	(22,389,824)
Reaseguros por cobrar	(1,789,337)	(238,121)
Cuentas entre compañías relacionadas	452,560	(5,810,440)
Otras cuentas por cobrar	(1,474,221)	146,837
Gastos pagados por adelantado	(808,218)	(861,218)
Otros activos	(72,140)	(912,863)
Reaseguros por pagar	3,008,320	5,371,460
Comisiones por pagar entre agentes y corredores	(95,209)	409,810
Primas en depósitos y suscritas por adelantado, neto	3,061,808	11,710,394
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	2,266,104	724,951
Efectivo derivado de las operaciones	7,128,275	2,161,853
Intereses cobrados	7,930,611	7,379,337
Intereses pagados	(344,384)	(447,490)
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>	<b>14,714,502</b>	<b>9,093,700</b>
<b>Pasan...</b>	<b>US\$ 14,714,502</b>	<b>US\$ 9,093,700</b>

**Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria**  
**Estado Consolidado de Flujos de Efectivo (continuación)**  
**Por el año terminado el**  
**31 de diciembre de 2012**

*(Cifras expresadas en US\$ Dólares)*

	2012	2011
Vienen...	US\$ 14,714,502	US\$ 9,093,700
<b>Flujos de efectivo de actividades de inversión</b>		
Adquisición de valores disponibles para la venta	(18,806,298)	(43,693,842)
Inversiones en valores negociables	18,506,942	28,137,900
Inversiones en otros activos financieros, neto	(41,753,595)	(35,526,556)
Redención de otros activos financieros	32,428,995	2,114,361
Adquisición de propiedades, mobiliario y equipo	(414,723)	(780,747)
Propiedades de inversión	-	209,500
<b>Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión</b>	<b>(10,038,679)</b>	<b>(49,539,384)</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de financiamiento</b>		
Dividendos pagados	(2,907,160)	(790,613)
Redención de acciones preferidas	(1,350,000)	-
Monto adeudado a fideicomisos	-	(5,840)
Financiamientos sobre préstamos	(150,765)	(1,202,862)
<b>Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento</b>	<b>(4,407,925)</b>	<b>(1,999,315)</b>
Aumento (disminución) neto en el efectivo y equivalente de efectivo	267,898	(42,444,999)
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año	12,936,166	55,381,165
<b>Efectivo y equivalente de efectivo al final del año</b>	<b>US\$ 13,204,064</b>	<b>US\$ 12,936,166</b>
<b>Partidas no monetarias</b>		
Cuentas por cobrar entre compañías relacionadas	US\$ 2,886,742	US\$ 2,353,103

*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 2012**

---

*(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., quien a su vez es subsidiaria 65% de Mapfre América, S. A. Durante el año 2012, Mapfre América, S.A. obtuvo el control total de las acciones de Mapfre Mundial Holding, S.A., por lo cual se convirtió en parte controladora indirecta de las acciones de Mapfre Panamá, 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 modificada por la Ley No.12 del 3 de abril de 2012 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 la 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.

La subsidiaria de Mapfre Panamá, S. A. es la siguiente:

- 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.

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 2012 fueron autorizados para su emisión por la Administración del Grupo el día 25 de abril de 2013.

## **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 2012**

---

*(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 2012 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 2012 incluyen las cuentas de activos, pasivos y operaciones de Mapfre Panamá, S. A. y su subsidiaria: Mundial Actuarial Services, S. A. Los estados financieros de la subsidiaria 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.

La subsidiaria está consolidada desde la fecha de adquisición, siendo ésta la fecha en que el Grupo obtuvo control, y seguirá siendo consolidada 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)**

#### **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.

### **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. Esta reserva es certificada por un actuario independiente al cierre del año.

##### *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. Esta reserva para siniestro es certificada por un actuario independiente al cierre del año, para cumplir con la regulación de la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá.

**Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2012**

---

*(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 2012**

---

*(Cifras expresadas en US\$ Dólares)*

#### **4. Resumen de las Principales Políticas Contables (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 si 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 2012**

---

*(Cifras expresadas en US\$ Dólares)*

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

##### *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 equivalente de efectivo**

El efectivo y equivalente 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 el equivalente 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 2012**

---

*(Cifras expresadas en US\$ Dólares)*

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

##### **Recobros**

Corresponden a 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 2012**

---

*(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 2012**

---

*(Cifras expresadas en US\$ Dólares)*

#### **4. Resumen de las Principales Políticas Contables (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 el 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 2012**

---

*(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 resultados 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.

#### **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 2012**

---

*(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 No.208 de la Ley No. 12 de 3 de abril de 2012, 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 2012**

---

*(Cifras expresadas en US\$ Dólares)*

#### **4. Resumen de las Principales Políticas Contables (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 2012**

---

*(Cifras expresadas en US\$ Dólares)*

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

##### **Cambios en políticas contables**

Las políticas contables adoptadas por el Grupo para la preparación de sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2012 son consistentes con aquellas que fueron utilizadas para la preparación de sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2011.

Las siguientes modificaciones a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) entraron en vigencia a partir del 1 de enero de 2012 pero no tuvieron efecto en la posición financiera, resultados de operación o revelaciones en los estados financieros consolidados de la Compañía:

##### **Normas emitidas pero que aún no han entrado en vigencia**

Las normas emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Información Financiera que han sido emitidas pero que aún no han entrado en vigencia al 31 de diciembre de 2012 se describen seguidamente. La Compañía pretende adoptar estas normas, en tanto sean aplicables a su actividad, cuando entren en vigencia:

##### ***NIC 1 Presentación de Partidas del Otro Resultado Integral – Enmiendas a la NIC 1***

Las correcciones a la NIC 1 cambian el agrupamiento de las partidas presentadas en el otro resultado integral. Las partidas que pueden ser reclasificadas (o “recicladas”) a las utilidades o pérdidas en algún momento en el futuro (por ejemplo, ganancias o pérdidas actuariales por planes de beneficios definidos y la revaluación de terrenos y edificios) serían presentados separadamente de las partidas que nunca serán reclasificadas (por ejemplo, la ganancia neta por cobertura de una inversión neta, diferencias de cambio por la conversión de operaciones extranjeras, movimiento neto de las coberturas de flujo de efectivo y las pérdidas o ganancias netas de los activos financieros disponibles para la venta). La enmienda es efectiva para períodos anuales que empiezan el o después del 1 de julio de 2012.

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

##### ***NIC 19 Beneficios a Empleados (Revisada)***

El IASB ha emitido numerosas enmiendas a la NIC 19, las cuales varían desde cambios fundamentales como quitar el mecanismo corredor (“corridor approach”) y el concepto de rendimientos esperados o activos planeados, hasta simples aclaraciones y modificaciones a su redacción. Las enmiendas son efectivas para períodos anuales que empiezan el o después del 1 de enero de 2013.

##### ***NIC 28 Inversión en Asociadas y Negocios Conjuntos (Revisada en 2011)***

Como consecuencia de la nueva NIIF 11 *Acuerdos Conjuntos* y la NIIF 12 *Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades*, la NIC 28 *Inversión en Asociadas* ha sido renombrada como NIC 28 *Inversión en Asociadas y Negocios Conjuntos*, y describe también la aplicación del método de participación para las inversiones en negocios conjuntos. La norma revisada es efectiva para períodos anuales que empiezan el o después del 1 de enero de 2013.

##### ***NIC 32 Compensación de Activos Financieros y Pasivos Financieros – Enmiendas a la NIC 32***

Estas correcciones dan claridad al significado de “actualmente tiene un derecho legalmente exigible a la compensación”. Las modificaciones también dan claridad sobre la aplicación del criterio de compensación de la NIC 32 en torno a sistemas de compensación (como por ejemplo sistemas de cámara de compensación) la cual aplica mecanismos de compensación brutos que no son simultáneos. Estas enmiendas son efectivas para períodos anuales que empiezan el o después del 1 de enero de 2014.

##### ***NIIF 7 Revelaciones – Compensación de Activos Financieros y Pasivos Financieros – Enmiendas a la NIIF 7***

Estas enmiendas requieren a la entidad revelar información acerca de los derechos de compensar y los acuerdos relacionados (por ejemplo acuerdos colaterales). Las revelaciones brindarán a los usuarios información que es útil en la evaluación del efecto de los acuerdos de compensación en la posición financiera de una entidad. Las nuevas revelaciones son requeridas para todos los instrumentos financieros reconocidos que son compensados de conformidad con la NIC 32 *Instrumentos Financieros: Presentación*. Las revelaciones también aplican para instrumentos financieros reconocidos que son sujetos a un acuerdo maestro exigible de compensación o acuerdo similar, independientemente de si éste fue compensado de conformidad con la NIC 32. Estas enmiendas son efectivas para períodos anuales que empiezan el o después del 1 de enero de 2013.

