

Estados Financieros Consolidados

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

*Año terminado el 31 de diciembre de 2013 con
Informe de los Auditores Independientes*

CONTENIDO

Informe de los Auditores Independientes	1
Estado Consolidado de Situación Financiera.....	3
Estado Consolidado de Resultados	5
Estado Consolidado de Resultados Integral.....	6
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio de Accionistas.....	7
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo	8
Notas a los Estados Financieros Consolidados	10 - 65
Otra Información Financiera	
Consolidación de los Estados de Situación Financiera.....	66
Consolidación de los Estados de Resultados Integral.....	67



Ernst & Young Limited Corp.
Office One Building – Penthouse
Calle 50 y 58. – Obarrio
Panamá, República de Panamá

P.O. Box 0832-1575 W.T.C.
Tel: +507 208-0100
Fax: +507 214-4300
www.ey.com/centroamerica

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 2013, los estados consolidados de resultados, 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 las principales políticas contables aplicadas 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 que es 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 del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones erróneas significativas de los estados financieros consolidados, debido ya sea a fraude o a error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgo, el auditor considera el control interno existente en la entidad en lo que sea 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, así como evaluar la presentación de los estados financieros consolidados tomados en su conjunto.

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 significativos, la situación financiera de Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria al 31 de diciembre de 2013, 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

4 de abril de 2014
Panamá, República de Panamá

Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria
Estado Consolidado de Situación Financiera
31 de diciembre de 2013

(Cifras expresadas en US\$ Dólares)

<i>Notas</i>	2013	2012
ACTIVOS		
Inversiones en valores, préstamos y depósitos:		
5	US\$ 69,165,442	US\$ 61,872,759
5	<u>72,031,186</u>	<u>104,645,527</u>
	<u>141,196,628</u>	<u>166,518,286</u>
6	19,768,657	13,204,064
Primas, reaseguros y otras cuentas por cobrar:		
7, 16	41,475,713	62,008,544
8, 16	15,151,246	5,339,927
16	164,364	1,769,787
9	4,554,756	5,104,836
	<u>61,346,079</u>	<u>74,223,094</u>
10	24,067,075	20,085,441
	1,598,386	974,473
11	16,117,541	14,933,366
12	387,214	2,124,716
13	482,648	482,648
30	50,214	37,451
14	1,322,342	2,644,683
13	<u>3,953,796</u>	<u>2,181,119</u>
TOTAL ACTIVOS	<u>US\$ 270,290,580</u>	<u>US\$ 297,409,341</u>

Estados Financieros Consolidados Anuales

<i>Notas</i>	2013	2012
PASIVOS Y PATRIMONIO DE ACCIONISTAS		
Pasivos		
Reservas:		
16 Reserva matemática	US\$ 90,104,429	US\$ 118,881,922
17 Reserva técnica sobre primas, neto	32,146,675	29,654,036
18 Reserva para siniestros en trámite	<u>18,399,062</u>	<u>16,093,249</u>
	<u>140,650,166</u>	<u>164,629,207</u>
19 Préstamos y deudas generadoras de interés	201,618	987,075
20 Arrendamientos financieros por pagar	1,730,654	2,995,536
21 Montos adeudados a fondos de fideicomiso	5,307	5,307
8 Reaseguros por pagar	29,206,763	20,510,282
Comisiones por pagar a agentes y corredores	5,091,868	4,598,335
7 Primas en depósitos y suscritas por adelantado, neto	2,234,792	15,874,649
16 Cuentas por pagar relacionadas	-	122,896
22 Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	<u>9,879,752</u>	<u>10,814,158</u>
Total Pasivos	<u>189,000,920</u>	<u>220,537,445</u>
Patrimonio de Accionistas		
24 Acciones comunes	16,632,319	16,632,319
24 Acciones preferidas	2,000,000	2,000,000
24 Acciones en tesorería	(1,326,733)	(1,326,733)
Utilidades retenidas:		
Destinadas a fondos de reservas de seguros y reaseguros	14,544,278	14,544,278
25 Reserva para riesgos catastróficos y/o de contingencias	11,068,194	10,063,409
25 Reserva de previsión para desviaciones estadísticas Disponibles	10,664,297	9,456,013
Ganancia no realizada en inversiones disponibles para la venta	<u>46,123</u>	<u>3,580,167</u>
Total Patrimonio de Accionistas	<u>81,289,660</u>	<u>76,871,896</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE ACCIONISTAS	<u>US\$ 270,290,580</u>	<u>US\$ 297,409,341</u>

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

Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria
Estado Consolidado de Resultados
Por el año terminado el
31 de diciembre de 2013

(Cifras expresadas en US\$ Dólares)

<i>Notas</i>	2013	2012
Ingresos		
16, 26 Primas suscritas	US\$ 165,021,270	US\$ 150,062,935
Primas cedidas	<u>(66,373,083)</u>	<u>(58,554,037)</u>
16, 26 Primas retenidas	98,648,187	91,508,898
17 Disminución (aumento) en la reserva matemática	28,777,494	(6,738,459)
17 (Aumento) disminución en la reserva técnica sobre primas	<u>(816,332)</u>	<u>156,023</u>
Primas netas devengadas	<u>126,609,349</u>	<u>84,926,462</u>
Otros ingresos		
28, 16 Ingresos por inversiones	<u>8,916,480</u>	<u>7,843,113</u>
Total de ingresos	<u>135,525,829</u>	<u>92,769,575</u>
Beneficios de pólizas y siniestros, netos de recuperación		
Beneficios de pólizas	43,810,483	11,083,202
Siniestros brutos pagados	69,412,575	58,492,998
Recuperaciones de reaseguradores	(12,001,953)	(11,010,872)
Salvamentos y recuperaciones	(6,372,796)	(6,037,347)
18 Aumento en la reserva para siniestros en trámite	73,693	225,778
18 Aumento en la reserva de IBNR	<u>178,419</u>	<u>59,816</u>
Total de beneficios de pólizas y siniestros, netos de recuperación	<u>95,100,421</u>	<u>52,813,575</u>
Gastos de adquisición, generales y administrativos		
16 Comisiones netas	9,072,497	8,189,295
Impuesto sobre primas	1,820,503	2,460,294
28 Gastos generales y administrativos	<u>16,591,512</u>	<u>16,577,553</u>
Total de gastos de adquisición, generales y administrativos	<u>27,484,512</u>	<u>27,227,142</u>
Utilidad en operaciones	<u>12,940,896</u>	<u>12,728,858</u>
Otros (gastos) ingresos :		
Gastos de intereses	(162,935)	(344,384)
Otros ingresos, neto	<u>327,182</u>	<u>154,705</u>
Total otros ingresos (gastos), neto	<u>164,247</u>	<u>(189,679)</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	13,105,143	12,539,179
29 Impuesto sobre la renta	<u>372,747</u>	<u>992,266</u>
Utilidad neta	<u>US\$ 12,732,396</u>	<u>US\$ 11,546,913</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 2013

(Cifras expresadas en US\$ Dólares)

	2013	2012
Utilidad neta del año	US\$ 12,732,396	US\$ 11,546,913
Otro resultado integral:		
Cambio neto en inversiones disponibles para la venta	<u>(3,534,044)</u>	<u>3,532,228</u>
Resultado integral total del año	<u>US\$ 9,198,352</u>	<u>US\$ 15,079,141</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 2013

