



 **MAPFRE | PANAMÁ**

ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS
2016



MAPFRE

Visión: Ser la aseguradora global de confianza.

Misión: Somos un equipo multinacional que trabaja para avanzar constantemente en el servicio y desarrollar la mejor relación con nuestros clientes, distribuidores, proveedores, accionistas y la sociedad.

Valores: Solvencia, integridad, vocación de servicio, innovación para el liderazgo, equipo comprometido.

MENSAJE DE LA JUNTA DIRECTIVA DE



Manuel J. Paredes A.
Presidente*



Dino Mon Vázquez
Vicepresidente y Gerente General



Oriel O. Hurtado Q.
Tesorero



Carlos M. Ramírez Blázquez T.
Secretario



Raúl A. Delvalle P.
Vocal*

*Directores independientes no ejecutivos.

Estimados amigos:

Al finalizar 2016, en MAPFRE reiteramos nuestro compromiso de seguir promoviendo los más altos estándares de transparencia y eficiencia de la industria. Este compromiso de brindar el mejor servicio y atención a nuestros clientes y proveedores continúa siendo parte integral de nuestra estrategia global de desarrollo, no solo enfocándonos en los resultados —que nuestra estrategia de crecimiento rentable y la rigurosidad en la suscripción nos han permitido incrementar, como veremos—, sino también promoviendo un ambiente laboral de primer nivel, un servicio de respuesta rápida a las consultas de nuestros clientes y un trabajo efectivo para hacer de la tecnología una herramienta que facilite la comunicación y la interacción entre nosotros y nuestros aliados estratégicos en el negocio.

Durante el año pasado, la industria de seguros continuó viviendo —y ajustándose a ellos— los cambios y exigencias de las nuevas reglas de hacer negocios en una economía global, la cual exige cada día más amplitud en la divulgación de la información y una estandarización de las normas contables y de solvencia que en MAPFRE nos tomamos muy en serio y que nos han permitido en todo momento cumplir estos requerimientos.

Los resultados de MAPFRE a nivel global muestran su fuerte implantación en todos los mercados donde operamos, elevándose los ingresos antes de impuestos en un 22 % sobre el ejercicio 2015, gracias a la excelente gestión realizada, que nos convierten cada año en una compañía más sólida y capaz de afrontar el futuro con éxito, anticipándonos a las grandes transformaciones de nuestra sociedad. Nuestros embajadores de la innovación y oficinas de I+D nos mantienen en una posición puntera en cuanto a la tecnología y sus aplicaciones. Y nuestra política social de 0 discriminación e igualdad de oportunidades, así como el reconocimiento de la formación como un pilar básico para fortalecer el talento, nos permiten cumplir los más rigurosos requisitos de buen gobierno cada día mejor.

Nuestros buenos resultados de este ejercicio van aparejados con un importante retorno a la sociedad en varios niveles. El primario, sin duda, nuestros clientes, que reciben un mejor producto con un servicio que está en continua evolución para adecuarse a sus necesidades, así como el pago de sus prestaciones y el de los proveedores que los atienden en unas cantidades que se cifran, a nivel global, en miles de millones. Además, hay un importante aporte a los Estados a través de los impuestos.

Pero el retorno del que estamos más orgullosos es el derivado de nuestro compromiso con los problemas sociales, el medio ambiente y la actividad de nuestros voluntarios, apoyando en soluciones de hoy que ayuden a mejorar la sociedad y el ecosistema para el futuro.

Es nuestro deseo como junta directiva garantizarles constantemente a ustedes, nuestros aliados, el soporte y ayuda necesarios en todo momento para que logren siempre una experiencia de primer nivel en sus comunicaciones e interacciones con nosotros.

La industria de seguros en Panamá muestra señales de fortaleza y se perfila como uno de los pilares del desarrollo del país por los próximos años. En MAPFRE creemos que, para garantizar esto, debemos seguir con el trabajo continuo y la coordinación con los corredores y proveedores de servicios a fin de, entre todos, buscar siempre las mejores alternativas y soluciones para nuestros clientes.

2017 se vislumbra como un año lleno de retos que sabremos aprovechar para alcanzar, de manera colectiva, las expectativas y metas que nos hemos propuesto de la mano del mejor equipo del sector de seguros, que estará en todo momento listo para ayudarlos a resolver cualquier situación y colocarlos en la mejor posición que les permita aprovechar las oportunidades que se presenten durante este año.

Todo esto queda plasmado en documento que presentamos aquí, informativo de la evolución y del presente de la empresa, con sus cifras más representativas, y también con los aportes de MAPFRE a la sociedad panameña, muestra de nuestro fuerte compromiso con las personas en cada país en el que estamos asentados y de nuestra vocación de construir un mañana mejor.

Saludos.

Manuel José Paredes Arias
Presidente
MAPFRE PANAMÁ, S. A.



MAPFRE | PANAMÁ



MARSH SEMUSA - CORREDOR DEL AÑO - TOP 1

CEO Jesús Martínez Castellanos, Xavier Miller, Marielissa Lucciani, Anne Marie Jarvis, Emanuel Abadía, Manuel Rodríguez, Dino Mon



UNITY DUCRUET - TOP 2

Manuel Rodríguez, CEO Jesús Martínez Castellanos, Gabriela Green, Roger Ducruet, Ariel Botello



SEGUROS CENTRALIZADOS, S. A. - TOP 3

CEO Jesús Martínez Castellanos, Julio Arosemena, Carlos García de Paredes, Dino Mon



UNISEGUROS, S. A. - TOP 4



KAM & ASOCIADOS (PANAMA), S.A. - TOP 5



ARCO SEGUROS, S. A. - TOP 6



CORPORACION CONTINENTAL, S.A. - TOP 7



SEGUROS GENERALES, S.A. - TOP 8



LIZSENELL BERNAL - TOP 9



GENERAL REPRESENTATIVES, INC. - TOP 10



FF SEGUROS, S. A. - TOP 11



TECNICA DE SEGUROS INC - TOP 12

MAPFRE PANAMÁ celebró el Homenaje a la Excelencia en donde premió a los mejores corredores y agencias de seguros del 2016.

Los ganadores recibieron esculturas de la colección exclusiva de MAPFRE realizadas por la artista internacional Alejandra Locht.

El evento contó con la presencia del Sr. Jesús Martínez Castellanos, CEO de MAPFRE LATAM NORTE, Dino Mon, CEO y Director General de MAPFRE PANAMÁ, socios estratégicos e invitados. Enhorabuena a todos los ganadores.



PLATINUM INSURANCE CORP.
 Agencia MAPFRE del Año Todos los Ramos, MDRT's Top of the Table



VIP GROUP: Agencia de Vida del Año



AGENCIA GLAMARCO
 PRODUCTOR ORO



AGENCIA OMEGA
 PRODUCTOR ORO



PROTECCION FAMILIAR M&M
 PRODUCTOR ORO



SAGA SEGUROS
 PRODUCTOR ORO



MMM INSURANCE FINANCIAL
 PRODUCTOR PLATA



OLGA Y TATIANA MARCUCCI
 PRODUCTOR BRONCE



MINT GROUP
 PRODUCTOR ORO



SEGUROS MOLINA
 PRODUCTOR PLATA



OFICINA DIRECTA COLON
 Kam y Asociados (ORO), ARSI Corredores de Seguros (PLATA), Seguros Centralin y Asociados (BRONCE)



OFICINA DIRECTA DAVID
 Seguros Centralizados (ORO), Félix Abadía (PLATA), Seguros Infinity (BRONCE)



OFICINA DIRECTA PROV. CENTRALES
 Agencias Madrid (ORO), Seguros Centralizados (PLATA), A. L. Vargas y Asociados (BRONCE), González Alzavó Corredores de Seguros (BRONCE)

EXCELENCIA

Por más de 15 años, una empresa con **Grado de Inversión Internacional!**

“**A**”

- ⊕ En 1999 nos convertimos en la primera aseguradora del país en lograr una **Calificación de Riesgo Internacional** por la prestigiosa empresa de calificación **A.M. BEST**.
- ⊕ Con esta calificación, impulsamos un estándar de calidad y solidez diferente en el mercado de seguros panameño.
- ⊕ Nuestra excelente calificación de “A”, que nos otorga **A. M. BEST**, refleja nuestra sólida capitalización, desempeño técnico y experiencia de 49 años de operar en este mercado.
- ⊕ Tenemos el respaldo de nuestro **Grupo MAPFRE**, empresa global con presencia en 49 países, que además cuenta también con **Excelente Calificación de Grado de Inversión** por la prestigiosa calificadora internacional **Standard & Poor's**.
- ⊕ Somos una empresa líder, de trayectoria, que impulsa la innovación como eje diferenciador en el servicio que ofrecemos a nuestros clientes.