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

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

La NIIF 9, tal y como fue emitida, refleja la primera fase del trabajo del Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad en el remplazo de la NIC 39 y amplía la clasificación y medición de activos y pasivos financieros según se definen en la NIC 39. La norma fue inicialmente efectiva para períodos anuales que empezarían el o después del 1 de enero de 2013, pero las enmiendas a la NIIF 9 emitidas en diciembre 2011 aplazaron la fecha efectiva obligatoria hasta el 1 de enero de 2015. En fases subsecuentes, el Consejo analizará la contabilidad de coberturas y el deterioro de activos financieros.

##### ***NIIF 10 Estados Financieros Consolidados, NIC 27 Estados Financieros Separados***

La NIIF 10 reemplaza la porción de la NIC 27 *Estados Financieros Consolidados y Separados* que trata la contabilización de los estados financieros consolidados. La NIIF 10 también trata los temas surgidos en la aplicación de la SIC 12 *Consolidación de Entidades de Propósito Especial*.

La NIIF 10 establece un único modelo de control que aplica a todas las entidades, incluyendo las entidades de propósito especial. Los cambios incorporados por la NIIF 10 requerirán a la administración ejercer importantes juicios para determinar cuáles entidades son controladas y por lo tanto se requiere su consolidación por la matriz, en comparación con los requerimientos contenidos en la NIC 27. Esta norma es efectiva para períodos anuales que empiezan el o después del 1 de enero de 2013.

##### ***NIIF 11 Acuerdos Conjuntos***

La NIIF 11 reemplaza a la NIC 31 *Participaciones en Negocios Conjuntos* y la SIC 13 *Entidades Controladas Conjuntamente – Aportaciones no Monetarias de los Participantes*. La NIIF 11 elimina la opción de contabilizar las entidades controladas conjuntamente utilizando la consolidación proporcional. En su lugar, las entidades controladas conjuntamente que cumplen con la definición de negocio conjunto deben ser contabilizadas bajo el método de participación. Esta norma es efectiva para períodos anuales que empiezan el o después del 1 de enero de 2013.

##### ***NIIF 12 Revelación de Participaciones en Otras Entidades***

La NIIF 12 incluye todas las revelaciones que estaban previamente en la NIC 27 relacionadas con estados financieros consolidados, así como también todas las revelaciones que estaban previamente en la NIC 31 y la NIC 28. Estas revelaciones se relacionan con participaciones en subsidiarias, negocios conjuntos, asociadas y entidades estructuradas. Esta norma es efectiva para períodos anuales que empiezan el o después del 1 de enero de 2013.

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

##### ***NIIF 13 Medición del Valor Razonable***

La NIIF 13 establece una única fuente de guía bajo las NIIF para todas las mediciones de valor razonable. La NIIF 13 no cambia el evento por el cual una entidad debe utilizar valor razonable, sino que provee guías de cómo medir el valor razonable bajo NIIF cuando el valor razonable es requerido o permitido. Esta norma es efectiva para períodos anuales que empiezan el o después del 1 de enero de 2013.

##### ***Mejoras Anuales - Mayo 2012***

Las siguientes mejoras son efectivas para períodos anuales que empiezan el o después del 1 de enero de 2013:

- NIIF 1 Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera  
Esta mejora aclara que una entidad que cesó la aplicación de NIIF en el pasado y escoge, o es requerida de aplicar NIIF, tiene la opción de re-aplicar la NIIF 1. Si la NIIF 1 no es re-aplicada, una entidad debe reestructurar retrospectivamente sus estados financieros como si nunca hubiese detenido la aplicación de las NIIF.
- NIC 1 Presentación de Estados Financieros  
Esta mejora aclara la diferencia entre la información voluntaria adicional comparativa y la información comparativa mínima requerida. Generalmente, la información comparativa mínima requerida es el período anterior.
- NIC 16 Propiedad, Planta y Equipo  
Esta mejora aclara que los repuestos significativos y el equipo de servicio que reúne la definición de propiedad planta y equipo no constituyen inventario.
- NIC 32 Instrumentos Financieros, Presentación  
Esta mejora aclara que el impuesto de renta que surge de la distribución a los accionistas es contabilizado de conformidad con la NIC 12 Impuesto a las Ganancias.
- NIC 34 Información Financiera Intermedia  
La corrección alinea los requerimientos de revelación para el total de activos del segmento con el total de pasivos del segmento en los estados financieros interinos. Esta aclaración también asegura que las revelaciones interinas estén alineadas con las revelaciones anuales.

**Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2012**

(Cifras expresadas en US\$ Dólares)

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

	<u>31 de diciembre</u>	
	<b>2012</b>	2011
<b>Inversiones disponibles para la venta (al valor razonable):</b>		
Acciones	US\$ 5,424,122	US\$ 6,892,571
Bonos y valores de empresas privadas	53,801,777	50,133,923
Bonos y títulos del Estado	1,240	1,240
Fondos y cuentas de inversión	<u>2,645,620</u>	<u>1,013,441</u>
Total inversiones disponibles para la venta	<u><b>61,872,759</b></u>	<u>58,041,175</u>
<b>Inversiones en otros activos financieros (al costo):</b>		
Préstamos por cobrar sobre pólizas de vida	US\$ 37,860,565	US\$ 36,637,174
Préstamos hipotecarios	662,696	664,379
Préstamos prendarios	7,406,837	407,637
Depósitos a plazo fijo	<u>58,715,429</u>	<u>57,611,737</u>
Total inversiones en otros activos financieros	<u><b>104,645,527</b></u>	<u>95,320,927</u>
Total	<u><b>US\$ 166,518,286</b></u>	<u>US\$ 153,362,102</u>

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

	<u>Costo amortizado</u>	<u>Ganancia (pérdida) no realizada</u>	<u>Valor razonable</u>
<b>Inversiones disponibles para la venta</b>			
<b>31 de diciembre de 2012</b>			
Acciones	US\$ 5,069,242	US\$ 354,880	US\$ 5,424,122
Bonos y valores de empresas privadas	50,555,078	3,247,451	53,802,529
Bonos y títulos del Estado	1,240	-	1,240
Fondos y cuentas de inversión	<u>2,667,032</u>	<u>(22,164)</u>	<u>2,644,868</u>
	<u><b>US\$ 58,292,592</b></u>	<u><b>US\$ 3,580,167</b></u>	<u><b>US\$ 61,872,759</b></u>
	<u>Costo amortizado</u>	<u>Ganancia (pérdida) no realizada</u>	<u>Valor razonable</u>
<b>Inversiones disponibles para la venta</b>			
<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><b>US\$ 57,993,236</b></u>	<u><b>US\$ 47,939</b></u>	<u><b>US\$ 58,041,175</b></u>

**Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2012**

*(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>2012</b>	2011
Bonos y valores de empresas privadas	<b>3.500%-9.375%</b>	3.262%-8.50%
Fondos y cuentas de inversión	<b>4%-10%</b>	4%-10%
Préstamos por cobrar sobre pólizas de vida	<b>5%-12%</b>	5%-12%
Préstamos hipotecarios	<b>3%-5%</b>	3%-5%
Depósitos a plazo fijo	<b>3.125%-6.125%</b>	2.63%-6.50%

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

	<u>31 de diciembre</u>	
	<b>2012</b>	2011
Hasta 1 año	US\$ <b>8,907,716</b>	US\$ 24,711,618
De 1 a 5 años	<b>47,427,511</b>	19,400,000
Más de 5 años	<b>48,310,300</b>	51,209,309
	<b><u>US\$ 104,645,527</u></b>	<b><u>US\$ 95,320,927</u></b>

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

	<u>31 de diciembre</u>	
	<b>2012</b>	2011
Saldo al inicio del año	US\$ <b>153,362,102</b>	US\$ 102,990,633
Adiciones	<b>60,559,893</b>	79,220,398
Retiros	<b>(50,935,937)</b>	(30,252,261)
Cambios neto en valorización de las inversiones disponibles para la venta	<b><u>3,532,228</u></b>	<u>1,403,332</u>
Saldo al final del año	<b><u>US\$ 166,518,286</u></b>	<b><u>US\$ 153,362,102</u></b>

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.

**Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2012**

*(Cifras expresadas en US\$ Dólares)*

**6. Efectivo y Equivalente de Efectivo**

	<u>31 de diciembre</u>	
	<b>2012</b>	2011
Efectivo en caja	US\$ 535,680	US\$ 106,776
Cuenta de ahorro	10,273,101	2,409,270
Depósitos a corto plazo - locales	<u>2,395,283</u>	<u>10,420,120</u>
	<u><b>US\$ 13,204,064</b></u>	<u><b>US\$ 12,936,166</b></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>2012</b>	2011
Primas por cobrar	US\$ 63,214,461	US\$ 50,932,264
Menos provisión para primas de cobro dudoso	<u>(1,205,917)</u>	<u>(278,917)</u>
	<u><b>US\$ 62,008,544</b></u>	<u><b>US\$ 50,653,347</b></u>

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

	<u>31 de diciembre</u>	
	<b>2012</b>	2011
Corriente	US\$ 41,257,574	US\$ 42,341,185
30 días	3,775,440	2,351,621
60 días	1,896,461	1,424,599
90 días	6,730,223	644,563
120 días o más	<u>8,348,846</u>	<u>3,891,379</u>
	<u><b>US\$ 62,008,544</b></u>	<u><b>US\$ 50,653,347</b></u>

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\$15,874,649 (2011 - US\$12,812,841).

La provisión para primas de cobro dudoso es como sigue:

	<u>31 de diciembre</u>	
	<b>2012</b>	2011
Saldo al inicio del año	US\$ 278,917	US\$ 190,838
Aumento a la provisión	<u>927,000</u>	<u>88,079</u>
Saldo al final del año	<u><b>US\$ 1,205,917</b></u>	<u><b>US\$ 278,917</b></u>



**Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2012**

*(Cifras expresadas en US\$ Dólares)*

**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>2012</b>	2011
<i>Cuentas por cobrar</i>		
Saldo al inicio del año	US\$ 3,550,590	US\$ 7,155,606
Primas aceptadas en reaseguros	826,369	561,586
Siniestros reportados de pólizas cedidas	1,795,123	(323,444)
Cobranzas del período	<u>(832,155)</u>	<u>(3,843,158)</u>
Saldo al final del año	<u>US\$ 5,339,927</u>	<u>US\$ 3,550,590</u>

	<u>31 de diciembre</u>	
	<b>2012</b>	2011
<i>Cuentas por pagar</i>		
Saldo al inicio del año	US\$ 17,554,163	US\$ 16,025,426
Primas aceptadas en reaseguros	56,373,224	44,044,722
Siniestros reportados de pólizas cedidas	(7,351,774)	(11,478,005)
Pagos del período	<u>(46,065,331)</u>	<u>(31,037,980)</u>
Saldo al final del año	<u>US\$ 20,510,282</u>	<u>US\$ 17,554,163</u>

**9. Otras Cuentas por Cobrar**

Las otras cuentas por cobrar se detallan a continuación:

	<u>31 de diciembre</u>	
	<b>2012</b>	2011
Recobros y salvamentos	US\$ 1,960,337	US\$ 1,506,321
Canje	87,525	140,214
Oficiales y empleados	24,002	22,092
Producto de inversiones por cobrar	531,810	303,515
Alquiler por cobrar	237,844	137,910
Cuentas por cobrar contratistas	1,739,463	1,036,475
Varios	<u>523,855</u>	<u>22,323</u>
	<u>US\$ 5,104,836</u>	<u>US\$ 3,168,850</u>

**Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2012**

---

*(Cifras expresadas en US\$ Dólares)*

**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>2012</b>	2011
Reserva técnica sobre prima	<b>US\$ 16,100,151</b>	US\$ 13,142,987
Reserva para siniestros en trámite	<b><u>3,985,290</u></b>	<u>3,456,752</u>
	<b><u>US\$ 20,085,441</u></b>	<b><u>US\$ 16,599,739</u></b>

**Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2012**

*(Cifras expresadas en US\$ Dólares)*

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

**31 de diciembre de 2012**

	<i>Edificio y Mejoras</i>	<i>Mobiliario y Equipo</i>	<i>Equipo Rodante</i>	<i>Equipo bajo Arrendamiento Financiero</i>	<i>Construcción en Proceso</i>	<i>Total</i>
Al 1 de enero de 2012, neto de depreciación y amortización acumuladas	US\$ 14,079,081	US\$ 1,193,459	US\$ 54,907	US\$ -	US\$ 2,387	US\$ 15,329,834
Adiciones	93,812	50,201	64,953	205,757	-	414,723
Depreciación y amortización	<u>(480,704)</u>	<u>(268,750)</u>	<u>(24,014)</u>	<u>(37,723)</u>	<u>-</u>	<u>(811,191)</u>
Al 31 de diciembre de 2012, neto de depreciación y amortización acumuladas	<u>US\$ 13,692,189</u>	<u>US\$ 974,910</u>	<u>US\$ 95,846</u>	<u>US\$ 168,034</u>	<u>US\$ 2,387</u>	<u>US\$ 14,933,366</u>
Al 1 de enero de 2012						
Costo	US\$ 16,649,102	US\$ 8,481,215	US\$ 279,052	US\$ -	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>-</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\$ -</u>	<u>US\$ 2,387</u>	<u>US\$ 15,329,834</u>
Al 31 de diciembre de 2012						
Costo	US\$ 16,742,914	US\$ 8,531,416	US\$ 344,005	US\$ 205,757	US\$ 2,387	US\$ 25,826,479
Depreciación y amortización acumuladas	<u>(3,050,725)</u>	<u>(7,556,506)</u>	<u>(248,159)</u>	<u>(37,723)</u>	<u>-</u>	<u>(10,893,113)</u>
Valor neto	<u>US\$ 13,692,189</u>	<u>US\$ 974,910</u>	<u>US\$ 95,846</u>	<u>US\$ 168,034</u>	<u>US\$ 2,387</u>	<u>US\$ 14,933,366</u>

**Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2012**

*(Cifras expresadas en US\$ Dólares)*

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

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 2012**

*(Cifras expresadas en US\$ Dólares)*

**12. 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>2012</b>	2011
Saldo al inicio del año	US\$ 2,124,716	US\$ 2,334,216
Pérdida en revaluación	<u>-</u>	<u>(209,500)</u>
Saldo al final del año	<u><b>US\$ 2,124,716</b></u>	<u><b>US\$ 2,124,716</b></u>

Las propiedades de inversión están registradas a su valor de mercado, con base en avalúos independientes hechos por las empresas AIR Avalúos, 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\$220,787 (2011 - US\$191,490). Los gastos de operaciones directas (incluidas dentro de los gastos generales y administrativos) respecto a tales propiedades durante el año fueron de US\$19,422 (2011 - US\$23,945).

**13. Propiedades Disponibles para la Venta, neta**

Al 31 de diciembre de 2012, el Grupo mantiene propiedades disponibles para la venta, las cuales se detallan a continuación:

	<u>31 de diciembre</u>	
	<b>2012</b>	2011
Saldo al inicio del año	US\$ 879,704	US\$ 959,300
Venta de propiedades	<b>(352,077)</b>	-
Depreciación del año	<u><b>(44,979)</b></u>	<u>(79,596)</u>
Saldo al final del año	<u><b>US\$ 482,648</b></u>	<u><b>US\$ 879,704</b></u>

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

	<u>31 de diciembre</u>	
	<b>2012</b>	2011
Costo histórico	US\$ 950,299	US\$ 1,641,664
Deterioro de activos	<b>(341,139)</b>	(619,953)
Depreciación acumulada	<u><b>(126,512)</b></u>	<u>(142,007)</u>
Valor neto en libros	<u><b>US\$ 482,648</b></u>	<u><b>US\$ 879,704</b></u>

**Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2012**

*(Cifras expresadas en US\$ Dólares)*

**14. Otros Activos**

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

	<u>31 de diciembre</u>	
	<b>2012</b>	2011
Terrenos	US\$ 302,539	US\$ 302,539
Fondos de cesantía	757,460	659,200
Sistemas de seguros CORE	801,764	628,339
Intereses sobre leasing	225,227	440,455
Depósitos en garantía	69,367	69,367
Otros	24,762	9,079
	<u>US\$ 2,181,119</u>	<u>US\$ 2,108,979</u>

**15. Activos Intangibles, Neto**

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

	<u>31 de diciembre</u>	
	<b>2012</b>	2011
Activo intangible	US\$ 5,289,365	US\$ 5,289,365
Amortización acumulada	<u>(2,644,682)</u>	<u>(1,322,341)</u>
Activo intangible, neto	<u>US\$ 2,644,683</u>	<u>US\$ 3,967,024</u>

El movimiento de los activos intangibles es como sigue:

	<u>31 de diciembre</u>	
	<b>2012</b>	2011
Saldo al inicio del año	US\$ 3,967,024	US\$ 5,289,365
Cargo por amortización	<u>(1,322,341)</u>	<u>(1,322,341)</u>
	<u>US\$ 2,644,683</u>	<u>US\$ 3,967,024</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.

**Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2012**

*(Cifras expresadas en US\$ Dólares)*

**16. Revelaciones de Partes Relacionadas**

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

31 de diciembre de 2012

**Estado Consolidado de Situación Financiera**

	<b>Total</b>	<b>Local</b>	<b>Extranjero</b>
<i>Activos</i>			
Primas por cobrar de asegurados	<u>US\$ 4,895</u>	<u>US\$ 4,895</u>	<u>US\$ -</u>
Cuentas con compañías relacionadas	<u>US\$ 1,769,787</u>	<u>US\$ 1,769,787</u>	<u>US\$ -</u>
Reaseguro por cobrar	<u>US\$ 1,827,097</u>	<u>US\$ -</u>	<u>US\$ 1,827,097</u>
<i>Pasivos</i>			
Cuentas con compañías relacionadas	<u>US\$ 122,896</u>	<u>US\$ 122,896</u>	<u>US\$ -</u>
Reaseguro por pagar	<u>US\$ 4,779,224</u>	<u>US\$ -</u>	<u>US\$ 4,779,224</u>

**Estado Consolidado de Resultados Integral**

<i>Ingresos</i>			
Primas suscritas	<u>US\$ 1,088,168</u>	<u>US\$ -</u>	<u>US\$ 1,088,168</u>
Comisiones ganadas	<u>US\$ 2,382,848</u>	<u>US\$ -</u>	<u>US\$ 2,382,848</u>
<i>Gastos</i>			
Primas cedidas	<u>US\$ 27,904,501</u>	<u>US\$ -</u>	<u>US\$ 27,904,501</u>
Siniestros recuperados	<u>US\$ 5,265,105</u>	<u>US\$ -</u>	<u>US\$ 5,265,105</u>
Compensación a ejecutivos claves	<u>US\$ 1,635,233</u>	<u>US\$ 1,635,233</u>	<u>US\$ -</u>
Comisiones pagadas	<u>US\$ 141,211</u>	<u>US\$ -</u>	<u>US\$ 141,211</u>
Siniestros pagados	<u>US\$ 217,405</u>	<u>US\$ -</u>	<u>US\$ 217,405</u>

**Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2012**

*(Cifras expresadas en US\$ Dólares)*

**16. Revelaciones de Partes Relacionadas (continuación)**

	<u>31 de diciembre de 2011</u>		
<b>Estado Consolidado de Situación Financiera</b>	Total	Local	Extranjero
<i>Activos</i>			
Depósitos a la vista	<u>US\$ 2,370,797</u>	<u>US\$ 2,370,797</u>	<u>US\$ -</u>
Depósitos a corto plazo	<u>US\$ 10,097,000</u>	<u>US\$ 10,097,000</u>	<u>US\$ -</u>
Inversiones disponibles para la venta	<u>US\$ 2,651,122</u>	<u>US\$ 2,651,122</u>	<u>US\$ -</u>
Primas por cobrar de asegurados	<u>US\$ 105,952</u>	<u>US\$ 105,952</u>	<u>US\$ -</u>
Cuentas por cobrar	<u>US\$ 2,183,774</u>	<u>US\$ 2,183,774</u>	<u>US\$ -</u>
Reaseguro por cobrar	<u>US\$ 1,289,784</u>	<u>US\$ 1,289,784</u>	<u>US\$ -</u>
<i>Pasivos</i>			
Préstamos y deudas generadoras de interés	<u>US\$ 35,408</u>	<u>US\$ 35,408</u>	<u>US\$ -</u>
Cuentas con compañías relacionadas	<u>US\$ 84,323</u>	<u>US\$ 84,323</u>	<u>US\$ -</u>
Reaseguro por pagar	<u>US\$ 7,448,862</u>	<u>US\$ 7,448,862</u>	<u>US\$ -</u>
<b>Estado Consolidado de Resultados Integral</b>			
<i>Ingresos</i>			
Primas suscritas	<u>US\$ 467,288</u>	<u>US\$ 467,288</u>	<u>US\$ -</u>
Inversiones - intereses recibidos	<u>US\$ 873,770</u>	<u>US\$ 873,770</u>	<u>US\$ -</u>
Comisiones ganadas	<u>US\$ 2,446,764</u>	<u>US\$ 2,446,764</u>	<u>US\$ -</u>
<i>Gastos</i>			
Primas cedidas	<u>US\$ 12,569,466</u>	<u>US\$ -</u>	<u>US\$ 12,569,466</u>
Siniestros recuperados	<u>US\$ 4,613,228</u>	<u>US\$ -</u>	<u>US\$ 4,613,228</u>
Intereses pagados	<u>US\$ 3,919</u>	<u>US\$ -</u>	<u>US\$ 3,919</u>
Compensación a ejecutivos claves	<u>US\$ 1,582,427</u>	<u>US\$ 1,582,427</u>	<u>US\$ -</u>



**Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2012**

*(Cifras expresadas en US\$ Dólares)*

**17. Reserva Matemática**

El Grupo contrató a la firma de actuarios independientes Técnica Actuarial quienes en su opinión fechada el 31 de enero de 2013, 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:

	<u>31 de diciembre</u>	
	<b>2012</b>	2011
Saldo al 31 de diciembre de 2010	US\$ <b>107,418,419</b>	US\$ 100,754,058
Reserva de pólizas emitidas en el año	<u><b>4,725,044</b></u>	<u>6,664,361</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2011	<b>112,143,463</b>	107,418,419
Reserva de pólizas emitidas en el año	<u><b>6,738,459</b></u>	<u>4,725,044</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2012	<u><b>US\$ 118,881,922</b></u>	<u>US\$ 112,143,463</u>

**18. Reserva Técnica sobre Primas**

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

	<u>31 de diciembre</u>	
	<b>2012</b>	2011
Pasivos por contratos de seguros brutos	US\$ <b>29,654,036</b>	US\$ 26,853,031
Participación de reaseguradores	<u><b>(16,100,151)</b></u>	<u>(13,142,987)</u>
Pasivos por contratos de seguros, neto	<u><b>US\$ 13,553,885</b></u>	<u>US\$ 13,710,044</u>

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

	<u>Año terminado el</u> <u>31 de diciembre</u>	
	<b>2012</b>	2011
Saldo al inicio del año	US\$ <b>26,853,031</b>	US\$ 20,484,144
Participación de los reaseguradores	<u><b>2,957,028</b></u>	<u>3,834,672</u>
	<b>29,810,059</b>	24,318,816
Movimientos netos durante el año	<u><b>(156,023)</b></u>	<u>2,534,215</u>
Saldo al final del año	<u><b>US\$ 29,654,036</b></u>	<u>US\$ 26,853,031</u>

**Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2012**

*(Cifras expresadas en US\$ Dólares)*

**19. Reserva para Siniestros en Trámite**

	<u>31 de diciembre</u>	
	<b>2012</b>	2011
Pasivos por contratos de seguros brutos	US\$ 16,093,249	US\$ 15,226,780
Participación de reaseguradores	<u>(3,985,290)</u>	<u>(3,456,752)</u>
Pasivos por contratos de seguros neto	<u><b>US\$ 12,107,959</b></u>	<u><b>US\$ 11,770,028</b></u>

El movimiento de la reserva fue el siguiente:

	<u>Año terminado el</u> <u>31 de diciembre</u>	
	<b>2012</b>	2011
Pasivos por contratos de seguros brutos	US\$ 15,226,780	US\$ 13,254,130
Participación de reaseguradores	<u>580,875</u>	<u>(191,206)</u>
	<b>15,807,655</b>	13,062,924
Movimientos netos de la reserva en trámite durante el año	<b>225,778</b>	2,080,394
Movimientos netos de la reserva I.B.N.R. durante el año	<u>59,816</u>	<u>83,462</u>
Saldo al final del año	<u><b>US\$ 16,093,249</b></u>	<u><b>US\$ 15,226,780</b></u>

El Grupo estima que las reservas para siniestros y gastos relacionados por US\$12,107,959 (2011-US\$11,770,028) 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>2012</b>	2011
Reserva bruta para siniestros en trámite constituída al 100%	US\$ 15,514,117	US\$ 14,707,464
Reserva para siniestros incurridos y no reportados BNR	<b>579,132</b>	519,316
Menos montos recuperables de reaseguradores	<u>(3,985,290)</u>	<u>(3,456,752)</u>
Reserva neta	<u><b>US\$ 12,107,959</b></u>	<u><b>US\$ 11,770,028</b></u>

**Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2012**

*(Cifras expresadas en US\$ Dólares)*

**19. Reserva para Siniestros en Trámite (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 se reportan en el siguiente período fiscal y los mismos son presentados netos de reaseguros. Para el cálculo del estimado, se utilizan métodos actuariales que comprenden el desarrollo de siniestros mediante triángulos que incluyen los períodos de ocurrencia y pago de los siniestros, los patrones de comportamiento histórico de los mismos y los eventos catastróficos.