(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 2012	US\$ 16,632,319	US\$ 3,350,000	US\$ (1,326,733)	US\$ 13,307,916	US\$ 9,126,668	US\$ 8,313,522	US\$ 16,598,284	US\$ 47,939	US\$ 66,049,915
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	11,546,913	-	11,546,913
disponibles a los fondos de reserva	-	-	-	1,236,362	936,741	1,142,491	(3,315,594)	-	-
Redención de acciones preferidas	-	(1,350,000)	-	-	-	-	-	-	(1,350,000)
Cambios en valores disponibles para la venta	-	-	-	-	-	-	-	3,532,228	3,532,228
Dividendos pagados	-	-	-	-	-	-	(2,907,160)	-	(2,907,160)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	16,632,319	2,000,000	(1,326,733)	14,544,278	10,063,409	9,456,013	21,922,443	3,580,167	76,871,896
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	12,732,396	-	12,732,396
disponibles a los fondos de reserva	-	-	-	-	1,004,785	1,208,284	(2,213,069)	-	-
Cambios en valores disponibles para la venta	-	-	-	-	-	-	-	(3,534,044)	(3,534,044)
Dividendos pagados	-	-	-	-	-	-	(4,780,588)	-	(4,780,588)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	US\$ 16,632,319	US\$ 2,000,000	US\$ (1,326,733)	US\$ 14,544,278	US\$ 11,068,194	US\$ 10,664,297	US\$ 27,661,182	US\$ 46,123	US\$ 81,289,660

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 2013

(Cifras expresadas en US\$ Dólares)

	2013	2012
Flujos de efectivo de actividades de operación		
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	US\$ 13,105,143	US\$ 12,539,179
Ajustes para conciliar la utilidad neta antes del impuesto sobre la renta con el efectivo neto de operación:		
Provisión para primas de cobro dudoso	-	927,000
Depreciación y amortización	756,500	811,191
Amortización de activos intangibles	1,322,341	1,322,341
(Disminución) en la reserva matemática	(28,777,493)	6,738,459
(Disminución) aumento en las reserva técnica sobre primas	816,332	(156,023)
Aumento en la reserva de siniestros en trámites, estimado	252,092	285,594
Ganancia (pérdida) en venta de propiedad disponible para la venta	-	(108,207)
Prima de antigüedad	360,152	134,260
Ingresos por intereses	(8,916,480)	(7,843,113)
Gastos de intereses	162,935	344,384
Utilidad en operaciones antes de cambios en el capital de trabajo	(20,918,478)	14,995,065
Primas por cobrar de asegurados	20,532,831	(12,282,197)
Reaseguros por cobrar	(9,811,319)	(1,789,337)
Cuentas entre compañías relacionadas	1,482,527	452,560
Otras cuentas por cobrar	738,616	(1,474,221)
Gastos pagados por adelantado	(623,913)	(808,218)
Otros activos	(1,772,677)	(72,140)
Reaseguros por pagar	8,444,875	3,008,320
Comisiones por pagar entre agentes y corredores	493,533	(95,209)
Primas en depósitos y suscritas por adelantado, neto	(13,639,857)	3,061,808
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	(1,680,068)	2,131,844
Intereses cobrados	8,727,944	7,980,611
Intereses pagados	(162,935)	(344,384)
Efectivo neto (usado en) provisto por las actividades de operación	(8,188,921)	14,764,502
Pasan...	US\$ (8,188,921)	US\$ 14,764,502

Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo (continuación)
Por el año terminado el
31 de diciembre de 2013

(Cifras expresadas en US\$ Dólares)

	2013	2012
Vienen...	US\$ (8,188,921)	US\$ 14,714,502
Flujos de efectivo de actividades de inversión		
Adquisición de valores disponibles para la venta	(23,986,872)	(18,806,298)
Inversiones en valores negociables	13,367,700	18,506,942
Inversiones en otros activos financieros, neto	(93,854,238)	(41,753,595)
Redención de otros activos financieros	126,261,024	32,428,995
Adquisición de propiedades, mobiliario y equipo	(203,173)	(414,723)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de inversión	21,584,441	(10,038,679)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento		
Dividendos pagados	(4,780,588)	(2,907,160)
Redención de acciones preferidas	-	(1,350,000)
Financiamientos sobre préstamos	(2,050,339)	(150,765)
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento	(6,830,927)	(4,407,925)
Aumento neto en el efectivo y equivalente de efectivo	6,564,593	267,898
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año	13,204,064	12,936,166
Efectivo y equivalente de efectivo al final del año	US\$ 19,768,657	US\$ 13,204,064
Partidas no monetarias		
Cuentas por cobrar entre compañías relacionadas	US\$ 4,733,357	US\$ 2,886,742

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 2013

(Cifras expresadas en US\$ Dólares)

1. Información Corporativa

Mapfre Panamá, S. A. (“en adelante 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 Panamá, por 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.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.

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

- Mundial Actuarial Services, S. A.: constituida en noviembre de 1998 según las 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 2013 fueron autorizados para su emisión por la Administración del Grupo el día 4 de abril de 2014.

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 2013

(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 2013 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 2013 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 colectar, 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 2013

(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. 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. 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 2013

(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 de ser necesaria. Las cuentas declaradas incobrables son rebajadas de la estimación para cuentas de cobro dudoso.

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 si se considera necesaria.

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.

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 el estado consolidado de resultados integral 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 2013

(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 2013

(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 el resultado integral 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 2013

(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 permanente y no se espere ningún beneficio económico de la misma. Cualquier ganancia o pérdida en el retiro o por su desapropiación es reconocida en el estado consolidado de resultados integral en el año que se retira.

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 las propiedades, 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 el resultado 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 2013

(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.

Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2013

(Cifras expresadas en US\$ Dólares)

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Arrendamientos

Arrendamientos financieros – el Grupo como arrendatario

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

Los gastos financieros con origen en estos contratos se cargan al estado consolidado de resultados integral 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 2013

(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, hasta alcanzar el 50% del capital pagado.

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 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 devengadas 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.

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 2013

(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 contrato de 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 el resultado 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 2013

(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.

Cambios futuros en políticas contables

Las Normas Internacionales de Información Financiera o sus interpretaciones emitidas, pero que no han entrado en vigencia a la fecha de emisión de los estados financieros consolidados del Grupo, se describen a continuación. Las normas o interpretaciones descritas son sólo aquellas que, de acuerdo con el criterio de la Administración, pueden tener un efecto importante en las divulgaciones, posición o desempeño financiero del Grupo cuando sean aplicadas en una fecha futura. El Grupo tiene la intención de adoptar estas normas o interpretaciones cuando entren en vigencia.

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 empezarán 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.

Entidades de Inversión (Enmiendas a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27)

Estas enmiendas contemplan una excepción al requisito de consolidación para entidades que cumplen con la definición de “entidad de inversión” de conformidad con la NIIF 10. La excepción al requisito de consolidación implica que las entidades de inversión reconozcan sus intereses en subsidiarias al valor razonable con cambios en resultados. Estas enmiendas son efectivas para períodos anuales que empiezan el o después del 1 de enero de 2014.

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.

Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2013

(Cifras expresadas en US\$ Dólares)

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Interpretación IFRIC 21 Gravámenes (IFRIC 21)

El IFRIC 21 aclara que una entidad reconoce un pasivo por gravámenes cuando ocurre la actividad que da origen al pago, según lo identifica la legislación relevante. Para un gravamen que se origina al alcanzar un umbral mínimo, la interpretación aclara que no se debe anticipar el pasivo con anterioridad a alcanzar el umbral mínimo. El IFRIC 21 es efectivo para períodos anuales que empiezan el o después del 1 de enero de 2014.

NIC 39 Novación de derivados y continuidad de la contabilidad de coberturas - Enmiendas a la NIC 39

Estas enmiendas proveen un alivio de la discontinuación de la contabilización de coberturas cuando la novación de un derivado designado como un instrumento de cobertura alcanza ciertos criterios. Estas correcciones son efectivas para períodos anuales que empiezan el o después del 1 de enero de 2014.