Financial Strength Rating



“A” Excellent

 **MAPFRE** | Te Cuida

www.mapfre.com.pa

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

Índice del contenido

Informe de los auditores independientes	8
Estado consolidado de situación financiera	11
Estado consolidado de resultados	13
Estado consolidado de otros resultados integrales	14
Estado consolidado de cambios en el patrimonio	15
Estado consolidado de flujos de efectivo	16
Notas a los estados financieros consolidados	17

Anexos

1. Anexo de Consolidación - Información sobre la situación financiera	79
2. Anexo de Consolidación - Información sobre los resultados	80



KPMG
Apartado Postal 816-1089
Panamá 5, República de Panamá

Teléfono: (507) 208-0700
Fax: (507) 283-9852
Internet: www.kpmg.com

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Opinión

Hemos auditado los estados financieros consolidados de Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria (el Grupo), que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016, los estados consolidados de resultados, otros resultados integrales, cambios en el patrimonio, y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera consolidada del Grupo al 31 de diciembre de 2016, y su desempeño financiero consolidado y sus flujos de efectivo consolidados por el año terminado en esa fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Base de la Opinión

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

Otro Asunto – Información Suplementaria

Nuestra auditoría se efectuó con el propósito de expresar una opinión sobre los estados financieros considerados en su conjunto. La información suplementaria incluida en los Anexos 1 y 2 se presenta para propósito de análisis adicional y no es requerida como parte de los estados financieros consolidados. Esta información ha sido sujeta a los procedimientos de auditoría aplicados a la auditoría de los estados financieros consolidados y, en nuestra opinión, está presentada razonablemente en todos sus aspectos importantes, relacionados con los estados financieros consolidados tomados en su conjunto.



Responsabilidades de la Administración y de los Encargados del Gobierno Corporativo en relación con los Estados Financieros Consolidados

La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de conformidad con las NIIF, y del control interno que la administración determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados que estén libres de errores de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error.

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

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

Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros Consolidados

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

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

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



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

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

KPMG

Panamá, República de Panamá
28 de abril de 2017

MAPFRE PANAMÁ, S. A. Y SUBSIDIARIA

(Panamá, República de Panamá)

Estado consolidado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2016

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

Activos	Nota	2016	2015
Efectivo	5	19,436,228	24,582,208
Cuentas, préstamos por cobrar de seguros y otras			
Primas de seguros, neto	8	57,724,446	54,871,780
Coaseguros		1,082,188	456,951
Contratos de reaseguro	4, 7	17,181,086	13,144,034
Préstamos sobre pólizas de vida		7,920,033	7,496,160
Partes relacionadas	4	785,278	822,672
Otras	8	16,051,680	10,818,966
		<u>100,744,711</u>	<u>87,410,563</u>
Participación de los reaseguradores en las provisiones sobre contratos de seguros	13	36,112,029	25,652,561
Inversiones			
Valores disponibles para la venta	9	87,899,579	86,932,825
Depósitos a plazo fijo	9	74,961,163	71,861,877
	9	<u>162,860,742</u>	<u>158,594,702</u>
Gastos pagados por adelantado		1,480,807	1,827,210
Inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras, neto de depreciación y amortización acumuladas	10	16,042,456	16,243,911
Activos intangibles, neto	12	247,455	515,263
Impuesto sobre la renta diferido	25	126,402	112,725
Otros activos	11	5,480,517	4,533,499
Total de activos		<u><u>342,531,347</u></u>	<u><u>319,472,642</u></u>

Las notas en las páginas 17 a la 78 son parte integral de estos estados financieros consolidados.



<u>Pasivos</u>	<u>Nota</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Provisiones sobre contratos de seguros			
Primas no devengadas	13	46,018,311	41,443,011
Reclamos en trámite	13	43,713,248	38,867,893
Sobre pólizas de vida individual a largo plazo	13	<u>94,177,239</u>	<u>100,060,525</u>
		<u>183,908,798</u>	<u>178,171,229</u>
Reaseguro por pagar	4.7	39,968,826	32,897,278
Cuentas por pagar de seguros	14	16,023,756	13,792,891
Cuentas por pagar a relacionadas	4	166,420	2,042,229
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	15	<u>7,100,724</u>	<u>6,978,716</u>
Total de pasivos		<u>247,168,524</u>	<u>233,882,343</u>
<u>Patrimonio</u>			
Acciones comunes	16	16,632,319	16,632,319
Acciones preferidas	16	2,000,000	2,000,000
Acciones en tesorería	16	(1,326,733)	(1,326,733)
Reservas	16	43,471,057	37,893,337
Utilidades no distribuidas		<u>34,586,180</u>	<u>30,391,376</u>
Total del patrimonio		<u>95,362,823</u>	<u>85,590,299</u>
Compromisos y contingencias	25		
Total de pasivos y patrimonio		<u>342,531,347</u>	<u>319,472,642</u>

MAPFRE PANAMÁ, S. A. Y SUBSIDIARIA

(Panamá, República de Panamá)

Estado consolidado de resultados

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2016

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>Nota</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Primas suscritas de seguro directo, netas de cancelaciones	4, 18	205,118,416	200,121,848
Primas suscritas de reaseguro asumido, netas de cancelaciones	4, 18	25,049,373	14,665,260
Primas cedidas a reaseguradores	4, 18	<u>(86,605,453)</u>	<u>(81,155,353)</u>
Primas netas retenidas		<u>143,562,336</u>	<u>133,631,555</u>
Cambio en la provisión para primas no devengadas	13	(4,575,300)	(8,290,990)
Cambio en la provisión sobre pólizas de vida individual a largo plazo	13	5,883,286	(3,275,845)
Cambio en la participación de los reaseguradores en la provisión para primas no devengadas	13	936,448	3,858,746
Primas netas ganadas		<u>145,806,770</u>	<u>125,923,466</u>
Ingresos por comisiones	4, 19	9,942,105	9,746,949
Ingresos financieros, neto	20	8,784,049	8,421,392
Otros ingresos de operaciones, neto		<u>683,454</u>	<u>378,152</u>
Ingresos, neto		<u>165,216,378</u>	<u>144,469,959</u>
Reclamos y beneficios incurridos	4, 21	(123,880,766)	(115,198,233)
Participación de los reaseguradores en los reclamos y beneficios incurridos	4, 21	37,503,864	31,127,813
Beneficios por reembolsos y rescates	4, 21	<u>(19,893,284)</u>	<u>(5,350,666)</u>
Reclamos y beneficios netos incurridos		<u>(106,270,186)</u>	<u>(89,421,086)</u>
Costos de suscripción y adquisición	4, 22	(24,447,633)	(22,316,055)
Provisión para primas por cobrar		<u>(713,636)</u>	<u>(750,000)</u>
Resultados de las operaciones de seguros		<u>33,784,923</u>	<u>31,982,818</u>
Gastos administrativos			
Gastos de personal	4, 23	(11,361,103)	(10,918,659)
Gastos generales y administrativos	4, 24	<u>(8,905,032)</u>	<u>(8,057,542)</u>
Total de gastos administrativos		<u>(20,266,135)</u>	<u>(18,976,201)</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		<u>13,518,788</u>	<u>13,006,617</u>
Gasto de impuesto:			
Corriente		(616,677)	(968,494)
Diferido		13,677	(11,485)
Total de impuesto sobre la renta	25	<u>(603,000)</u>	<u>(979,979)</u>
Utilidad neta		<u>12,915,788</u>	<u>12,026,638</u>

Las notas en las páginas 17 a la 78 son parte integral de estos estados financieros consolidados.