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

	<u>31 de diciembre</u>	
	<b>2012</b>	2011
IBNR automóvil	US\$ 206,160	US\$ 174,967
IBNR hospitalización	<u>372,972</u>	<u>344,349</u>
	<u>US\$ 579,132</u>	<u>US\$ 519,316</u>

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

	<i>Tasa</i>	<i>Vencimiento</i>	<u>31 de diciembre</u>	
	<i>Efectiva</i>		<b>2012</b>	2011
<b>Préstamos</b>				
Banco Panameño de la Vivienda, S.A. (hipoteca)	9.50%	2014	US\$ 22,790	US\$ 35,408
<b>Acciones Preferentes</b>	-	2014	<u>964,285</u>	-
			<u>US\$ 987,075</u>	<u>US\$ 35,408</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.

*Acciones preferentes:*

Mediante reunión de Junta Directiva del 16 de julio de 2012 se redimieron 1,350,000 acciones preferidas, las cuales serán canceladas en 7 pagos con sus respectivos intereses.

**Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2012**

*(Cifras expresadas en US\$ Dólares)*

**21. Contrato de Arrendamiento Financiero**

El 27 de diciembre de 2010, el Grupo obtiene una facilidad de crédito tipo arrendamiento financiero (leaseback) 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. Durante el período 2012 el Grupo adquiere una facilidad de crédito tipo arrendamiento financiero sobre una flota de vehículos para uso de ejecutivos, a un plazo de 60 meses con una tasa de interés anual de 6%. La flota está garantizada con una póliza de seguros emitida por Mapfre Panamá, S. A.

Los pagos futuros se detallan en la siguiente tabla:

Hasta 1 año	US\$	1,560,308
De 1 a 5 años		<u>1,660,455</u>
		3,220,763
Menos intereses		<u>225,227</u>
	<b>US\$</b>	<b><u>2,995,536</u></b>

**22. 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>2012</b>	2011
Vencimiento de uno a cinco años	<b><u>US\$ 5,307</u></b>	<u>US\$ 5,307</u>

**23. Gastos Acumulados por Pagar y Otros Pasivos**

	<u>31 de diciembre</u>	
	<b>2012</b>	2011
Impuestos varios	<b>US\$ 3,045,703</b>	US\$ 2,852,463
Depósitos en garantías recibidos por fianzas	<b>1,280,099</b>	1,344,199
Reservas laborales	<b>1,088,692</b>	989,474
Prima de antigüedad	<b>867,755</b>	733,145
Otras cuentas por pagar	<b><u>4,531,909</u></b>	<u>2,584,773</u>
	<b><u>US\$ 10,814,158</u></b>	<u>US\$ 8,504,054</u>

**Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2012**

*(Cifras expresadas en US\$ Dólares)*

**24. 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>2012</b>	2011
Utilidad neta	US\$ 11,546,913	US\$ 8,633,037
Menos dividendos pagados - acciones preferidas	<u>20,418</u>	<u>790,633</u>
Utilidad neta atribuible a tenedores de acciones comunes	<u>US\$ 11,526,495</u>	<u>US\$ 7,842,404</u>
Número promedio ponderado de acciones comunes en circulación	<u>8,908,589</u>	<u>8,908,589</u>
Utilidad básica y diluida por acción	<u>US\$ 1.29</u>	<u>US\$ 0.88</u>
Utilidad integral neta	<u>US\$ 15,079,141</u>	<u>US\$ 10,036,369</u>
Utilidad básica por acción	<u>US\$ 1.69</u>	<u>US\$ 1.13</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.

**25. Capital en Acciones**

*Acciones comunes*

	<u>31 de diciembre</u>	
	<b>2012</b>	2011
Al 31 de diciembre se encuentran emitidas y en circulación 9,050,395 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 la 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 2012**

*(Cifras expresadas en US\$ Dólares)*

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

*Acciones preferidas*

Las acciones preferidas de Mapfre Panamá, S.A. Clase “A” con un valor nominal de US\$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.

Mediante acta de Junta Directiva del 16 de julio de 2012 se aprobó la redención de 1,350,000 acciones preferidas, más los dividendos devengados y no pagados al momento de la redención. Estas acciones preferentes estaban administradas a título de un fondo de fideicomiso.

*Otros componentes del patrimonio*

*Ganancia no realizada en inversiones disponibles para la venta*

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.

**26. 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 2010	US\$ 8,243,494	US\$ 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	9,126,668	8,313,522
Aumento a fondos de reservas	936,741	936,741
Restitución de la reserva	-	205,750
Saldo al 31 de diciembre de 2012	<b><u>US\$ 10,063,409</u></b>	<b><u>US\$ 9,456,013</u></b>

**Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2012**

*(Cifras expresadas en US\$ Dólares)*

**27. Ingresos Netos por Primas**

	Año terminado el 31 de diciembre	
	2012	2011
<i>Primas suscritas, neto</i>		
Primas suscritas de seguro directo	<b><u>US\$ 150,062,935</u></b>	US\$ 133,115,680
<i>Primas cedidas</i>		
Reaseguro cedido	(56,538,820)	(44,927,002)
Reaseguro por exceso de pérdida	<u>(2,015,217)</u>	<u>(2,420,480)</u>
<b>Total primas cedidas</b>	<b><u>(58,554,037)</u></b>	<b><u>(47,347,482)</u></b>
<b>Total primas retenidas</b>	<b><u>US\$ 91,508,898</u></b>	<b><u>US\$ 85,768,198</u></b>

**28. Ingresos Netos por Inversiones**

	Año terminado el 31 de diciembre	
	2012	2011
Alquileres recibidos de propiedades de inversión	US\$ 220,787	US\$ 191,490
Intereses ganados - bonos y otros	3,075,202	3,384,072
Ingreso por intereses - préstamo sobre pólizas de vida	1,517,936	1,326,888
Utilidad neta realizada en inversiones disponibles para la venta	200,606	49,872
Ingreso por intereses - depósito y cuenta de ahorro	2,560,370	2,126,316
Intereses sobre préstamos agentes y corredores	<u>268,212</u>	<u>9,934</u>
	<b><u>US\$ 7,843,113</u></b>	<b><u>US\$ 7,088,572</u></b>

**Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2012**

*(Cifras expresadas en US\$ Dólares)*

**29. Gastos Generales y Administrativos**

	Año terminado el 31 de diciembre	
	2012	2011
Salarios y prestaciones	US\$ 8,360,674	US\$ 7,979,257
Honorarios profesionales	845,724	443,712
Alquileres	700,211	652,857
Papelería y útiles de oficina	395,033	361,580
Impuestos	149,351	202,264
Luz y teléfono	621,248	858,421
Reparaciones y mantenimiento	245,141	686,956
Atenciones	313,660	278,817
Cuotas y suscripciones	70,674	56,654
Transporte	252,988	229,598
Publicidad	434,998	473,517
Donaciones	7,829	206
Seguros	166,725	135,457
Depreciación y amortización	811,191	738,390
Amortización de activos intangibles	1,322,341	1,322,341
Licencia y software	689,658	527,449
Gastos generales y de adquisición de primas	1,190,107	2,559,973
	<u>US\$ 16,577,553</u>	<u>US\$ 17,507,449</u>

**30. Impuesto sobre la Renta**

Los componentes del gasto de impuesto sobre la renta son:

	Año terminado el 31 de diciembre	
	2012	2011
Impuesto sobre la renta corriente	US\$ 726,083	US\$ 373,568
Impuesto diferido por diferencias temporales	266,183	(94,803)
	<u>US\$ 992,266</u>	<u>US\$ 278,765</u>



**Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2012**

*(Cifras expresadas en US\$ Dólares)*

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

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:

	Año terminado el 31 de diciembre	
	2012	2011
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	<u>US\$ 12,539,179</u>	<u>US\$ 8,911,802</u>
Impuesto sobre la renta correspondiente a la utilidad del año más la tasa efectiva 27.5% (2011-30%)	3,410,178	2,673,541
Diferencia permanente	(571,789)	(623,970)
Efecto fiscal de gastos no deducibles	4,060,817	1,582,807
Efecto fiscal de ingresos exentos y operaciones de fuentes extranjeras	(5,833,124)	(2,996,652)
Reserva legal	<u>(339,999)</u>	<u>(262,158)</u>
	<u>US\$ 726,083</u>	<u>US\$ 373,568</u>
<i>Impuesto sobre la renta diferido activo:</i>		
Provisión para primas de cobro dudoso	US\$ -	US\$ 83,691
Provisión para beneficios laborales	<u>37,451</u>	<u>219,943</u>
	<u>US\$ 37,451</u>	<u>US\$ 303,634</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 exentas 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 27.5% (2011 - 30%).

**Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2012**

---

*(Cifras expresadas en US\$ Dólares)*

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

Para el año 2011, 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 del año 2011 hasta el año 2014.

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. En el mes de agosto de 2012, esta medida fue dejada sin efecto por parte de las autoridades fiscales y se adoptó nuevamente el método original del impuesto sobre la renta estimada sobre la base de resultados obtenidos según declaración de renta.
- 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 2012, según regulaciones vigentes.

**31. Dividendos Pagados y Propuestos**

Durante el período 2012, la Junta Directiva aprobó el pago de dividendos sobre acciones comunes por US\$2,886,742 (2011 - US\$2,353,103) a razón de US\$0.32 centavos por acción (2011- US\$0.26 centavos). Adicionalmente durante el año se pagaron dividendos sobre acciones preferentes por un valor de US\$20,418 (2011: US\$790,613).

**Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2012**

---

*(Cifras expresadas en US\$ Dólares)*

## **32. 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 y otras sociedades mantienen proceso en el Juzgado Séptimo de Circuito Civil por parte del Estado por la suma de US\$5,700,000. Los asesores legales presentaron incidente de nulidad por falta de jurisdicción y a la fecha está pendiente de ser resuelto.
- El Grupo y otras compañías de seguros mantienen proceso ordinario en el Juzgado Decimotercero de Circuito Civil por parte de HISA Internacional por US\$4,200,000. Este caso está en la corte, ya que se recurrió en casación.
- El Grupo y otras sociedades mantienen proceso en el Centro de Solución de Conflictos por parte de Maa-Kali, S. A. por la suma de US\$1,633,002. Se notificó a Mapfre Panamá, S. A. el Laudo de Arbitral en Equidad que lo condena; sin embargo el Grupo presentó reconsideración.
- El Grupo mantiene proceso en el Juzgado Primero de Circuito Civil por parte de Uldarico Perlaza por la suma de US\$1,494,837. Pendiente decisión del Fondo del Proceso.
- El Grupo mantiene proceso ordinario en el Tribunal Duodécimo de Circuito Civil por parte de Fuerte Amador Resort Marian por la suma de US\$1,200,000. Está pendiente de admisión y práctica de pruebas.
- El Grupo y otra compañía de seguros mantienen proceso en el Juzgado Séptimo de Circuito Civil por parte de Inmobiliaria La Nación, S. A. por la suma de US\$788,500. Los asesores legales presentaron recurso de apelación, la demandante también apeló.
- El Grupo y otra sociedad mantienen proceso en el Centro de Solución de Conflictos por parte de Shankar, S. A. por la suma de US\$788,199. Se notificó a Mapfre Panamá, S. A. el Laudo de Arbitral en Equidad que lo condena; sin embargo el Grupo presentó reconsideración.
- El Grupo mantiene proceso ordinario en el Juzgado Decimotercero de Circuito Civil por parte de Romelia Mabel Riera por la suma de US\$750,000, en concepto de capital, más US\$162,500 de intereses y costas legales por US\$106,000. Se anunció apelación y pruebas de segunda instancia, en espera del pronunciamiento del Primer Tribunal Superior de Justicia.
- El Grupo mantiene proceso ordinario por parte de Orica Panamá, S. A. por la suma de US\$500,000. Se decretó la caducidad de la instancia. La parte actora apeló y posteriormente desistió del recurso, por lo que el proceso debe ser archivado.

**Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2012**

---

*(Cifras expresadas en US\$ Dólares)*

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

- El Grupo mantiene proceso en el Juzgado Segundo de Circuito de Colón por parte de Oscar Amaya por la suma de US\$450,000.
- El Grupo mantiene proceso en el Juzgado Tercero de Circuito Civil por parte de Fincap, S. A, por la suma de US\$368,255. El juzgado negó las pretensiones. La contraparte apeló y se encuentra pendiente de presentación de alegatos de apelación.
- El Grupo mantiene proceso en el Juzgado Cuarto de Circuito Civil por parte de Ministerio de Vivienda y Falcasa Construction, S.A. por la suma de US\$340,723. Está pendiente notificación de Falcasa Construction, S. A.
- El Grupo y otras sociedades mantienen proceso ordinario en el Juzgado Cuarto de Circuito Civil por parte de Minería, Explosivos y Servicios, S.A. por la suma de US\$324,344. El caso está en proceso de conceder apelación promovida por los abogados del Grupo.
- El Grupo mantiene otros procesos legales pendientes como producto de sus operaciones de seguros que ascienden, aproximadamente, a la suma de US\$3,139,507. 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.

### **33. 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>2012</b>	2011
Contra garantías de fianzas	<u><b>US\$ 15,281,605</b></u>	<u>US\$ 15,281,605</u>
Recobros y salvamentos	<u><b>US\$ 2,972,187</b></u>	<u>US\$ 2,972,187</u>

### **34. 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 están 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.

**Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2012**

(Cifras expresadas en US\$ Dólares)

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

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 2012 y 2011.

	<u>Año terminado el 31 de diciembre de 2012</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>
<i>Segmento</i>				
Seguros	US\$ 277,309,578	US\$ 200,452,004	US\$ 92,769,575	US\$ 12,539,179
Servicios actuariales	29,322	-	-	-
Subtotal	277,338,900	200,452,004	92,769,575	12,539,179
Eliminaciones	20,070,441	20,085,441	-	-
<b>Total consolidado</b>	<b>US\$ 297,409,341</b>	<b>US\$ 220,537,445</b>	<b>US\$ 92,769,575</b>	<b>US\$ 12,539,179</b>
	<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>
<i>Segmento</i>				
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	16,599,739	-	-
<b>Total consolidado</b>	<b>US\$ 268,060,797</b>	<b>US\$ 202,010,882</b>	<b>US\$ 85,597,511</b>	<b>US\$ 8,911,802</b>

Al 31 de diciembre de 2012, aproximadamente el 93% (2011: 96%) 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.

**Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2012**

*(Cifras expresadas en US\$ Dólares)*

**35. 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>2012</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\$ 166,518,286</u>	<u>US\$ 60,834,096</u>	<u>US\$ 104,645,527</u>	<u>US\$ 1,038,663</u>
	<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>

**Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2012**

*(Cifras expresadas en US\$ Dólares)*

**36. 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	
	2012	2011	2012	2011
<b>Activos financieros</b>				
Efectivo y equivalente de efectivo	<u>US\$ 13,204,064</u>	<u>US\$ 12,936,166</u>	<u>US\$ 13,204,064</u>	<u>US\$ 12,936,166</u>
Depósitos a plazo fijo	<u>US\$ 58,715,429</u>	<u>US\$ 57,611,737</u>	<u>US\$ 58,715,429</u>	<u>US\$ 58,365,736</u>
Préstamos sobre pólizas de asegurados	<u>US\$ 45,930,098</u>	<u>US\$ 37,709,190</u>	<u>US\$ 45,930,098</u>	<u>US\$ 37,709,190</u>
Primas, reaseguro y otras cuentas por cobrar	<u>US\$ 74,223,094</u>	<u>US\$ 59,556,561</u>	<u>US\$ 74,223,094</u>	<u>US\$ 59,556,561</u>
Inversiones disponibles para la venta	<u>US\$ 61,872,759</u>	<u>US\$ 58,041,175</u>	<u>US\$ 61,872,759</u>	<u>US\$ 58,041,175</u>
<b>Pasivos financieros</b>				
Cuentas por pagar	<u>US\$ 10,937,054</u>	<u>US\$ 8,588,377</u>	<u>US\$ 10,937,054</u>	<u>US\$ 8,588,377</u>
Préstamos y deudas generadora de interés	<u>US\$ 987,075</u>	<u>US\$ 35,408</u>	<u>US\$ 987,075</u>	<u>US\$ 35,408</u>
Arrendamiento financiero por pagar	<u>US\$ 2,995,536</u>	<u>US\$ 4,097,968</u>	<u>US\$ 2,995,536</u>	<u>US\$ 3,924,466</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 equivalente 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.

**Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2012**

---

*(Cifras expresadas en US\$ Dólares)*

### **37. 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 2012**

---

*(Cifras expresadas en US\$ Dólares)*

### **37. 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 2012**

(Cifras expresadas en US\$ Dólares)

**37. 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.

	2012		2011	
	Exposición	Capital	Exposición	Capital
	(\$000's)	Requerido	(\$000's)	Requerido
		(\$000's)		(\$000's)
<b>A. Inversiones de Renta Fija</b>				
Soberanos Nacionales	US\$ 18,236	US\$ -	US\$ 10,912	US\$ -
Bonos y Títulos Asimilables AAA	2,025	-	-	-
Bonos y Títulos Asimilables AA	11,737	-	-	-
Bonos y Títulos Asimilables A	17,928	236	9,339	123
Bonos y Títulos Asimilables BBB	50,089	1,020	15,204	310
Bonos y Títulos Asimilables BB	16,454	887	6,767	365
Bonos y Títulos Asimilables Sin Rating	50,048	4,241	104,247	8,833
Acciones Preferidas	-	-	3,930	277
<b>B. Balances de Reaseguradores</b>				
Reaseguros por Cobrar	9,680	799	3,550	293
<b>C. Otros Activos Expuestos a Riesgo de Crédito</b>				
Efectivo y Equivalente de Efectivo	13,204	3	12,936	2
Primas por Cobrar	62,008	3,100	50,653	2,533
Otras Cuentas por Cobrar	5,104	344	5,353	268
Otros Activos	2,181	109	2,108	105
Gastos de Impuestos Pagados por Adelantado	1,415	16	1,195	15
<b>D. Concentración</b>				
Concentración en 10 Emisores mas grandes	75,282	4,297	68,680	3,920
<b>Total</b>	<b>US\$ 335,391</b>	<b>US\$ 15,052</b>	<b>US\$ 294,874</b>	<b>US\$ 17,044</b>

### **37. 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 2012**

(Cifras expresadas en US\$ Dólares)

**37. 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.

	2012		2011	
	Exposición (\$000's)	Capital Requerido (\$000's)	Exposición (\$000's)	Capital Requerido (\$000's)
<b>A. Renta Fija Respaldao Provisones de Vida</b>				
España, EE.UU. y Reino Unido	US\$ 11,938	US\$ 869	US\$ 5,410	US\$ 394
Otros América	133,597	9,726	109,813	8,007
<b>B. Renta Fija Respaldao Provisones de No Vida</b>				
Duración <1 año	2,527	184	31,250	2,279
Duración >=1y <=5años	16,489	1,200	-	-
Duración >5y <=10años	1,964	143	-	-
<b>D. Renta Variable</b>				
Australia, Bélgica, EE.UU., Hungría, Reino Unido y Sudáfrica	750	150	700	140
Mundo	1,244	311	2,260	565
<b>E. Inmuebles</b>				
Inmuebles de uso propio	14,765	2,215	15,330	2,300
Otros	2,607	261	3,000	300
<b>F. Ajuste Por Calce De Activos</b>				
Cargo/Descuento por Calce de Activos y Pasivos	-	-	-	(4,557)
<b>Total</b>	<b>US\$ 185,881</b>	<b>US\$ 15,059</b>	<b>US\$ 167,763</b>	<b>US\$ 9,428</b>

### **37. 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 Tarifación:* 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 2012**

*(Cifras expresadas en US\$ Dólares)*

**37. 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

	2012		2011	
	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\$ 5,734,218</u>	<u>US\$ 12,615</u>	<u>US\$ 5,237,081</u>	<u>US\$ 11,936</u>

(R3a) Longevidad

	2012		2011	
	Reserva Matemática (\$000's)	Capital Requerido (\$000's)	Reserva Matemática (\$000's)	Capital Requerido (\$000's)
Rentas inmediatas (con riesgo longevidad)	<u>US\$ 5,838</u>	<u>US\$ 292</u>	<u>US\$ 4,122</u>	<u>US\$ 206</u>

(R3.3) Retorno de Inversiones

	2012		2011	
	Reserva Matemática (\$000's)	Capital Requerido (\$000's)	Reserva Matemática (\$000's)	Capital Requerido (\$000's)
<i>Retorno e Inversiones</i>				
Negocio sin y con participación de beneficios (excluidas rentas)				
- Riesgo	US\$ -	US\$ -	US\$ 11,566	US\$ 75
- Ahorro	113,044	735	96,458	1,929
Rentas inmediatas	-	-	4,123	19
Rentas diferidas (con garantías)	<u>5,838</u>	<u>27</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Total</b>	<u>US\$ 118,882</u>	<u>US\$ 762</u>	<u>US\$ 112,147</u>	<u>US\$ 2,023</u>

**Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2012**

(Cifras expresadas en US\$ Dólares)

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

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

	2012		2011	
	Primas	Capital	Primas	Capital
	Retenidas	Requerido	Retenidas	Requerido
	(\$000's)	(\$000's)	(\$000's)	(\$000's)
<i>Área de Negocio</i>				
Accidentes y salud	US\$ 27,064	US\$ 4,060	US\$ 24,374	US\$ 3,656
Automóviles	26,925	5,923	27,158	2,716
Cascos	1,743	314	1,966	433
Daños a los bienes	4,599	828	5,050	909
Fianzas	558	419	667	500
PML para evento de 1 en 250 años	8,640	1,095	8,640	1,095
<b>Total</b>	<b>US\$ 69,529</b>	<b>US\$ 12,639</b>	<b>US\$ 67,855</b>	<b>US\$ 9,309</b>

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

	2012		2011	
	Primas	Capital	Primas	Capital
	Retenidas	Requerido	Retenidas	Requerido
	(\$000's)	(\$000's)	(\$000's)	(\$000's)
<i>Área de Negocio</i>				
Accidentes y salud	US\$ 3,250	US\$ 650	US\$ 2,700	US\$ 540
Automóviles	5,101	561	4,971	547
Cascos	127	20	171	27
Daños a los bienes	1,063	74	1,104	77
Fianzas	126	39	56	14
<b>Total</b>	<b>US\$ 9,667</b>	<b>US\$ 1,344</b>	<b>US\$ 9,002</b>	<b>US\$ 1,205</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 resultados 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

### **37. 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 reflejen 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.



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

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.

**Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2012**

*(Cifras expresadas en US\$ Dólares)*

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

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

	2012	2011
Liquidez Mínima Requerida	US\$ 40,662,543	US\$ 38,513,688
Liquidez Actual	<u>130,239,763</u>	<u>123,178,427</u>
Excedente Sobre Requerido	US\$ 89,577,220	US\$ 84,664,739
<b>Índice de liquidez</b>	<u><u>3.20</u></u>	<u><u>3.20</u></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:

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

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

- Ajustes al Patrimonio
  - Bonos Considerados como Deuda Híbrida
  - Dividendos/Donaciones por Pagar
- Ajustes al Valor de Activos
  - Plusvalías
  - Otros Activos Intangibles
- Ajustes a las Reservas Técnicas
  - Descuento de Reservas Técnicas
  - Excesos/Déficits 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.

**Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2012**

(Cifras expresadas en US\$ Dólares)

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

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

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
	<b>(\$000's)</b>	<b>(\$000's)</b>
<b>Patrimonio neto</b>	<b>US\$ 76,872</b>	US\$ 66,049
<b>Ajustes al valor de activos</b>		
Activos intangibles	(2,644)	(3,967)
<b>Ajustes a las provisiones técnicas</b>		
neta reaseguro a valor presente	1,447	226
Descuento reserva de prima no devengada a valor presente	<u>3,188</u>	<u>351</u>
<b>Patrimonio Ajustado</b>	<b>US\$ 78,863</b>	US\$ 62,659

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>2012</b>		<b>2011</b>	
	<b>Capital Requerido (\$000's)</b>	<b>Concentración (%)</b>	<b>Capital Requerido (\$000's)</b>	<b>Concentración (%)</b>
<b><u>Riesgo de crédito</u></b>				
Emisor de bonos	6,390	15.3%	9,908	19.4%
Reaseguradores	799	1.9%	293	0.6%
Otras cuentas a cobrar	462	1.1%	2,923	5.7%
Riesgo de concentración	4,297	10.3%	3,920	7.7%
<b><u>Riesgo de volatilidad de mercados</u></b>				
Renta fija	869	2.1%	6,123	12.0%
Acciones	150	0.4%	705	1.4%
Inmuebles	2,215	5.3%	2,600	5.1%
<b><u>Riesgo Asegurador</u></b>				
Riesgo de suficiencia de tarificación (Mercado)	10,448	25.0%	8,214	16.1%
Riesgo de provisiones seguro directo (Colas Pesadas)	1,345	3.2%	1,205	2.4%
Mortalidad, morbilidad, longevidad y retorno de inversiones	13,669	32.7%	14,165	27.7%
Riesgo Seguro/Reaseguro Aceptado CAT	<u>1,095</u>	2.6%	<u>1,095</u>	2.1%
<b>Capital Total</b>	<b>41,739</b>		<b>51,151</b>	
<b>Beneficio por diversificación</b>	<b>(3,820)</b>		<b>(3,521)</b>	
<b>TOTAL</b>	<b>37,919</b>		<b>47,630</b>	
<b>Índice de Cobertura de Riesgos</b>	<b>208.87%</b>		<b>131.55%</b>	