5. Inversiones en Valores, Préstamos y Depósitos

	<u>31 de diciembre</u>	
	2013	2012
Inversiones disponibles para la venta (al valor razonable):		
Acciones	US\$ 4,522,495	US\$ 5,424,122
Bonos y valores de empresas privadas	60,748,901	53,801,777
Bonos y títulos del Estado	1,240	1,240
Fondos y cuentas de inversión	3,892,806	2,645,620
Total inversiones disponibles para la venta	<u>69,165,442</u>	<u>61,872,759</u>
Inversiones en otros activos financieros (al costo):		
Préstamos por cobrar sobre pólizas de vida	US\$ 6,179,101	US\$ 37,860,565
Préstamos hipotecarios	660,697	662,696
Préstamos prendarios	4,025,959	7,406,837
Depósitos a plazo fijo	61,165,429	58,715,429
Total inversiones en otros activos financieros	<u>72,031,186</u>	<u>104,645,527</u>
Total	<u>US\$ 141,196,628</u>	<u>US\$ 166,518,286</u>

Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2013

(Cifras expresadas en US\$ Dólares)

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

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>
Inversiones disponibles para la venta			
31 de diciembre de 2013			
Acciones	US\$ 4,173,024	US\$ 349,471	US\$ 4,522,495
Bonos y valores de empresas privadas	61,085,588	(336,686)	60,748,902
Bonos y títulos del Estado	1,240	-	1,240
Fondos y cuentas de inversión	3,859,467	33,338	3,892,805
	<u>US\$ 69,119,319</u>	<u>US\$ 46,123</u>	<u>US\$ 69,165,442</u>
	<u>Costo amortizado</u>	<u>Ganancia (pérdida) no realizada</u>	<u>Valor razonable</u>
Inversiones disponibles para la venta			
31 de diciembre de 2012			
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	2,667,032	(22,164)	2,644,868
	<u>US\$ 58,292,592</u>	<u>US\$ 3,580,167</u>	<u>US\$ 61,872,759</u>

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

	<u>31 de diciembre</u>	
	2013	2012
Bonos y valores de empresas privadas	3.125%-9.135%	3.500%-9.375%
Fondos y cuentas de inversión	4%-10%	4%-10%
Préstamos por cobrar sobre pólizas de vida	5%-12%	5%-12%
Préstamos hipotecarios	3%-5%	3%-5%
Depósitos a plazo fijo	4%-6%	3.125%-6.125%

Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2013

(Cifras expresadas en US\$ Dólares)

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

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

	<u>31 de diciembre</u>	
	2013	2012
Hasta 1 año	US\$ 16,242,526	US\$ 8,907,716
De 1 a 5 años	42,619,010	47,427,511
Más de 5 años	13,169,650	48,310,300
	<u>US\$ 72,031,186</u>	<u>US\$ 104,645,527</u>

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

	<u>31 de diciembre</u>	
	2013	2012
Saldo al inicio del año	US\$ 166,518,286	US\$ 153,362,102
Adiciones	117,841,110	60,559,893
Retiros	(139,628,724)	(50,935,937)
Cambios neto en valorización de las inversiones disponibles para la venta	(3,534,044)	3,532,228
Saldo al final del año	<u>US\$ 141,196,628</u>	<u>US\$ 166,518,286</u>

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 2013

(Cifras expresadas en US\$ Dólares)

6. Efectivo y Equivalente de Efectivo

	<u>31 de diciembre</u>	
	2013	2012
Efectivo en caja	US\$ 408,998	US\$ 535,680
Cuenta de ahorro	18,789,182	10,273,101
Depósitos a corto plazo - locales	570,477	2,395,283
	<u>US\$ 19,768,657</u>	<u>US\$ 13,204,064</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% y 6% (2012 - 0.08 % - 6.50%)

7. Primas por Cobrar de Asegurados, Neto

	<u>31 de diciembre</u>	
	2013	2012
Primas por cobrar	US\$ 42,681,630	US\$ 63,214,461
Menos provisión para primas de cobro dudoso	(1,205,917)	(1,205,917)
	<u>US\$ 41,475,713</u>	<u>US\$ 62,008,544</u>

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

	<u>31 de diciembre</u>	
	2013	2012
Corriente	US\$ 27,595,992	US\$ 41,257,574
30 días	2,525,010	3,775,440
60 días	1,268,488	1,896,461
90 días	4,501,650	6,730,223
120 días o más	5,584,573	8,348,846
	<u>US\$ 41,475,713</u>	<u>US\$ 62,008,544</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\$2,234,792 (2012 - US\$15,874,649).

La provisión para primas de cobro dudoso es como sigue:

	<u>31 de diciembre</u>	
	2013	2012
Saldo al inicio del año	US\$ 1,205,917	US\$ 278,917
Aumento a la provisión	-	927,000
Saldo al final del año	<u>US\$ 1,205,917</u>	<u>US\$ 1,205,917</u>

Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2013

(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>	
	2013	2012
<i>Cuentas por cobrar</i>		
Saldo al inicio del año	US\$ 5,339,927	US\$ 3,550,590
Primas aceptadas en reaseguros	8,543,421	826,369
Siniestros reportados de pólizas aceptadas	8,947,113	1,795,123
Cobranzas del año	<u>(7,679,215)</u>	<u>(832,155)</u>
Saldo al final del año	<u>US\$ 15,151,246</u>	<u>US\$ 5,339,927</u>

	<u>31 de diciembre</u>	
	2013	2012
<i>Cuentas por pagar</i>		
Saldo al inicio del año	US\$ 20,510,282	US\$ 17,554,163
Primas cedidas en reaseguros	63,440,354	58,554,037
Siniestros reportados de pólizas cedidas	(766,554)	(7,351,774)
Pagos del año	<u>(53,977,319)</u>	<u>(48,246,144)</u>
Saldo al final del año	<u>US\$ 29,206,763</u>	<u>US\$ 20,510,282</u>

9. Otras Cuentas por Cobrar

Las otras cuentas por cobrar se detallan a continuación:

	<u>31 de diciembre</u>	
	2013	2012
Recobros y salvamentos	US\$ 1,703,805	US\$ 1,960,337
Canje	339,679	87,525
Oficiales y empleados	26,676	24,002
Producto de inversiones por cobrar	720,346	531,810
Alquiler por cobrar	302,889	237,844
Cuentas por cobrar contratistas	1,410,643	1,739,463
Varios	<u>50,718</u>	<u>523,855</u>
	<u>US\$ 4,554,756</u>	<u>US\$ 5,104,836</u>

Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2013

(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>	
	2013	2012
Reserva técnica sobre prima	US\$ 17,776,457	US\$ 16,100,151
Reserva para siniestros en trámite	<u>6,290,618</u>	<u>3,985,290</u>
	<u>US\$ 24,067,075</u>	<u>US\$ 20,085,441</u>

Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2013

(Cifras expresadas en US\$ Dólares)

11. Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras, Neto

31 de diciembre de 2013

	<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 2013, neto de depreciación y amortización acumuladas	US\$ 13,692,189	US\$ 974,910	US\$ 95,846	US\$ 168,034	US\$ 2,387	US\$ 14,933,366
Adiciones	79,074	51,500	2,700	69,899	-	203,173
Transferencia de propiedades de inversión	1,737,502	-	-	-	-	1,737,502
Depreciación y amortización	<u>(445,814)</u>	<u>(234,340)</u>	<u>(27,041)</u>	<u>(49,305)</u>	<u>-</u>	<u>(756,500)</u>
Al 31 de diciembre de 2013, neto de depreciación y amortización acumuladas	<u>US\$ 15,062,951</u>	<u>US\$ 792,070</u>	<u>US\$ 71,505</u>	<u>US\$ 188,628</u>	<u>US\$ 2,387</u>	<u>US\$ 16,117,541</u>
Al 1 de enero de 2013						
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>
Al 31 de diciembre de 2013						
Costo	US\$ 18,559,490	US\$ 8,582,916	US\$ 346,705	US\$ 275,656	US\$ 2,387	US\$ 27,767,154
Depreciación y amortización acumuladas	<u>(3,496,539)</u>	<u>(7,790,846)</u>	<u>(275,200)</u>	<u>(87,028)</u>	<u>-</u>	<u>(11,649,613)</u>
Valor neto	<u>US\$ 15,062,951</u>	<u>US\$ 792,070</u>	<u>US\$ 71,505</u>	<u>US\$ 188,628</u>	<u>US\$ 2,387</u>	<u>US\$ 16,117,541</u>

Equipo bajo arrendamiento financiero garantiza obligación de contrato de arrendamiento financiero.

Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2013

(Cifras expresadas en US\$ Dólares)

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

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>

Equipo bajo arrendamiento financiero garantiza obligación de contrato de arrendamiento financiero.

Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2013

(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>	
	2013	2012
Saldo al inicio del año	US\$ 2,124,716	US\$ 2,124,716
Transferencia a propiedades de uso del propietario	<u>(1,737,502)</u>	<u>-</u>
Saldo al final del año	<u>US\$ 387,214</u>	<u>US\$ 2,124,716</u>

Las propiedades de inversión están registradas a su valor de mercado, con base en avalúos independientes hechos por la empresa 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\$304,818 (2012 - US\$220,787). Los gastos de operaciones directas (incluidas dentro de los gastos generales y administrativos) respecto a tales propiedades durante el año fueron de US\$26,793 (2012 - US\$19,422).

13. Propiedades Disponibles para la Venta, Neta

Al 31 de diciembre de 2013, el Grupo mantiene propiedades disponibles para la venta, las cuales consisten en apartamentos bajo régimen de propiedad horizontal con valor en libros por US\$482,648 (2012 - US\$482,648).

Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2013

(Cifras expresadas en US\$ Dólares)

Otros Activos

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

	<u>31 de diciembre</u>	
	2013	2012
Terrenos	US\$ 302,539	US\$ 302,539
Fondos de cesantía	933,155	757,460
Sistemas de seguros CORE	623,594	801,764
Intereses sobre leasing	75,105	225,227
Depósitos en garantía	2,007,921	69,367
Otros	<u>11,482</u>	<u>24,762</u>
	<u>US\$ 3,953,796</u>	<u>US\$ 2,181,119</u>

Los depósitos en garantía corresponden a litigios que se mantienen ante juzgados, los cuales están a la espera de resolver la apelación presentada por la entidad.

14. Activos Intangibles, Neto

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

	<u>31 de diciembre</u>	
	2013	2012
Activo intangible	US\$ 5,289,365	US\$ 5,289,365
Amortización acumulada	<u>(3,967,023)</u>	<u>(2,644,682)</u>
Activo intangible, neto	<u>US\$ 1,322,342</u>	<u>US\$ 2,644,683</u>

El movimiento de los activos intangibles es como sigue:

	<u>31 de diciembre</u>	
	2013	2012
Saldo al inicio del año	US\$ 2,644,683	US\$ 3,967,024
Cargo por amortización	<u>(1,322,341)</u>	<u>(1,322,341)</u>
Saldo al final del año	<u>US\$ 1,322,342</u>	<u>US\$ 2,644,683</u>

Al 31 de diciembre de 2010, el Grupo firmó un contrato de venta con arrendamiento posterior (leaseback) con Banco Panamá, S. A. 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 2013

(Cifras expresadas en US\$ Dólares)

15. 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 2013		
	Total	Local	Extranjero
Estado Consolidado de Situación Financiera			
<i>Activos</i>			
Primas por cobrar de asegurados	US\$ -	US\$ -	US\$ -
Cuentas con compañías relacionadas	US\$ 164,364	US\$ 97,065	US\$ 67,299
Reaseguro por cobrar	US\$ 7,176,825	US\$ -	US\$ 7,156,826
<i>Pasivos</i>			
Reaseguro por pagar	US\$ 8,617,977	US\$ -	US\$ 8,617,977
Estado Consolidado de Resultados Integral			
<i>Ingresos</i>			
Primas suscritas	US\$ 7,888,827	US\$ -	US\$ 7,888,827
Comisiones ganadas	US\$ 3,219,998	US\$ -	US\$ 3,219,998
<i>Gastos</i>			
Primas cedidas	US\$ 25,769,845	US\$ -	US\$ 25,769,845
Compensación a ejecutivos claves	US\$ 1,584,634	US\$ 1,584,634	US\$ -
Comisiones pagadas	US\$ 176,604	US\$ -	US\$ 176,604
Siniestros pagados	US\$ 1,358,409	US\$ -	US\$ 1,358,409

Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2013

(Cifras expresadas en US\$ Dólares)

16. Revelaciones de Partes Relacionadas (continuación)

	31 de diciembre de 2012		
	Total	Local	Extranjero
Estado Consolidado de Situación Financiera			
<i>Activos</i>			
Primas por cobrar de asegurados	US\$ 4,895	US\$ 4,895	US\$ -
Cuentas con compañías relacionadas	US\$ 1,769,787	US\$ 1,769,787	US\$ -
Reaseguro por cobrar	US\$ 1,827,097	US\$ -	US\$ 1,827,097
<i>Pasivos</i>			
Cuentas con compañías relacionadas	US\$ 122,896	US\$ 122,896	US\$ -
Reaseguro por pagar	US\$ 4,779,224	US\$ -	US\$ 4,779,224
Estado Consolidado de Resultados Integral			
<i>Ingresos</i>			
Primas suscritas	US\$ 1,088,168	US\$ -	US\$ 1,088,168
Comisiones ganadas	US\$ 2,382,848	US\$ -	US\$ 2,382,848
<i>Gastos</i>			
Primas cedidas	US\$ 27,904,501	US\$ -	US\$ 27,904,501
Siniestros recuperados	US\$ 5,265,105	US\$ -	US\$ 5,265,105
Compensación a ejecutivos claves	US\$ 1,635,233	US\$ 1,635,233	US\$ -
Comisiones pagadas	US\$ 141,211	US\$ -	US\$ 141,211
Siniestros pagados	US\$ 217,405	US\$ -	US\$ 217,405

Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2013

(Cifras expresadas en US\$ Dólares)

16. 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>	
	2013	2012
Saldo al 31 de diciembre de 2012	US\$ 118,881,922	US\$ 112,143,463
Reserva de pólizas emitidas en el año	4,390,924	6,738,459
Cancelación de préstamos sobre pólizas	<u>(33,168,417)</u>	-
Saldo al 31 de diciembre de 2013	<u>US\$ 90,104,429</u>	<u>US\$ 118,881,922</u>

17. Reserva Técnica sobre Primas

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

	<u>31 de diciembre</u>	
	2013	2012
Pasivos por contratos de seguros brutos	US\$ 32,146,675	US\$ 29,654,036
Participación de reaseguradores	<u>(17,776,457)</u>	<u>(16,100,151)</u>
Pasivos por contratos de seguros, neto	<u>US\$ 14,370,218</u>	<u>US\$ 13,553,885</u>

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

	<u>Año terminado el</u> <u>31 de diciembre</u>	
	2013	2012
Saldo al inicio del año	US\$ 29,654,036	US\$ 26,853,031
Participación de los reaseguradores	<u>1,676,307</u>	<u>2,957,028</u>
	31,330,343	29,810,059
Movimientos netos durante el año	<u>816,332</u>	<u>(156,023)</u>
Saldo al final del año	<u>US\$ 32,146,675</u>	<u>US\$ 29,654,036</u>

Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2013

(Cifras expresadas en US\$ Dólares)