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

Estado consolidado de otros resultados integrales

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2016

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>Nota</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Utilidad neta		<u>12,915,788</u>	<u>12,028,638</u>
Otros resultados integrales			
Partidas que pudieran ser reclasificadas a resultados			
Activos financieros disponibles para la venta - cambio neto en el valor razonable	9	2,003,235	(505,978)
Activos financieros disponibles para la venta - reclasificación a resultados	19	(454,118)	(127,383)
Total otros resultados integrales		<u>1,549,117</u>	<u>(633,361)</u>
Total de resultados integrales		<u>14,464,905</u>	<u>11,393,277</u>

Las notas en las páginas 17 a la 78 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

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

Estado consolidado de cambios en patrimonio

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

Código	Acciones comunes	Acciones preferidas	Acciones en la renta	Fondo de reserva de seguros y reaseguros	Reserva por riesgos de catástrofes y contingencias	Reserva de provisiones de siniestros	Reserva		Total de reservas	Utilidades no distribuidas	Total del patrimonio
							Ganancia (pérdida) no asignada a emisiones de acciones para la venta	Ganancia (pérdida) no asignada a emisiones de acciones para la venta			
Saldo a 1 de enero de 2015	16,632,319	2,000,000	(1,397,720)	16,544,278	12,311,536	11,067,116	1,732,084	36,048,622	26,702,614	62,751,236	
Resultados integrables	0	0	0	0	0	0	0	0	12,006,638	12,006,638	
Otros resultados integrables	0	0	0	0	0	653,361	0	653,361	0	653,361	
Total de resultados integrables	0	0	0	0	0	653,361	0	653,361	0	653,361	
Transacciones con propietarios de declarados registrados en patrimonio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Distribuciones de dividendos y distribuciones a los accionistas	0	0	0	0	1,364,542	1,977,538	0	3,342,080	(2,891,876)	450,204	
Transferencia al fondo de reserva para riesgos de catástrofes y contingencias	0	0	0	0	0	(4,000,000)	0	(4,000,000)	0	(4,000,000)	
Uso de la reserva de resultados integrables	0	0	0	0	1,364,542	(2,427,606)	0	(1,063,064)	0	(1,063,064)	
Total de contribuciones distribuidas a los accionistas	0	0	0	0	13,966,017	8,652,448	1,668,925	24,287,390	(24,287,390)	0	
Saldo a 31 de diciembre de 2015	16,632,319	2,000,000	(1,397,720)	16,544,278	13,966,017	8,652,448	1,668,925	37,065,537	34,815,736	71,881,273	
Saldo a 1 de enero de 2016	16,632,319	2,000,000	(1,397,720)	16,544,278	13,966,017	8,652,448	1,668,925	37,065,537	34,815,736	71,881,273	
Resultados integrables	0	0	0	0	0	0	0	0	12,945,788	12,945,788	
Otros resultados integrables	0	0	0	0	0	1,548,117	0	1,548,117	0	1,548,117	
Total de resultados integrables	0	0	0	0	0	1,548,117	0	1,548,117	0	1,548,117	
Transacciones con propietarios de declarados registrados en patrimonio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Distribuciones de dividendos y distribuciones a los accionistas	0	0	0	0	1,471,480	2,977,125	0	4,448,605	(4,058,605)	390,000	
Transferencia al fondo de reserva para riesgos de catástrofes y contingencias	0	0	0	0	1,471,480	(2,977,125)	0	(1,505,645)	0	(1,505,645)	
Total de contribuciones distribuidas a los accionistas	0	0	0	0	11,017,597	11,948,600	2,948,600	25,914,800	(25,914,800)	0	
Saldo a 31 de diciembre de 2016	16,632,319	2,000,000	(1,397,720)	16,544,278	11,017,597	11,200,522	2,948,600	43,417,007	34,965,100	78,382,107	

Las transacciones de papelería están en el año de los estados financieros consolidados.

Grupo Asegurador Global



MAPFRE #1 en América Latina

**MAPFRE PANAMÁ, S. A. Y SUBSIDIARIA**

(Panamá, República de Panamá)

Estado consolidado de flujos de efectivo

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2016

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	Nota	2016	2015
Flujos de efectivo de las actividades de operación			
Utilidad neta		12,915,788	12,026,638
Ajustes			
Depreciación y amortización	10	768,006	801,061
Amortización de activos intangibles	12	292,235	72,619
Prima de antigüedad		183,851	172,891
Provisión para pérdida por deterioro de primas	6	713,636	750,000
Ingresos financieros	19	(8,784,049)	(8,421,392)
Ganancia en venta de inversiones disponibles para la venta	9	0	0
Amortización de bonos de gobierno y privados	9	316,623	308,165
Pérdida en descarte de Inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras	10	762,521	0
Cambio en provisiones sobre primas no devengadas	13	4,575,300	8,290,990
Cambio en provisiones sobre pólizas de vida individual a largo plazo	13	(5,883,266)	3,275,845
Cambio en participación de los reaseguradores en las provisiones sobre contratos de seguros	13	(10,459,468)	4,243,713
Cambio en provisiones sobre reclamos en trámite	13	7,045,556	(5,785,802)
Impuesto sobre la renta (corriente y diferido)	24	603,000	979,979
		<u>3,049,713</u>	<u>16,714,727</u>
Cambios en activos y pasivos de operación			
Cuentas por cobrar de seguros		(6,652,464)	(11,932,582)
Otras cuentas por cobrar		(4,416,459)	(822,700)
Gastos pagados por adelantado		346,403	(994,174)
Otros activos		(611,710)	(134,658)
Pasivos por reaseguros		7,071,548	8,662,762
Cuentas por pagar de seguros y otros pasivos		345,092	4,527,126
Efectivo neto generado por las actividades de operación		<u>(2,867,877)</u>	<u>16,020,521</u>
Intereses cobrados		7,170,297	8,142,427
Dividendos cobrados		75,773	111,128
Impuesto sobre la renta pagado		(976,413)	(908,178)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>3,401,780</u>	<u>23,365,898</u>
Flujos de efectivo de las actividades de Inversión			
Compra de acciones y otras Inversiones	9	(23,554,646)	(29,471,775)
Producto de la venta de acciones y bonos	9	13,595,000	6,727,395
Bonos redimidos y comisiones recibidas por redención anticipada	9	10,784,504	10,458,058
Adquisición de depósitos a plazo	9	(23,424,852)	(29,896,131)
Redención de depósitos a plazo		20,125,566	27,399,685
Adquisición de inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras	10	(1,329,072)	(485,259)
Efectivo neto usado en las actividades de Inversión		<u>(3,803,500)</u>	<u>(15,268,027)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento			
Producto de nuevos arrendamientos financieros		0	102,500
Pago a arrendamientos financieros		(51,879)	(58,866)
Dividendos pagados	16	(4,692,381)	(5,436,000)
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento		<u>(4,744,260)</u>	<u>(5,392,366)</u>
Aumento (disminución) neto en el efectivo		(5,145,960)	2,705,505
Efectivo al inicio del año		24,582,208	21,876,703
Efectivo al final del año	5	<u>19,436,228</u>	<u>24,582,208</u>

Las notas en las páginas 17 a la 78 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

MAPFRE PANAMÁ, S. A. Y SUBSIDIARIA

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2016

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

(1) Constitución y operación

(a) *Constitución*

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

MAPFRE PANAMÁ, S. A. posee el 100% de las acciones emitidas y en circulación de Servicios Actuariales de Panamá, S. A. constituida en noviembre de 1988 de acuerdo a las leyes de la República de Panamá, dedicándose al negocio de consultoría actuarial e inversión. Esta Compañía no tuvo operaciones durante el año 2016 (2015: igual).

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2016 y por el año terminado en esa fecha, comprenden a MAPFRE PANAMÁ, S. A. y su subsidiaria (en conjunto llamadas el Grupo).