## Otra Información Financiera

**Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria**  
**Consolidación de los Estados de Situación Financiera**  
**31 de diciembre de 2012**

(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>ACTIVOS</b>					
Inversiones en valores, préstamos y depósitos:					
Inversiones disponibles para la venta	US\$ 61,872,759	US\$ (15,000)	US\$ 61,887,759	US\$ 61,872,759	US\$ 15,000
Inversiones en otros activos financieros	104,645,527	-	104,645,527	104,645,527	-
	<u>166,518,286</u>	<u>(15,000)</u>	<u>166,533,286</u>	<u>166,518,286</u>	<u>15,000</u>
Efectivo y equivalente de efectivo	13,204,064	-	13,204,064	13,203,439	625
Primas, reaseguros y otras cuentas por cobrar:					
Primas por cobrar de asegurados, neto	62,008,544	-	62,008,544	62,008,544	-
Reaseguros por cobrar	5,339,927	-	5,339,927	5,339,927	-
Cuentas por cobrar relacionadas	1,769,787	-	1,769,787	1,769,787	-
Otras cuentas por cobrar	5,104,836	-	5,104,836	5,092,538	12,298
	<u>74,223,094</u>	<u>-</u>	<u>74,223,094</u>	<u>74,210,796</u>	<u>12,298</u>
Participación de reaseguradores en reservas de contratos de seguros	20,085,441	20,085,441	-	-	-
Gastos pagados por adelantado	974,473	-	974,473	974,473	-
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto	14,933,366	-	14,933,366	14,931,967	1,399
Propiedades de inversión	2,124,716	-	2,124,716	2,124,716	-
Propiedades disponibles para la venta, neta	482,648	-	482,648	482,648	-
Impuesto sobre la renta diferido	37,451	-	37,451	37,451	-
Activos intangibles, neto	2,644,683	-	2,644,683	2,644,683	-
Otros activos	2,181,119	-	2,181,119	2,181,119	-
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>US\$ 297,409,341</b>	<b>US\$ 20,070,441</b>	<b>US\$ 277,338,900</b>	<b>US\$ 277,309,578</b>	<b>US\$ 29,322</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO DE ACCIONISTAS</b>					
<b>Pasivos</b>					
Reservas:					
Reserva matemáticas	US\$ 118,881,922	US\$ -	US\$ 118,881,922	US\$ 118,881,922	US\$ -
Reserva técnicas sobre primas, neto	29,654,036	16,100,151	13,553,885	13,553,885	-
Reserva para siniestros en trámite	16,093,249	3,985,290	12,107,959	12,107,959	-
	<u>164,629,207</u>	<u>20,085,441</u>	<u>144,543,766</u>	<u>144,543,766</u>	<u>-</u>
Préstamos y deudas generadoras de interés	987,075	-	987,075	987,075	-
Arrendamiento financiero por pagar	2,995,536	-	2,995,536	2,995,536	-
Montos adeudados a fondos de fideicomiso	5,307	-	5,307	5,307	-
Reaseguros por pagar	20,510,282	-	20,510,282	20,510,282	-
Comisiones por pagar a agentes y corredores	4,598,335	-	4,598,335	4,598,335	-
Primas en depósitos y suscritas por adelantado, neto	15,874,649	-	15,874,649	15,874,649	-
Cuentas por pagar relacionadas	122,896	-	122,896	122,896	-
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	10,814,158	-	10,814,158	10,814,158	-
<b>Total Pasivos</b>	<b>220,537,445</b>	<b>20,085,441</b>	<b>200,452,004</b>	<b>200,452,004</b>	<b>-</b>
<b>Patrimonio de Accionistas</b>					
Acciones comunes	16,632,319	(15,000)	16,647,319	16,632,319	15,000
Acciones preferidas	2,000,000	-	2,000,000	2,000,000	-
Acciones en tesorería	(1,326,733)	-	(1,326,733)	(1,326,733)	-
Utilidades retenidas:					
Destinadas a fondos de reservas de seguros y reaseguros	14,544,278	-	14,544,278	14,544,278	-
Reserva para riesgos catastróficos y/o contingencias	10,063,409	-	10,063,409	10,063,409	-
Reserva de previsión para desviaciones estadísticas	9,456,013	-	9,456,013	9,456,013	-
Disponibles	21,922,443	-	21,922,443	21,908,121	14,322
Ganancia no realizada en inversiones disponibles para la venta	3,580,167	-	3,580,167	3,580,167	-
<b>Total Patrimonio de Accionistas</b>	<b>76,871,896</b>	<b>(15,000)</b>	<b>76,886,896</b>	<b>76,857,574</b>	<b>29,322</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE ACCIONISTAS</b>	<b>US\$ 297,409,341</b>	<b>US\$ 20,070,441</b>	<b>US\$ 277,338,900</b>	<b>US\$ 277,309,578</b>	<b>US\$ 29,322</b>

**Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria**  
**Consolidación de los Estados de Resultado Integral**  
**Por el año terminado el**  
**31 de diciembre de 2012**

(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\$ 150,062,935	US\$ -	US\$ 150,062,935	US\$ 150,062,935	US\$ -
Primas cedidas	(58,554,037)	-	(58,554,037)	(58,554,037)	-
Primas retenidas	91,508,898	-	91,508,898	91,508,898	-
Aumento en la reserva matemática	(6,738,459)	-	(6,738,459)	(6,738,459)	-
Aumento en la reserva técnica sobre primas	156,023	-	156,023	156,023	-
Primas netas devengadas	84,926,462	-	84,926,462	84,926,462	-
<b>Otros ingresos</b>					
Ingresos netos por inversiones	7,843,113	-	7,843,113	7,843,113	-
<b>Total de ingresos</b>	92,769,575	-	92,769,575	92,769,575	-
<b>Beneficios de pólizas y siniestros, netos de recuperación:</b>					
Beneficios de pólizas	11,083,202	-	11,083,202	11,083,202	-
Siniestros brutos pagados	58,492,998	-	58,492,998	58,492,998	-
Recuperaciones de reaseguradores	(11,010,872)	-	(11,010,872)	(11,010,872)	-
Salvamentos y recuperaciones	(6,037,347)	-	(6,037,347)	(6,037,347)	-
Aumento en la reserva para siniestros en trámite	225,778	-	225,778	225,778	-
Aumento en la reserva de IBNR	59,816	-	59,816	59,816	-
Total de beneficios de pólizas y siniestros, netos de recuperación	52,813,575	-	52,813,575	52,813,575	-
<b>Gastos de adquisición, generales y administrativos:</b>					
Comisiones netas	8,189,295	-	8,189,295	8,189,295	-
Impuesto sobre primas	2,460,294	-	2,460,294	2,460,294	-
Gastos generales y administrativos	16,577,553	-	16,577,553	16,577,553	-
Total de gastos de adquisición, generales y administrativos	27,227,142	-	27,227,142	27,227,142	-
<b>Utilidad en operaciones</b>	12,728,858	-	12,728,858	12,728,858	-
Otros (gastos) ingresos:					
Gasto de intereses	(344,384)	-	(344,384)	(344,384)	-
Otros ingresos (gastos), neto	154,705	-	154,705	154,705	-
Total otros gastos, neto	(189,679)	-	(189,679)	(189,679)	-
<b>Utilidad antes del impuesto sobre la renta</b>	12,539,179	-	12,539,179	12,539,179	-
Impuesto sobre la renta	992,266	-	992,266	992,266	-
<b>Utilidad neta</b>	11,546,913	-	11,546,913	11,546,913	-
<b>Otro resultado integral:</b>					
Cambio neto en inversiones disponibles para la venta	3,532,228	-	3,532,228	3,532,228	-
<b>Resultado integral total del año</b>	3,532,228	-	3,532,228	3,532,228	-
	<u>US\$ 15,079,141</u>	<u>US\$ -</u>	<u>US\$ 15,079,141</u>	<u>US\$ 15,079,141</u>	<u>US\$ -</u>