18. Reserva para Siniestros en Trámite

	<u>31 de diciembre</u>	
	2013	2012
Pasivos por contratos de seguros brutos	US\$ 18,399,062	US\$ 16,093,249
Participación de reaseguradores	<u>(6,290,619)</u>	<u>(3,985,290)</u>
Pasivos por contratos de seguros neto	<u>US\$ 12,108,443</u>	<u>US\$ 12,107,959</u>

El movimiento de la reserva fue el siguiente:

	<u>Año terminado el</u> <u>31 de diciembre</u>	
	2013	2012
Pasivos por contratos de seguros brutos	US\$ 16,093,249	US\$ 15,226,780
Participación de reaseguradores	<u>2,053,721</u>	<u>580,875</u>
	18,146,970	15,807,655
Movimientos netos de la reserva en trámite durante el año	73,673	225,778
Movimientos netos de la reserva I.B.N.R. durante el año	<u>178,419</u>	<u>59,816</u>
Saldo al final del año	<u>US\$ 18,399,062</u>	<u>US\$ 16,093,249</u>

El Grupo estima que las reservas para siniestros y gastos relacionados por US\$12,108,443 (2012-US\$12,107,959) 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>	
	2013	2012
Reserva bruta para siniestros en trámite constituída al 100%	US\$ 17,641,511	US\$ 15,514,117
Reserva para siniestros incurridos y no reportados BNR	757,551	579,132
Menos montos recuperables de reaseguradores	<u>(6,290,619)</u>	<u>(3,985,290)</u>
Reserva neta	<u>US\$ 12,108,443</u>	<u>US\$ 12,107,959</u>

Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2013

(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>	
	2013	2012
IBNR automóvil	US\$ 225,868	US\$ 206,160
IBNR hospitalización	<u>531,683</u>	<u>372,972</u>
	<u>US\$ 757,551</u>	<u>US\$ 579,132</u>

19. Préstamos y Deudas Generadoras de Interés

	<i>Tasa</i>		<u>31 de diciembre</u>	
	<i>Efectiva</i>	<i>Vencimiento</i>	2013	2012
Préstamos				
Banco Panameño de la Vivienda, S.A. (hipoteca)	9.50%	2014	US\$ 8,761	US\$ 22,790
Acciones Preferentes	-	2014	<u>192,857</u>	<u>964,285</u>
			<u>US\$ 201,618</u>	<u>US\$ 987,075</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 están pactadas a ser canceladas en 7 pagos con sus respectivos intereses.

Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2013

(Cifras expresadas en US\$ Dólares)

20. Arrendamientos Financieros por Pagar

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\$ 1,577,226
De 1 a 5 años	<u>229,959</u>
	1,807,185
Menos intereses	<u>(76,531)</u>
	<u>US\$ 1,730,654</u>

21. 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>	
	2013	2012
Vencimiento de uno a cinco años	<u>US\$ 5,307</u>	<u>US\$ 5,307</u>

22. Gastos Acumulados por Pagar y Otros Pasivos

	<u>31 de diciembre</u>	
	2013	2012
Impuestos varios	US\$ 3,167,909	US\$ 3,045,703
Depósitos en garantías recibidos por fianzas	1,139,919	1,280,099
Reservas laborales	1,126,729	1,088,692
Prima de antigüedad	1,227,907	867,755
Otras cuentas por pagar	<u>3,217,288</u>	<u>4,531,909</u>
	<u>US\$ 9,879,752</u>	<u>US\$ 10,814,158</u>

Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2013

(Cifras expresadas en US\$ Dólares)

23. 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>	
	2013	2012
Utilidad neta	US\$ 12,732,396	US\$ 11,546,913
Menos dividendos pagados - acciones preferidas	<u>(47,231)</u>	<u>(20,418)</u>
Utilidad neta atribuible a tenedores de acciones comunes	<u>US\$ 12,685,165</u>	<u>US\$ 11,526,495</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\$ 1.42</u>	<u>US\$ 1.29</u>
Utilidad integral neta	<u>US\$ 9,198,352</u>	<u>US\$ 15,079,141</u>
Utilidad básica por acción	<u>US\$ 1.03</u>	<u>US\$ 1.69</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.

24. Capital en Acciones

Acciones comunes

	<u>31 de diciembre</u>	
	2013	2012
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 2013

(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 (pérdida) 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.

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

	Reserva para riesgos catastróficos y/o <u>contingencias</u>	Reserva de previsión para desviaciones <u>estadísticas</u>
Saldo al 1 de enero de 2012	US\$ 9,126,668	US\$ 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	10,063,409	9,456,013
Aumento a fondos de reservas	1,004,785	1,004,785
Restitución de la reserva	-	203,499
Saldo al 31 de diciembre de 2013	<u>US\$ 11,068,194</u>	<u>US\$ 10,664,297</u>

Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2013

(Cifras expresadas en US\$ Dólares)

26. Ingresos Netos por Primas

	Año terminado el 31 de diciembre	
	2013	2012
<i>Primas suscritas, neto</i>		
Primas suscritas de seguro directo	<u>US\$ 165,021,270</u>	<u>US\$ 150,062,935</u>
<i>Primas cedidas</i>		
Reaseguro cedido	(64,542,847)	(56,538,820)
Reaseguro por exceso de pérdida	<u>(1,830,236)</u>	<u>(2,015,217)</u>
Total primas cedidas	<u>(66,373,083)</u>	<u>(58,554,037)</u>
Total primas retenidas	<u>US\$ 98,648,187</u>	<u>US\$ 91,508,898</u>

27. Ingresos por Inversiones

	Año terminado el 31 de diciembre	
	2013	2012
Alquileres recibidos de propiedades de inversión	US\$ 304,818	US\$ 220,787
Intereses ganados - bonos y otros	2,861,205	3,075,202
Ingreso por intereses - préstamo sobre pólizas de vida	4,503,316	1,517,936
Utilidad neta realizada en inversiones disponibles para la venta	1,133,367	200,606
Ingreso por intereses - depósito y cuenta de ahorro	93,741	2,560,370
Intereses sobre préstamos agentes y corredores	20,033	268,212
	<u>US\$ 8,916,480</u>	<u>US\$ 7,843,113</u>

Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2013

(Cifras expresadas en US\$ Dólares)

28. Gastos Generales y Administrativos

	Año terminado el <u>31 de diciembre</u>	
	2013	2012
Salarios y prestaciones	US\$ 8,848,776	US\$ 8,360,674
Honorarios profesionales	864,415	845,724
Alquileres	858,507	700,211
Papelería y útiles de oficina	79,458	395,033
Impuestos	303,778	149,351
Luz y teléfono	610,530	621,248
Reparaciones y mantenimiento	519,569	245,141
Atenciones	375,923	313,660
Cuotas y suscripciones	67,532	70,674
Transporte	248,041	252,988
Publicidad	342,871	434,998
Donaciones	-	7,829
Seguros	244,393	166,725
Depreciación y amortización	756,500	811,191
Amortización de activos intangibles	1,322,341	1,322,341
Licencia y software	709,268	689,658
Gastos generales y de adquisición de primas	439,610	1,190,107
	US\$ 16,591,512	US\$ 16,577,553

29. Impuesto sobre la Renta

Los componentes del gasto de impuesto sobre la renta son:

	Año terminado el <u>31 de diciembre</u>	
	2013	2012
Impuesto sobre la renta corriente	US\$ 385,511	US\$ 726,083
Impuesto diferido por diferencias temporales	(12,764)	266,183
	US\$ 372,747	US\$ 992,266

Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2013

(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	
	2013	2012
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	US\$ 13,105,143	US\$ 12,539,179
Impuesto sobre la renta correspondiente a la utilidad del año más la tasa efectiva 27.5%	3,603,914	3,410,178
Diferencia permanente	(608,594)	(571,789)
Efecto fiscal de gastos no deducibles	5,217,568	4,060,817
Efecto fiscal de ingresos exentos y operaciones de fuentes extranjeras	(7,827,377)	(5,833,124)
Reserva legal	-	(339,999)
	US\$ 385,511	US\$ 726,083
<i>Impuesto sobre la renta diferido activo:</i>		
Provisión para beneficios laborales	US\$ 50,215	US\$ 37,451

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% (2012 – 27.5%).

Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2013

(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 2013, según regulaciones vigentes.

30. Dividendos Pagados y Propuestos

Durante el año 2013, la Junta Directiva aprobó el pago de dividendos sobre acciones comunes por US\$4,733,357 (2012 - US\$2,886,742) a razón de US\$0.52 centavos por acción (2012- US\$0.32 centavos). Adicionalmente durante el año se pagaron dividendos sobre acciones preferentes por un valor de US\$47,231 (2012 - US\$20,418).

Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2013

(Cifras expresadas en US\$ Dólares)

31. 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 cuenta por cobrar al Estado por la suma de US\$5,700,000. El Grupo mantiene una certificación por parte del Ministerio de Economía y Finanzas donde se indica que esta cuenta se mantiene pendiente.
- 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. Regreso al tribunal de primera instancia, donde se aprobó la caducidad solo a favor de la Internacional de Seguros, por lo que se presentó Amparo de Garantías en contra de la medida del tribunal de proseguir el proceso en contra de las demás aseguradoras al abrir práctica de pruebas.
- El Grupo y otras sociedades mantienen proceso ante el Juzgado Primero de Circuito Civil propuesto por Maa-kali por la suma de US\$1,633,002. Se encuentra pendiente de resolver Recurso de Apelación dentro del Amparo presentado por Mapfre Panamá, S. A. para que se deje sin efecto la orden de suspensión de la ejecución. Paralelamente se encuentra pendiente Recurso de Anulación del laudo del 21 de enero de 2013 donde no se ha ubicado a una de las partes (Conevisa) por lo que se le nombrara defensor de ausente para continuar dicho proceso.
- 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, dentro de dicho proceso se adjuntó copia de póliza emitida donde se indica el límite de la misma de US\$50,000.00.
- 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. Las pruebas de segunda instancia propuestas por el apelante se practicaron y se presentaron alegatos de apelación, se encuentra pendiente de resolver.

Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2013

(Cifras expresadas en US\$ Dólares)

32. Compromisos y Contingencias (continuación)

- El Grupo y otra sociedad mantienen proceso ante el Juzgado Cuarto de Circuito Civil por parte de Shankar, S. A. por la suma de US\$788,199. Se encuentra pendiente de resolver Recurso de Apelación dentro del Amparo presentado por Mapfre Panamá, S. A. para que sea revocada la suspensión de la ejecución ordenada por la Juez Cuarta. Paralelamente se encuentra pendiente Recurso de Anulación del laudo del 11 de marzo de 2013 donde no se ha ubicado a una de las partes (Conevisa) por lo que se le nombrara defensor de ausente para continuar dicho proceso.
- 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 se encuentra cerrado
- El Grupo mantiene proceso en el Juzgado Segundo de Circuito de Colón por parte de Oscar Amaya por la suma de US\$450,000. Se encontraba pendiente de notificar a uno de los demandados. Se promovió una intervención de tercero por parte del hijo del occiso, ante la misma se opuso nuestro abogado y se presentó recurso de apelación, se encuentra pendiente ante el Tribunal Superior.
- 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. Se solicitó caducidad extraordinaria, se encuentra pendiente de decisión.
- 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.

Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2013

(Cifras expresadas en US\$ Dólares)

32. 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>	
	2013	2012
Contra garantías de fianzas	<u>US\$ 15,281,605</u>	<u>US\$ 15,281,605</u>
Recobros y salvamentos	<u>US\$ 2,972,187</u>	<u>US\$ 2,972,187</u>

33. 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 2013

(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 2013 y 2012.

	<u>Año terminado el 31 de diciembre de 2013</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>Segmentos</i>				
Seguros	US\$ 246,209,183	US\$ 164,933,845	US\$ 135,525,829	US\$ 13,105,143
Servicios actuariales	29,322	-	-	-
Subtotal	246,238,505	164,933,845	135,525,829	13,105,143
Eliminaciones	24,052,075	24,067,075	-	-
Total consolidado	US\$ 270,290,580	US\$ 189,000,920	US\$ 135,525,829	US\$ 13,105,143
	<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>Segmentos</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	-	-
Total consolidado	US\$ 297,409,341	US\$ 220,537,445	US\$ 92,769,575	US\$ 12,539,179

Al 31 de diciembre de 2013, aproximadamente el 91% (2012 - 93%) 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 2013

(Cifras expresadas en US\$ Dólares)

34. 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:

	2013			
	<u>Valor Razonable</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>
Inversiones en valores, préstamos y depósitos	<u>US\$ 141,196,628</u>	<u>US\$ 68,625,649</u>	<u>US\$ 72,031,186</u>	<u>US\$ 539,793</u>
	2012			
	<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>

El movimiento de las inversiones en valores, préstamos y depósitos Nivel 3 es el siguiente:

	<u>31 de diciembre</u>	
	2013	2012
Saldo al inicio del año	US\$ 1,038,663	US\$ 1,202,069
Adiciones	31,527	-
Ventas	<u>(530,397)</u>	<u>(163,406)</u>
Saldo al final del año	<u>US\$ 539,793</u>	<u>US\$ 1,038,663</u>

Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2013

(Cifras expresadas en US\$ Dólares)

35. 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	
	2013	2012	2013	2012
Activos financieros				
Efectivo y equivalente de efectivo	<u>US\$ 19,768,657</u>	<u>US\$ 13,204,064</u>	<u>US\$ 19,768,657</u>	<u>US\$ 13,204,064</u>
Depósitos a plazo fijo	<u>US\$ 61,165,429</u>	<u>US\$ 58,715,429</u>	<u>US\$ 61,165,429</u>	<u>US\$ 58,715,429</u>
Préstamos sobre pólizas de asegurados	<u>US\$ 10,865,757</u>	<u>US\$ 45,930,098</u>	<u>US\$ 10,865,757</u>	<u>US\$ 45,930,098</u>
Primas, reaseguro y otras cuentas por cobrar	<u>US\$ 61,346,079</u>	<u>US\$ 74,223,094</u>	<u>US\$ 61,346,079</u>	<u>US\$ 74,223,094</u>
Inversiones disponibles para la venta	<u>US\$ 69,165,442</u>	<u>US\$ 61,872,759</u>	<u>US\$ 69,165,442</u>	<u>US\$ 61,872,759</u>
Pasivos financieros				
Cuentas por pagar	<u>US\$ 9,833,327</u>	<u>US\$ 10,937,054</u>	<u>US\$ 9,833,327</u>	<u>US\$ 10,937,054</u>
Préstamos y deudas generadoras de interés	<u>US\$ 201,618</u>	<u>US\$ 987,075</u>	<u>US\$ 201,618</u>	<u>US\$ 987,075</u>
Arrendamiento financiero por pagar	<u>US\$ 1,730,654</u>	<u>US\$ 2,995,536</u>	<u>US\$ 1,730,654</u>	<u>US\$ 2,995,536</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.
- b. Inversiones en valores. Para estos valores, el valor razonable está basado en cotizaciones de precios de mercado o cotizaciones de agentes corredores. De no estar disponible un precio de mercado cotizado fiable, el valor del instrumento es estimado utilizando modelos para cálculos de precios o técnicas de flujos de efectivo descontados.

36. 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.

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 2013

(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.