El Grupo es subsidiaria controlada en un 99.35% por MAPFRE AMÉRICA CENTRAL, S. A. (anteriormente MAPFRE MUNDIAL HOLDING, S. A.), quien a su vez es subsidiaria 100% de MAPFRE AMÉRICA, S. A. Durante el año 2012, MAPFRE AMÉRICA, S. A. obtuvo el control total de las acciones de MAPFRE AMÉRICA CENTRAL, S. A. (anteriormente MAPFRE MUNDIAL HOLDING, S. A.), por lo cual se convirtió en parte controladora indirecta de las acciones de MAPFRE PANAMÁ, S. A.

(b) *Operaciones de seguros*

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

(2) Base de preparación

(a) *Declaración de cumplimiento*

Los estados financieros consolidados han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Los estados financieros consolidados fueron aprobados por la administración para su emisión el 28 de abril de 2017.

(b) *Base de medición*

Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base del costo histórico con excepción de los activos financieros disponibles para la venta, que se miden a su valor razonable.





MAPFRE PANAMÁ, S. A. Y SUBSIDIARIA

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

(c) *Moneda funcional y de presentación*

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

(d) *Uso de estimaciones y juicios*

La preparación de los estados financieros consolidados en conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera requiere que la Administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y las cantidades reportadas de los activos y pasivos, ingresos y gastos. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y los supuestos en los cuales se basan son revisados de manera continua. Los resultados de las revisiones contables son reconocidos en el período en que estos hayan sido revisados y cualquier otro período futuro que estos afecten.

Información sobre los juicios críticos y las estimaciones y supuestos efectuados por la administración en la aplicación de las NIIF que son particularmente susceptibles a cambios en el futuro están detalladas en la nota 29.

(3) Resumen de políticas de contabilidad más importantes

Las políticas de contabilidad que se detallan a continuación han sido aplicadas consistentemente por el Grupo en todos los períodos presentados en estos estados financieros consolidados.

(a) Base de Consolidación

i. Subsidiaria

La subsidiaria es una entidad controlada por la Compañía. La Compañía controla una entidad cuando está expuesto, o tiene derecho, a rendimientos variables procedentes de su involucramiento en la participada y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre ésta. Los estados financieros de la subsidiaria se incluyen en los estados financieros consolidados desde la fecha en que se obtiene el control hasta la fecha en que el mismo cesa.

ii. Transacciones eliminadas en la consolidación

Los saldos y transacciones intercompañía y cualquier ingreso o gasto no realizado que surjan de transacciones entre las compañías del Grupo, son eliminados. Las pérdidas no realizadas son eliminadas de la misma forma que las ganancias no realizadas, pero sólo en la medida que no haya evidencia de deterioro.

(b) *Instrumentos financieros*

El Grupo clasifica los activos financieros no derivados en las siguientes categorías: activos financieros disponibles para la venta, préstamos y partidas por cobrar.

MAPFRE PANAMÁ, S. A. Y SUBSIDIARIA

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

El Grupo clasifica los pasivos financieros no derivados en la categoría de otros pasivos financieros.

Activos financieros no derivados

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

(i) **Activos financieros disponibles para la venta**

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

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

(ii) **Préstamos y partidas por cobrar**

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

Las partidas por cobrar se componen de los deudores, depósitos a plazo en bancos y otras cuentas por cobrar.

(iii) **Otras cuentas por cobrar**

Las otras cuentas por cobrar se presentan a su costo amortizado menos la provisión para deterioro por posibles pérdidas.

(iv) **Efectivo**

El efectivo está representado por el dinero en efectivo. Para propósitos del estado consolidado de flujos de efectivo, los equivalentes de efectivo consisten en depósitos a la vista y depósitos a plazo en bancos, con vencimientos originales de tres meses o menos, excluyendo aquellos que garantizan compromisos.





MAPFRE PANAMÁ, S. A. Y SUBSIDIARIA

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

(v) Pasivos financieros no derivados

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

(vi) Patrimonio de los accionistas

Acciones comunes

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

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.

(c) Medición de los valores razonables

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

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

Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo, el Grupo utiliza datos de mercado observables siempre que sea posible. Los valores razonables se clasifican en niveles distintos dentro de una jerarquía del valor razonable que se basa en las variables usadas en las técnicas de valoración, como sigue:

Nivel 1: precios cotizados (no-ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.

Nivel 2: datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa (es decir, precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios).

Nivel 3: datos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables (variables no observables).

MAPFRE PANAMÁ, S. A. Y SUBSIDIARIA

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

Si las variables usadas para medir el valor razonable de un activo o pasivo puede clasificarse en niveles distintos de la jerarquía del valor razonable, entonces la medición del valor razonable se clasifica en su totalidad en el mismo nivel de la jerarquía del valor razonable de la variable de nivel más bajo que sea significativa para la medición total.

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

(d) **Clasificación de los contratos de seguros**

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

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

(e) **Reconocimiento y medición de los contratos de seguros**

Negocio de seguros general

El negocio de seguros general incluye los ramos de incendio, transporte, automóvil, casco marítimo, casco aéreo, responsabilidad civil, robo, riesgos diversos, multipóliza, seguros técnicos y fianzas.

(i) **Primas**

Las primas emitidas del negocio general están compuestas por las primas de los contratos que se han acordado durante el año, sin importar si se relacionan totalmente o en parte con un período contable posterior. La porción ganada de las primas emitidas, se reconoce como ingresos. Las primas son devengadas desde la fecha de la fijación del riesgo, sobre el período de vigencia del contrato. Las primas cedidas en reaseguros son reconocidas como gastos de acuerdo con el patrón del servicio del reaseguro recibido.

Las primas asumidas de reaseguros son reconocidas como ingresos, tomando en consideración la clasificación del producto del negocio reasegurado.

(ii) **Provisión para primas no devengadas**

La provisión para primas no devengadas se compone de la proporción de las primas emitidas netas de los costos de adquisición, que se estima se ganará en los períodos financieros subsecuentes, computada separadamente para los contratos de seguros utilizando el método de prorrata diaria.

El método prorrata diaria se basa en la prima por devengar de las pólizas vigentes de los diferentes ramos generales. El cálculo de la prorrata diaria es el resultado de la división de la prima bruta entre el número de días que abarca la vigencia de la cobertura de la póliza.



MAPFRE PANAMÁ, S. A. Y SUBSIDIARIA

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

Insuficiencia de primas

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

(iii) Reclamos y beneficios

Los reclamos derivados del negocio de seguros general consisten en reclamos y gastos de manejo pagados durante el año, junto con el movimiento en la provisión para reclamos en trámite.

Los beneficios de pólizas y reclamos brutos consisten en los beneficios y reclamos pagados a los tenedores de las pólizas, así como los cambios en la valuación bruta en los reclamos. Además, incluyen los gastos de ajustes de reclamos, internos y externos, que se relacionan directamente con el proceso y pago de los reclamos.

Los reclamos en trámite se componen de la acumulación del costo final estimado necesario para liquidar todos los reclamos incurridos reportados pero no pagados a la fecha del estado consolidado de situación financiera, y los gastos estimados relacionados internos y externos de manejo de esos reclamos y un margen apropiado prudencial. Los reclamos en trámite son analizados revisando los reclamos individuales reportados y constituyendo provisiones, por el efecto de los eventos predecibles externos e internos, tales como los cambios en los procedimientos de manejo de los reclamos, la inflación, tendencias judiciales, cambios legislativos, experiencia pasada y tendencias.

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

Los pasivos por los reclamos de los contratos de seguros de salud y de automóvil, cuya ocurrencia es más frecuente, se miden de acuerdo al método de triangulación, en el cual se proyectan los reclamos pendientes, reportados y no reportados, sobre la base histórica de los reclamos 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 lograr una mejor estimación de su costo definitivo.

MAPFRE PANAMÁ, S. A. Y SUBSIDIARIA

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

Los ajustes a las provisiones son registrados cada año en el estado consolidado de resultados. La provisión se ajusta para reconocer la participación de los reaseguradores en el evento. Esta provisión para reclamos es certificada por un actuario independiente al cierre del año, para cumplir con la regulación de la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá.

Las recuperaciones esperadas de los reaseguradores en los reclamos en trámite, son presentadas separadamente como activos.

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

- (iv) **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, se deducen de las primas antes de determinar la porción no devengada de estas.
- (v) **Reaseguros**
En el curso normal de las operaciones, el Grupo ha suscrito contratos de reaseguros con otras compañías de seguros locales o extranjeras con licencia de reaseguros y con empresas reaseguradoras propiamente. El reaseguro cedido se contrata con el propósito fundamental 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. Las cuentas por cobrar de contratos de reaseguro representan el saldo de los importes por cobrar a las compañías reaseguradoras, originados por los reclamos ocurridos en los cuales el Grupo asume la responsabilidad de la indemnización a favor del asegurado, y por los reaseguros aceptados 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. Para garantizar la consistencia de esta práctica, el Grupo evalúa, sobre bases periódicas, la condición financiera de sus reaseguradores, la concentración de riesgos, así como los cambios en el entorno económico y regulador.

Las primas cedidas y los beneficios reembolsados por los reaseguradores por los reclamos incurridos, son presentados en el estado consolidado de resultados y en el estado consolidado de situación financiera de forma bruta individual.





MAPFRE PANAMÁ, S. A. Y SUBSIDIARIA

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

Sólo los contratos que originan una transferencia significativa de riesgo de seguro son contabilizados como reaseguros. Las cantidades recuperables por los reclamos incurridos de acuerdo a estos contratos son reconocidas en el mismo período que el reclamo relacionado es registrado.

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

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

Negocio de seguros de personas

El negocio de seguros de personas incluye vida tradicional, vida universal, salud, accidentes personales y colectivos de vida.

(i) **Primas**

Las primas correspondientes a las pólizas de seguros de personas se devengan sobre las mismas bases que el negocio de seguros general, excepto vida tradicional y vida universal.

(ii) **Provisión para el negocio a largo plazo**

La provisión sobre pólizas de vida individual 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 cobrar, 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 provisión sobre pólizas de vida individual incluye las provisiones para riesgos de longevidad, para riesgos de accidente e incapacidad, provisiones para riesgos agravados y para primas no ganadas. Los ajustes a la provisión sobre pólizas de vida individual son registrados en el estado de resultados en cada fecha de reporte de los estados financieros consolidados.

MAPFRE PANAMÁ, S. A. Y SUBSIDIARIA

(Panamá, República de Panamá)

Notas a 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 durante la vigencia de los contratos. Por el contrario, las pérdidas son totalmente reconocidas en el estado consolidado de resultados inmediatamente en el año en que se presenten. El pasivo es dado de baja cuando el contrato expira o es cancelado.

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

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

(iii) **Reclamos**

Los reclamos derivados del negocio de seguros de personas en reclamos y gastos de manejo pagados durante el período, junto con el movimiento en la provisión para reclamos en trámite son determinados caso por caso. Los reclamos en trámite para el ramo de salud son determinados utilizando el método de triangulación, considerando las estadísticas de los reclamos y aplicando técnicas actuariales del factor de complemento para determinar las provisiones.

(iv) **Contratos con componentes de depósito**

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

(f) **Inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras**

(i) **Reconocimiento y medición**

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





MAPFRE PANAMÁ, S. A. Y SUBSIDIARIA

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

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

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

(ii) Costos subsecuentes

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

(iii) Depreciación y amortización

La depreciación y amortización son calculadas sobre el importe amortizable, que es el costo de un activo, menos su valor residual. La depreciación y amortización se reconocen en el estado consolidado de resultados en línea recta durante la vida útil estimada de cada parte de un elemento de inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras, ya que éste refleja más de cerca los patrones de consumo de los beneficios económicos futuros incorporados al activo. Los terrenos no se deprecian. 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.

La vida útil estimada de los activos es como sigue:

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

(g) *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.

Notas a los estados financieros consolidados

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, reconociéndolas en los resultados del año en que ocurre la transacción.

(h) *Deterioro*

Activos financieros no derivados

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 hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo financiero y que el evento de pérdida detectado tenga 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.

(i) *Cuentas por cobrar de seguros:*

- *Cuentas por cobrar individualmente evaluadas*

Las pérdidas por deterioro en cuentas por cobrar individualmente evaluadas son determinadas por una evaluación de las exposiciones caso por caso. Este procedimiento se aplica a todas las cuentas por cobrar individualmente. Si se determina que no existe evidencia objetiva de deterioro para una cuenta por cobrar individual, esta se incluye en un grupo de cuentas por cobrar con características similares y se evalúa colectivamente por deterioro. El valor en libros de las cuentas por cobrar deterioradas se rebaja mediante el uso de una cuenta de provisión.

- *Cuentas por cobrar colectivamente evaluadas*

Para los propósitos de una evaluación colectiva de deterioro, las cuentas por cobrar se agrupan de acuerdo a características similares de riesgo de crédito. Esas características son relevantes para la estimación de los flujos futuros de efectivo para los grupos de tales activos, siendo indicativas de la capacidad de pago de los deudores de todas las cantidades adeudadas según los términos contractuales de los activos que son evaluados.

Al evaluar el deterioro colectivo, el Grupo utiliza la experiencia de pérdida histórica para los activos con las características de riesgo de crédito similares al Grupo y opiniones experimentadas de la administración.





MAPFRE PANAMÁ, S. A. Y SUBSIDIARIA

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

- *Reversión del deterioro*

Si en un período subsiguiente, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y la disminución pudiera ser objetivamente relacionada con un evento ocurrido después de que el deterioro fue reconocido, la pérdida previamente reconocida por deterioro es reversada reduciendo la cuenta de provisión para pérdida por deterioro de los préstamos o cuentas por cobrar. El monto de cualquier reversión se reconoce en el estado consolidado de resultados.

- *Activos financieros disponibles para la venta*

Cuando una disminución en el valor razonable de un activo financiero categorizado como disponible para la venta haya sido reconocido directamente en otros resultados integrales y exista evidencia objetiva de que el activo ha sufrido deterioro; la pérdida acumulada que haya sido reconocida directamente en otros resultados integrales es eliminada por el Grupo de otros resultados integrales y se reconoce en los resultados 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 otros resultados integrales y reconocido en los resultados 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 los resultados 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 los resultados a consecuencia de un incremento posterior en el valor razonable del instrumento de patrimonio. Tal incremento es reconocido en otros resultados integrales.

- *Activos financieros disponibles para la venta 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 en 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 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 se transfiere el activo financiero desapropiándose de los riesgos y beneficios inherentes al activo financiero y se 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 receptores.

MAPFRE PANAMÁ, S. A. Y SUBSIDIARIA

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

(ii) **Activos no financieros:**

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

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

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

(i) **Provisiones**

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

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

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

Este fondo deberá constituirse con base en la cuota parte relativa a la prima de antigüedad y el 5% de la cuota parte mensual de la indemnización. El Grupo cotiza al fondo de cesantía sobre la base del 2.25% del total de los salarios pagados.





MAPFRE PANAMÁ, S. A. Y SUBSIDIARIA

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

(k) *Reservas*

- (i) Reserva legal de seguros y reaseguros y reservas de riesgos catastróficos y/o contingencias y de previsión para desviaciones estadísticas.

Reserva legal

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

Reaseguro asumido – reserva legal

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

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

Reserva de previsión para riesgos catastróficos y/o de contingencias

El numeral 2 del Artículo 208 de la ley de Seguros de la República de Panamá requiere que la aseguradora acumule una reserva de previsión para riesgos catastróficos y/o de contingencia no menor de 1% y hasta 2 1/2% sobre las primas netas retenidas para todos los ramos. El uso y restitución de esta reserva son reglamentados por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de la República de Panamá, entre otros casos, cuando la siniestralidad presenta resultados adversos. 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.

Reserva de previsión para desviación estadística

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

- (ii) Reserva por ganancias (pérdidas) no realizadas en inversiones disponibles para la venta

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

MAPFRE PANAMÁ, S. A. Y SUBSIDIARIA

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

Los aumentos y disminuciones de estas reservas se registran con cargo o crédito a las utilidades no distribuidas disponibles.