	2013		2012	
	Exposición	Capital	Exposición	Capital
	(\$000's)	Requerido	(\$000's)	Requerido
		(\$000's)		(\$000's)
A. Inversiones de Renta Fija				
Soberanos Nacionales	US\$ 18,491	US\$ -	US\$ 18,236	US\$ -
Bonos y Títulos Asimilables AAA	-	-	2,025	-
Bonos y Títulos Asimilables AA	908	-	11,737	-
Bonos y Títulos Asimilables A	106	2	17,928	236
Bonos y Títulos Asimilables BBB	62,145	2,105	50,089	1,020
Bonos y Títulos Asimilables BB	6,500	578	16,454	887
Bonos y Títulos Asimilables Sin Rating	48,030	3,823	50,048	4,241
Acciones Preferidas	3,299	1,099	-	-
B. Balances de Reaseguradores				
Reaseguros por Cobrar	7,990	558	9,680	799
C. Otros Activos Expuestos a Riesgo de Crédito				
Efectivo y Equivalente de Efectivo	19,711	235	13,204	3
Primas por Cobrar	41,325	2,066	62,008	3,100
Otras Cuentas por Cobrar	4,719	236	5,104	344
Otros Activos	5,178	259	2,181	109
Gastos de Impuestos Pagados por Adelantado	-	-	1,415	16
D. Concentración				
Concentración en 10 Emisores mas grandes	80,816	4,597	75,282	4,297
Total	US\$ 299,218	US\$ 15,558	US\$ 335,391	US\$ 15,052

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 2013

(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.

	2013		2012	
	Exposición (\$000's)	Capital Requerido (\$000's)	Exposición (\$000's)	Capital Requerido (\$000's)
A. Renta Fija Respaldando Provisiones de Vida				
España, EE.UU. y Reino Unido	US\$ 1,120	US\$ 17	US\$ 11,938	US\$ 869
Otros América	115,623	6,960	133,597	9,726
B. Renta Fija Respaldando Provisiones de No Vida				
Duración <1 año	5,000	75	2,527	184
Duración >=1y <=5años	13,436	303	16,489	1,200
Duración >5y <=10años	1,000	56	1,964	143
D. Renta Variable				
Australia, Bélgica, EE.UU., Hungría, Reino Unido y Sudáfrica	601	162	750	150
Mundo	608	213	1,244	311
E. Inmuebles				
Inmuebles de uso propio	15,920	3,662	14,765	2,215
Otros	-	-	2,607	261
Total	US\$ 153,308	US\$ 11,448	US\$ 185,881	US\$ 15,059

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

Riesgo de Seguro (R3)

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

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

Las diferentes modalidades de este riesgo se definen a continuación:

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

Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2013

(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

	2013		2012	
	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\$ 3,130,204</u>	<u>US\$ 8,020</u>	<u>US\$ 5,734,218</u>	<u>US\$ 12,615</u>

(R3a) Longevidad

	2013		2012	
	Reserva Matemática (\$000's)	Capital Requerido (\$000's)	Reserva Matemática (\$000's)	Capital Requerido (\$000's)
Rentas inmediatas (con riesgo longevidad)	<u>US\$ 4,564</u>	<u>US\$ 228</u>	<u>US\$ 5,838</u>	<u>US\$ 292</u>

(R3.3) Retorno de Inversiones

	2013		2012	
	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)				
- Ahorro	US\$ 85,541	US\$ 1,711	US\$ 113,044	US\$ 735
Rentas diferidas (con garantías)	<u>4,564</u>	<u>91</u>	<u>5,838</u>	<u>27</u>
Total	<u>US\$ 90,105</u>	<u>US\$ 1,802</u>	<u>US\$ 118,882</u>	<u>US\$ 762</u>

Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2013

(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

	2013		2012	
	Primas Retenidas (\$000's)	Capital Requerido (\$000's)	Primas Retenidas (\$000's)	Capital Requerido (\$000's)
<i>Área de Negocio</i>				
Accidentes y salud	US\$ 32,304	US\$ 4,845	US\$ 27,064	US\$ 4,060
Automóviles	29,351	2,935	26,925	5,923
Cascos	1,127	4	1,743	314
Daños a los bienes	4,010	773	4,599	828
Fianzas	443	332	558	419
PML para evento de 1 en 250 años	10,195	1,866	8,640	1,095
Total	US\$ 77,430	US\$ 10,755	US\$ 69,529	US\$ 12,639

(R3c) Riesgo de Suficiencia de Tarificación por Reclamos de Colas Pesadas

	2013		2012	
	Primas Retenidas (\$000's)	Capital Requerido (\$000's)	Primas Retenidas (\$000's)	Capital Requerido (\$000's)
<i>Área de Negocio</i>				
Accidentes y salud	US\$ 2,453	US\$ 491	US\$ 3,250	US\$ 650
Automóviles	5,609	617	5,101	561
Cascos	77	12	127	20
Daños a los bienes	796	56	1,063	74
Fianzas	555	139	126	39
Total	US\$ 9,490	US\$ 1,315	US\$ 9,667	US\$ 1,344

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 2013

(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:

	2013	2012
Liquidez Mínima Requerida	US\$ 41,989,165	US\$ 40,662,543
Liquidez Actual	<u>139,005,403</u>	<u>130,239,763</u>
Excedente Sobre Requerido	US\$ 97,016,238	US\$ 89,577,220
Índice de liquidez	<u><u>3.31</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 Siniestros no Vida
 - Valor de la Cartera de Vida (si se ha estimado)
- Otros Ajustes
 - Gastos de Adquisición Diferidos
 - Inversiones en no Consolidadas
 - Otros Ajustes al Patrimonio

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

Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2013

(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:

	2013 (\$000's)	2012 (\$000's)
Patrimonio neto	US\$ 81,289	US\$ 76,872
Ajustes al valor de activos		
Activos intangibles	(1,322)	(2,644)
Ajustes a las provisiones técnicas		
neta reaseguro a valor presente	827	1,447
Descuento reserva de prima no devengada a valor presente	-	3,188
Patrimonio Ajustado	US\$ 80,794	US\$ 78,863

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:

	2013		2012	
	Capital Requerido (\$000's)	Concentración (%)	Capital Requerido (\$000's)	Concentración (%)
<u>Riesgo de crédito</u>				
Emisor de bonos	7,616	15.7%	6,390	15.3%
Reaseguradores	159	0.3%	799	1.9%
Otras cuentas a cobrar	3,368	6.9%	462	1.1%
Riesgo de concentración	4,597	9.5%	4,297	10.3%
<u>Riesgo de volatilidad de mercados</u>				
Renta fija	6,542	13.5%	869	2.1%
Acciones	375	0.8%	150	0.4%
Inmuebles	3,662	7.5%	2,215	5.3%
<u>Riesgo Asegurador</u>				
Riesgo de suficiencia de tarificación (Mercado)	9,023	18.6%	10,448	25.0%
Riesgo de provisiones seguro directo (Colas Pesadas)	1,315	2.7%	1,345	3.2%
Mortalidad, morbilidad, longevidad y retorno de inversiones	10,050	20.7%	13,669	32.7%
Riesgo Seguro/Reaseguro Aceptado CAT	1,866	3.8%	1,095	2.6%
Capital Total	48,573		41,739	
Beneficio por diversificación	(3,404)		(3,820)	
TOTAL	45,169		37,919	
Índice de Cobertura de Riesgos	175.34%		208.87%	

Otra Información Financiera

Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria
Consolidación de los Estados de Situación Financiera
31 de diciembre de 2013