(l) *Dividendos*

Los dividendos son reconocidos en el estado consolidado de situación financiera como activos y/o pasivos, cuando el Grupo tiene los derechos y/u obligación para recibir o realizar el pago por la distribución autorizada. El pago de los dividendos se deduce de las utilidades no distribuidas.

(m) *Impuesto sobre la renta*

El gasto de impuesto sobre la renta se compone de una porción corriente y una diferida. El impuesto corriente y el impuesto diferido se reconocen en resultados con excepción de los casos en los que se relacionan con una combinación de negocios, o partidas reconocidas directamente en patrimonio o en otros resultados integrales.

(i) *Impuesto corriente*

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

(ii) *Diferido*

El impuesto diferido se reconoce con respecto a las diferencias temporales entre el valor según libros de los activos y pasivos para efectos del informe financiero y las cantidades utilizadas para propósitos impositivos. No se reconocen impuestos diferidos por los conceptos siguientes:

- Diferencias temporales en el reconocimiento inicial de activos o pasivos en una transacción que no es una combinación de negocio y que no afecta ni la ganancia contable ni la impositiva;
- Diferencias temporales relacionadas con inversiones en subsidiarias, asociadas y entidades controladas conjuntamente siempre que el Grupo tenga la capacidad de controlar la oportunidad de la reversión de las diferencias temporales y sea probable que estas no se reversarán en el futuro cercano; y
- Diferencias temporales gravables que se originan del reconocimiento inicial de la plusvalía.

La medición del impuesto diferido refleja las consecuencias impositivas que se derivarán de la manera en que el Grupo espera, al final del período de reporte, que se recupere o se liquide el valor en libros de sus activos y pasivos.

El impuesto diferido se mide a las tasas de impuesto que se esperan que sean aplicadas a las diferencias temporales cuando éstas se reversen, utilizando las tasas vigentes o que estarán vigente a la fecha de reporte.



MAPFRE PANAMÁ, S. A. Y SUBSIDIARIA

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

El activo y pasivo por impuesto diferido se compensa si se tiene un derecho exigible por ley para compensar el impuesto corriente originado por los activos y pasivos, y se relacionan con impuestos aforados por la misma autoridad fiscal en la misma entidad contribuyente, o en diferentes contribuyentes, pero que pretenden liquidar las obligaciones corrientes de impuestos de los activos y pasivo sobre una base compensada o si sus activos y pasivos de impuestos serán realizados simultáneamente.

Un activo por impuesto diferido se reconoce por arrastres de pérdidas no utilizados, por créditos de impuestos y por las diferencias temporales deducibles, hasta por el monto que sería probable aplicar a las ganancias gravables futuras esperadas. El activo por impuesto diferido se revisa en cada fecha de reporte y se reduce en la medida en que ya no sea probable que el beneficio por impuesto sea realizado.

(n) *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.

(i) *Ingresos por inversiones*

Los ingresos por intereses sobre valores son reconocidos mediante el método de tasa de interés efectiva, y los dividendos son reconocidos cuando el Grupo tiene los derechos para recibir el pago establecido. Ambos conceptos se registran en el estado consolidado de resultados. Las ganancias y pérdidas por la venta de valores disponibles para la venta son también reconocidas en el estado consolidado de resultados. Las ganancias netas acumuladas en otros resultados integrales se reclasifican a resultados cuando estas inversiones son vendidas.

(ii) *Otros ingresos*

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

(o) *Gastos de arrendamiento*

Los pagos hechos sobre los arrendamientos operativos son reconocidos en el estado consolidado de resultados con base en los términos de los arrendamientos.

MAPFRE PANAMÁ, S. A. Y SUBSIDIARIA

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

(p) *Nuevas normas e interpretaciones aún no adoptadas*

Una serie de nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones son aplicables a los períodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2016; con la posibilidad de ser adoptadas anticipadamente sin embargo, las siguientes normas nuevas o modificaciones no han sido aplicadas por el Grupo en la preparación de estos estados financieros consolidados.

Normas nuevas o modificadas	Resumen de los requerimientos	Posible impacto en los estados financieros consolidados
NIIF 9 Instrumentos Financieros	<p>La NIIF 9, publicada en julio de 2014, reemplaza las guías de la NIC 39 <i>Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición</i>. La NIIF 9 incluye guías revisadas para la clasificación y medición de instrumentos financieros, incluyendo un nuevo modelo de pérdidas crediticias esperadas para calcular el deterioro de los activos financieros y los nuevos requerimientos generales de contabilidad de coberturas. También mantiene las guías relacionadas con el reconocimiento y la baja en cuenta de los instrumentos financieros de la NIC 39.</p> <p>Las compañías de seguros tienen permitida una excepción para la aplicación de la NIIF 9, la cual es efectiva para los períodos anuales sobre los que se informa que comienzan el 1 de enero de 2018 o después. Su adopción anticipada está permitida.</p>	<p>El Grupo está evaluando el posible impacto de la aplicación de la NIIF 9 sobre sus estados financieros consolidados.</p>
NIIF 15 <i>Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes</i>	<p>La NIIF 15 establece un marco completo para determinar si se reconocen ingresos de actividades ordinarias, cuándo se reconocen y en qué monto. Reemplaza las actuales guías para el reconocimiento de ingresos, incluyendo la NIC 18 <i>Ingresos de Actividades Ordinarias</i>, NIC 11 <i>Contratos de Construcción</i> y CINIIF 13 <i>Programas de Fidelización de Clientes</i>.</p> <p>La NIIF 15 es efectiva para los períodos anuales sobre los que se informa que comienzan el 1 de enero de 2018 o después. Su adopción anticipada está permitida.</p>	<p>Aun cuando esta norma excluye a los contratos de seguros dentro del alcance de la NIIF 4, el Grupo está evaluando el posible impacto de la aplicación de la NIIF 15 sobre sus estados financieros consolidados.</p>
NIIF 16 <i>Arrendamiento</i>	<p>La NIIF 16 fue publicada en enero 2016 y reemplaza la actual NIC 17 <i>Arrendamientos</i>. La NIIF 16 elimina la clasificación de los arrendamientos, ya sea como arrendamientos operativos o arrendamientos financieros para el arrendatario. En su lugar, todos los arrendamientos son reconocidos de forma similar a los arrendamientos financieros bajo la NIC 17. Los arrendamientos se miden al valor presente de los pagos futuros de arrendamiento y se presentan ya sea como activos arrendados (activos por derecho de uso) o junto con mobiliario y equipo.</p> <p>La NIIF 16 es efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2019. La adopción anticipada es permitida para entidades que también adopten la NIIF 15 – <i>Ingresos de Contratos con Clientes</i></p>	<p>El Grupo está evaluando el posible impacto de la aplicación de la NIIF 16 sobre sus estados financieros.</p>





MAPFRE PANAMÁ, S. A. Y SUBSIDIARIA

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

No se espera que las siguientes nuevas normas o modificaciones tengan un impacto significativo en los estados financieros consolidados del Grupo.

- Modificaciones a la NIC16 y NIC41. Agricultura: Plantas productoras.
- NIIF 14 Cuentas de Diferimientos de Actividades Reguladas.
- Contabilidad para las adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas (Modificaciones a la NIC 11).
- Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización (Modificaciones a la NIC 16 y NIC 38)
- Planes de Beneficios Definidos: Aportaciones de los Empleados (Modificaciones a la NIC 19).
- Mejoras Anuales a las NIIF Ciclo 2010-2012.
- Mejoras Anuales a las NIIF Ciclo 2011-2014.

(4) Partes relacionadas

(i) Transacciones con directores y personal clave de gerencia

- Primas suscritas a directores y personal clave de gerencia

Dentro del giro normal del negocio, directores y personal clave de gerencia han suscrito pólizas a nombre propio por la suma de US\$106,096 (2015: US\$68,660) en condiciones similares a las que se pactan con terceros no vinculados al Grupo.

Al 31 de diciembre de 2016, los saldos de las primas por cobrar sobre estas pólizas ascienden a US\$12,495 (2015: US\$10,803) y están incluidos en las cuentas por cobrar de asegurados.

Durante el período se han pagado reclamos sobre estas pólizas por US\$28,933 (2015: US\$10,816).

- Compensación recibida por el personal clave de gerencia, directores y ejecutivos
Las transacciones del personal clave de gerencia, directores y ejecutivos están compuestas por dietas, salarios y otras remuneraciones y ascienden a US\$1,999,392 (2015: US\$1,983,439).

(ii) Saldos y transacciones con compañías relacionadas

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

	2016	2015
Activos		
Cuentas por cobrar (contratos de reaseguros)	<u>3,695,225</u>	<u>4,924,517</u>
Cuentas por cobrar a relacionadas	<u>785,278</u>	<u>822,672</u>
Pasivos		
Reaseguro por pagar	<u>8,788,552</u>	<u>11,849,780</u>
Cuentas por pagar a relacionadas	<u>166,420</u>	<u>2,042,229</u>

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

Notas a los estados financieros consolidados

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

Ingresos, costos y gastos	2016	2015
Primas suscritas de reaseguro asumido, netas de cancelaciones	<u>25,022,484</u>	<u>14,664,901</u>
Primas cedidas a reaseguradores	<u>30,505,434</u>	<u>33,848,520</u>
Ingresos de comisiones y participación en utilidades	<u>6,518,305</u>	<u>5,401,778</u>
Reclamos y beneficios incurridos, netos	<u>4,515,969</u>	<u>870,649</u>
Participación de los reaseguradores en los reclamos y beneficios incurridos	<u>6,016,198</u>	<u>12,615,977</u>
Otros gastos	<u>329,581</u>	<u>0</u>
Comisiones pagadas	<u>0</u>	<u>282,135</u>
Dividendos pagados	<u>4,517,823</u>	<u>5,256,809</u>

(5) Efectivo

El efectivo se detalla de la siguiente manera:

	2016	2015
Efectivo en caja	275,658	286,232
Depósitos en cuentas de ahorro y corrientes	<u>19,180,570</u>	<u>24,315,978</u>
	<u>19,436,228</u>	<u>24,582,208</u>

Al 31 de diciembre de 2016, los depósitos en cuentas de ahorro están sujetos a tasas anuales de intereses promedios variables entre 0.08% - 6% (2015: 0.08% - 6%).

(6) Primas por cobrar de asegurados, neto

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

	2016	2015
Poseedores de contratos	60,393,999	56,827,697
Provisión para pérdida por deterioro de primas	<u>(2,669,553)</u>	<u>(1,955,917)</u>
Asegurados, neto	<u>57,724,446</u>	<u>54,871,780</u>





MAPFRE PANAMÁ, S. A. Y SUBSIDIARIA

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

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

	2016	2015
Corriente	37,221,845	30,544,310
30 días	9,186,015	8,173,252
60 días	5,166,933	5,993,960
90 días	3,544,516	3,834,273
120 días o más	<u>5,274,890</u>	<u>8,281,902</u>
	<u>60,393,999</u>	<u>56,827,697</u>

Las primas por cobrar incluyen cuentas en concepto de pólizas suscritas a largo plazo de 2 a 5 años. Las primas anuales correspondientes a los vencimientos futuros de esta pólizas han sido reflejadas como primas suscritas por adelantado, las cuales ascienden a US\$2,537,179 (2015: US\$1,225,118).

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

	2016	2015
Saldo al inicio del año	1,955,917	1,205,917
Aumento de la provisión	<u>713,636</u>	<u>750,000</u>
Saldo al final del año	<u>2,669,553</u>	<u>1,955,917</u>

(7) Reaseguros por cobrar y por pagar

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

	2016	2015
<i>Cuentas por cobrar</i>		
Saldo al inicio del año	13,144,034	14,718,191
Primas aceptadas en reaseguros	25,049,373	14,665,260
Siniestros reportados de pólizas aceptadas	2,896,300	870,650
Cobranzas del año	<u>(23,908,621)</u>	<u>(17,110,067)</u>
Saldo al final del año	<u>17,181,086</u>	<u>13,144,034</u>
<i>Cuentas por pagar</i>		
Saldo al inicio del año	32,897,278	25,334,222
Primas cedidas en reaseguros	86,605,453	81,155,353
Siniestros reportados de pólizas cedidas	(34,715,351)	(31,858,371)
Pagos del año	<u>(44,818,554)</u>	<u>(41,733,926)</u>
Saldo al final del año	<u>39,968,826</u>	<u>32,897,278</u>

MAPFRE PANAMÁ, S. A. Y SUBSIDIARIA

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados**(8) Otras cuentas por cobrar**

Las otras cuentas por cobrar se detallan a continuación:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Recuperos	7,390,878	4,115,867
Salvamentos	2,346,300	2,166,127
Producto de inversiones por cobrar	2,114,673	1,135,812
Cuentas por cobrar a contratistas	2,299,984	1,484,613
Canje	540,278	544,869
Oficiales y empleados	437,759	374,582
Varios	<u>921,808</u>	<u>797,298</u>
	<u>16,051,880</u>	<u>10,818,966</u>

(9) Inversiones

Las inversiones se detallan de la siguiente manera:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Disponibles para la venta		
Acciones	3,873,929	4,574,178
Bonos de Gobierno	42,771,212	37,995,995
Bonos privados	40,434,390	43,592,587
Fondos de inversiones	<u>820,048</u>	<u>770,065</u>
Total disponibles para la venta	87,899,579	86,932,825
Depósitos a plazo	<u>74,961,163</u>	<u>71,661,877</u>
Total de inversiones	<u>162,860,742</u>	<u>158,594,702</u>

Las inversiones en valores disponibles para la venta y las ganancias o pérdidas no realizadas en los valores disponibles para la venta se presentan a continuación:

	<u>2016</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Ganancia (pérdida) no realizada</u>
Acciones		3,873,929	417,670
Bonos y títulos del Estado		42,771,212	1,155,210
Bonos y valores de empresas privadas		40,434,390	985,707
Fondos y cuentas de inversión		<u>820,048</u>	<u>110,063</u>
		<u>87,899,579</u>	<u>2,648,650</u>
	<u>2015</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Ganancia (pérdida) no realizada</u>
Acciones		4,574,178	401,154
Bonos y títulos del Estado		37,995,995	569,681
Bonos y valores de empresas privadas		43,592,587	(85,872)
Fondos y cuentas de inversión		<u>770,065</u>	<u>194,370</u>
		<u>86,932,825</u>	<u>1,099,533</u>





MAPFRE PANAMÁ, S. A. Y SUBSIDIARIA

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

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

	2016	2015
Bonos y valores de empresas privadas	2.75%-7.80%	3.25%-7.80%
Bonos de gobierno	3%-9.135%	3.00%-9.135%
Fondos y cuentas de inversión	4%-10%	4%-10%
Préstamos por cobrar sobre pólizas de vida	5%-12%	5%-12%
Depósitos a plazo fijo	4%-5.250%	3%-8%

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

	2016	2015
Hasta 1 año	20,870,975	9,000,000
De 1 a 5 años	51,290,188	53,881,877
Más de 5 años	<u>3,000,000</u>	<u>9,000,000</u>
	<u>74,881,183</u>	<u>71,881,877</u>

El movimiento de las inversiones es el siguiente:

	31 de diciembre de 2016		
	Disponibles para la venta	Depósitos a plazo fijo	Total
Saldo al inicio del año	88,932,825	71,881,877	158,594,702
Compras	23,554,648	0	23,554,648
Valor en libros de las inversiones vendidas	(13,490,000)	0	(13,490,000)
Producto recibido por redenciones anticipadas	(10,784,504)	0	(10,784,504)
Amortización de bonos	(316,823)	0	(316,823)
Ganancias no realizadas en el valor razonable	2,003,235	0	2,003,235
Aumento en depósitos a plazo	0	23,424,852	23,424,852
Depósitos a plazo vencidos	<u>0</u>	<u>(20,125,588)</u>	<u>(20,125,588)</u>
Saldo al final del año	<u>87,899,579</u>	<u>74,981,163</u>	<u>162,880,742</u>

Notas a los estados financieros consolidados

	31 de diciembre de 2015		
	Disponibles para la venta	Depósitos a plazo fijo	Total
Saldo al inicio del año	75,481,834	69,165,431	144,647,265
Compras	29,471,775	0	29,471,775
Valor en libros de las inversiones vendidas	(6,748,583)	0	(6,748,583)
Producto recibido por redenciones anticipadas	(10,458,058)	0	(10,458,058)
Amortización de bonos	(308,165)	0	(308,165)
Pérdida no realizadas en el valor razonable	(505,978)	0	(505,978)
Aumento en depósitos a plazo	0	29,896,131	29,896,131
Depósitos a plazo vencidos	0	(27,399,685)	(27,399,685)
Saldo al final del año	88,932,825	71,881,877	158,594,702

Valores disponibles para la venta

Los instrumentos financieros disponibles para la venta son aquellos adquiridos con el objetivo de mantenerlos en el portafolio de inversiones por un periodo indefinido de tiempo, que pueden ser vendidos en respuesta a las necesidades de liquidez o a cambios en el mercado (tasas de interés, precios, etc.). El valor razonable de un instrumento que cotiza en un mercado activo es el último precio registrado en el mercado usual de este instrumento, a la fecha de presentación de los estados financieros consolidados del Grupo.