(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>
ACTIVOS					
Inversiones en valores, préstamos y depósitos:					
Inversiones disponibles para la venta	US\$ 69,165,442	US\$ (15,000)	US\$ 69,180,442	US\$ 69,165,442	US\$ 15,000
Inversiones en otros activos financieros	72,031,186	-	72,031,186	72,031,186	-
	<u>141,196,628</u>	<u>(15,000)</u>	<u>141,211,628</u>	<u>141,196,628</u>	<u>15,000</u>
Efectivo y equivalente de efectivo	19,768,657	-	19,768,657	19,768,032	625
Primas, reaseguros y otras cuentas por cobrar:					
Primas por cobrar de asegurados, neto	41,475,713	-	41,475,713	41,475,713	-
Reaseguros por cobrar	15,151,246	-	15,151,246	15,151,246	-
Cuentas por cobrar relacionadas	164,364	-	164,364	164,364	-
Otras cuentas por cobrar	4,554,756	-	4,554,756	4,542,458	12,298
	<u>61,346,079</u>	<u>-</u>	<u>61,346,079</u>	<u>61,333,781</u>	<u>12,298</u>
Participación de reaseguradores en reservas de contratos de seguros	24,067,075	24,067,075	-	-	-
Gastos pagados por adelantado	1,598,386	-	1,598,386	1,598,386	-
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto	16,117,541	-	16,117,541	16,116,142	1,399
Propiedades de inversión	387,214	-	387,214	387,214	-
Propiedades disponibles para la venta, neta	482,648	-	482,648	482,648	-
Impuesto sobre la renta diferido	50,214	-	50,214	50,214	-
Activos intangibles, neto	1,322,342	-	1,322,342	1,322,342	-
Otros activos	3,953,796	-	3,953,796	3,953,796	-
TOTAL ACTIVOS	<u>US\$ 270,290,580</u>	<u>US\$ 24,052,075</u>	<u>US\$ 246,238,505</u>	<u>US\$ 246,209,183</u>	<u>US\$ 29,322</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO DE ACCIONISTAS					
Pasivos					
Reservas:					
Reserva matemáticas	US\$ 90,104,429	US\$ -	US\$ 90,104,429	US\$ 90,104,429	US\$ -
Reserva técnica sobre primas, neto	32,146,675	18,729,427	13,417,248	13,417,248	-
Reserva para siniestros en trámite	18,399,062	5,337,648	13,061,414	13,061,414	-
	<u>140,650,166</u>	<u>24,067,075</u>	<u>116,583,091</u>	<u>116,583,091</u>	<u>-</u>
Préstamos y deudas generadoras de interés	201,618	-	201,618	201,618	-
Arrendamientos financieros por pagar	1,730,654	-	1,730,654	1,730,654	-
Montos adeudados a fondos de fideicomiso	5,307	-	5,307	5,307	-
Reaseguros por pagar	29,206,763	-	29,206,763	29,206,763	-
Comisiones por pagar a agentes y corredores	5,091,868	-	5,091,868	5,091,868	-
Primas en depósitos y suscritas por adelantado, neto	2,234,792	-	2,234,792	2,234,792	-
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	9,879,752	-	9,879,752	9,879,752	-
Total Pasivos	<u>189,000,920</u>	<u>24,067,075</u>	<u>164,933,845</u>	<u>164,933,845</u>	<u>-</u>
Patrimonio de Accionistas					
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	11,068,194	-	11,068,194	11,068,194	-
Reserva de previsión para desviaciones estadísticas	10,664,297	-	10,664,297	10,664,297	-
Disponibles	27,661,182	-	27,661,182	27,646,860	14,322
Ganancia no realizada en inversiones disponibles para la venta	46,123	-	46,123	46,123	-
Total Patrimonio de Accionistas	<u>81,289,660</u>	<u>(15,000)</u>	<u>81,304,660</u>	<u>81,275,338</u>	<u>29,322</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE ACCIONISTAS	<u>US\$ 270,290,580</u>	<u>US\$ 24,052,075</u>	<u>US\$ 246,238,505</u>	<u>US\$ 246,209,183</u>	<u>US\$ 29,322</u>

Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria
Consolidación de los Estados de Resultados Integral
Por el año terminado el
31 de diciembre de 2013

(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>
Ingresos					
Primas suscritas	US\$ 165,021,270	US\$ -	US\$ 165,021,270	US\$ 165,021,270	US\$ -
Primas cedidas	<u>(66,373,083)</u>	<u>-</u>	<u>(66,373,083)</u>	<u>(66,373,083)</u>	<u>-</u>
Primas retenidas	98,648,187	-	98,648,187	98,648,187	-
Disminución en la reserva matemática	28,777,494	-	28,777,494	28,777,494	-
Aumento en la reserva técnica sobre primas	<u>(816,332)</u>	<u>-</u>	<u>(816,332)</u>	<u>(816,332)</u>	<u>-</u>
Primas netas devengadas	126,609,349	-	126,609,349	126,609,349	-
Otros ingresos					
Ingresos por inversiones	<u>8,916,480</u>	<u>-</u>	<u>8,916,480</u>	<u>8,916,480</u>	<u>-</u>
Total de ingresos	<u>135,525,829</u>	<u>-</u>	<u>135,525,829</u>	<u>135,525,829</u>	<u>-</u>
Beneficios de pólizas y siniestros, netos de recuperación					
Beneficios de pólizas	43,810,483	-	43,810,483	43,810,483	-
Siniestros brutos pagados	69,412,575	-	69,412,575	69,412,575	-
Recuperaciones de reaseguradores	(12,001,953)	-	(12,001,953)	(12,001,953)	-
Salvamentos y recuperaciones	(6,372,796)	-	(6,372,796)	(6,372,796)	-
Aumento en la reserva para siniestros en trámite	73,693	-	73,693	73,693	-
Aumento en la reserva de IBNR	<u>178,419</u>	<u>-</u>	<u>178,419</u>	<u>178,419</u>	<u>-</u>
Total de beneficios de pólizas y siniestros, netos de recuperación	<u>95,100,421</u>	<u>-</u>	<u>95,100,421</u>	<u>95,100,421</u>	<u>-</u>
Gastos de adquisición, generales y administrativos					
Comisiones netas	9,072,497	-	9,072,497	9,072,497	-
Impuesto sobre primas	1,820,503	-	1,820,503	1,820,503	-
Gastos generales y administrativos	<u>16,591,512</u>	<u>-</u>	<u>16,591,512</u>	<u>16,591,512</u>	<u>-</u>
Total de gastos de adquisición, generales y administrativos	<u>27,484,512</u>	<u>-</u>	<u>27,484,512</u>	<u>27,484,512</u>	<u>-</u>
Utilidad en operaciones	<u>12,940,896</u>	<u>-</u>	<u>12,940,896</u>	<u>12,940,896</u>	<u>-</u>
Otros (gastos) ingresos:					
Gasto de intereses	(162,935)	-	(162,935)	(162,935)	-
Otros ingresos, neto	<u>327,182</u>	<u>-</u>	<u>327,182</u>	<u>327,182</u>	<u>-</u>
Total otros ingresos, neto	164,247	-	164,247	164,247	-
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	13,105,143	-	13,105,143	13,105,143	-
Impuesto sobre la renta	<u>372,747</u>	<u>-</u>	<u>372,747</u>	<u>372,747</u>	<u>-</u>
Utilidad neta	<u>12,732,396</u>	<u>-</u>	<u>12,732,396</u>	<u>12,732,396</u>	<u>-</u>
Otro resultado integral:					
Cambio neto en inversiones disponibles para la venta	<u>(3,534,044)</u>	<u>-</u>	<u>(3,534,044)</u>	<u>(3,534,044)</u>	<u>-</u>
Resultado integral total del año	<u>US\$ 9,198,352</u>	<u>US\$ -</u>	<u>US\$ 9,198,352</u>	<u>US\$ 9,198,352</u>	<u>US\$ -</u>