En caso de que un instrumento no cotice en un mercado activo, el valor razonable se determina utilizando metodologías de valoración que consideren variables observables del mercado cuando estén disponibles. Para los activos que no cuentan con variables de mercado observables, el valor razonable se calcula con base en el análisis de la información financiera del emisor.

Durante el año 2016, el Grupo vendió valores disponibles para la venta a terceros por un monto de US\$13,595,000 (2015: US\$6,727,395), los cuales generaron una ganancia en venta de inversiones por US\$559,118 (2015: pérdida US\$21,188). A la fecha de la realización de la venta, los valores mantenían ganancias no realizadas en el estado de otros resultados integrales por US\$454,118 (2015: US\$127,383) que pasaron a formar parte de la ganancia en venta de inversiones.

Depósitos a plazo

Los depósitos a plazo fijo devengan tasas de interés anual de entre 4.00% a 5.25% (2015: 3% a 6.00%) y tienen vencimientos originalmente pactados entre dos y diez años.





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

Notas a los estados financieros consolidados

(10) Inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras, netos de depreciación y amortización acumuladas

Los inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras se detallan así:

	2016					Total
	Edificio y Mejoras	Mobiliario y equipo	Equipo rodante	Equipo bajo arrendamiento financiero	Construcción en proceso	
Costo						
Saldo al 1 de enero de 2016	17,527,533	827,478	219,533	428,156	730,273	19,732,973
Adiciones	957,746	228,888	50,000	0	92,438	1,329,072
Disposiciones	0	(28,110)	(1,791)	(50,582)	(730,273)	(810,756)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	18,485,279	1,028,256	267,742	377,574	92,438	20,251,289
Depreciación y amortización acumuladas						
Saldo al 1 de enero de 2016	2,769,785	385,986	119,305	213,986	0	3,489,062
Depreciación del año	545,927	148,216	38,534	35,329	0	768,006
Disposiciones	0	(8,493)	(806)	(37,936)	0	(48,235)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	3,315,712	524,709	157,033	211,379	0	4,208,833
Valor según libros						
Al 1 de enero de 2016	14,757,748	441,492	100,228	214,170	730,273	16,243,911
Al 31 de diciembre de 2016	15,169,567	503,547	110,709	166,195	92,438	16,042,456

	2015					Total
	Edificio y Mejoras	Mobiliario y equipo	Equipo Rodante	Equipo bajo arrendamiento financiero	Construcción en proceso	
Costo						
Saldo al 1 de enero de 2015	18,921,733	8,634,899	390,484	325,656	703,940	28,976,712
Adiciones	219,521	77,905	59,000	102,500	26,333	485,259
Disposiciones	(1,613,721)	(7,885,326)	(229,951)	0	0	(9,728,998)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	17,527,533	827,478	219,533	428,156	730,273	19,732,973
Depreciación y amortización acumuladas						
Saldo al 1 de enero de 2015	3,892,158	8,070,552	312,282	141,987	0	12,416,979
Depreciación del año	491,348	200,760	36,974	71,999	0	801,081
Disposiciones	(1,613,721)	(7,885,326)	(229,951)	0	0	(9,728,998)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	2,769,785	385,986	119,305	213,986	0	3,489,062
Valor según libros						
Al 1 de enero de 2015	15,029,575	564,347	78,202	183,669	703,940	16,559,733
Al 31 de diciembre de 2015	14,757,748	441,492	100,228	214,170	730,273	16,243,911

Durante el 2015 se adquirió equipo rodante mediante contrato de arrendamiento financiero por 2015: US\$102,500, equipo que garantiza la obligación de arrendamiento financiero.

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

Notas a los estados financieros consolidados

(11) Otros activos

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Terrenos	309,999	309,999
Fondo de cesantía	1,388,621	1,221,038
Sistema de seguros CORE	0	66,814
Depósito en garantía	2,886,907	2,037,915
Otros	<u>894,990</u>	<u>897,733</u>
	<u>5,480,517</u>	<u>4,533,499</u>

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

(12) Activos intangibles

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Saldo al inicio	5,781,633	5,289,365
Adquisición	24,427	492,268
Saldo al final del año	<u>5,806,060</u>	<u>5,781,633</u>
Amortización acumulada		
Saldo al inicio del año	5,286,370	5,193,751
Amortización del año	<u>292,235</u>	<u>72,819</u>
Saldo al final del año	<u>5,558,605</u>	<u>5,286,370</u>
Saldo neto al final del año	<u>247,455</u>	<u>515,263</u>

Durante el periodo 2016 el Grupo adquirió aplicaciones informáticas por US\$24,427 que serán amortizadas en cinco años.

(13) Provisiones sobre contratos de seguros

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

	<u>Ai 31 de diciembre de 2016</u>			<u>Ai 31 de diciembre de 2015</u>		
	<u>Bruto</u>	<u>Reaseguro</u>	<u>Neto</u>	<u>Bruto</u>	<u>Reaseguro</u>	<u>Neto</u>
Negocio en general						
Primas no devengadas	46,018,311	(18,266,290)	27,752,021	41,443,011	(17,329,842)	24,113,169
Provisión para reclamos en trámites						
Seguros generales	37,513,565	(16,799,813)	20,713,752	29,959,954	(8,073,598)	21,886,356
Seguros de personas	<u>6,199,683</u>	<u>(1,045,926)</u>	<u>5,153,757</u>	<u>6,707,739</u>	<u>(249,121)</u>	<u>6,458,618</u>
Total de provisión para reclamos en trámites	<u>43,713,248</u>	<u>(17,845,739)</u>	<u>25,867,509</u>	<u>36,667,693</u>	<u>(8,322,719)</u>	<u>28,344,974</u>
Negocio a largo plazo vida						
Provisiones para beneficios sin participación	94,177,239	0	94,177,239	100,060,525	0	100,060,525
Total de provisiones de contratos de seguro	<u>183,908,798</u>	<u>(36,112,029)</u>	<u>147,796,769</u>	<u>178,171,229</u>	<u>(25,652,561)</u>	<u>152,518,668</u>



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

Notas a los estados financieros consolidados

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

• Primas no devengadas:	2016	2015
Saldo al inicio del año	41,443,011	33,152,021
Movimientos durante el año	<u>4,575,300</u>	<u>8,290,990</u>
Saldo al final del año	46,018,311	41,443,011
• Reclamos en trámite:	2016	2015
Saldo al inicio del año	36,667,693	42,453,495
Movimientos durante el año, neto	<u>7,045,555</u>	<u>(5,785,802)</u>
Saldo al final del año	43,713,248	36,667,693
• Pólizas de vida individual a largo plazo:	2016	2015
Saldo al inicio del año	100,060,525	96,784,680
Movimiento durante el año	<u>(5,883,286)</u>	<u>3,275,845</u>
Saldo al final del año	94,177,239	100,060,525

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

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

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

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

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

El Grupo estima que las provisiones para siniestros y gastos relacionados por US\$25,867,509 (2015: US\$28,344,974) son suficientes para cubrir los costos finales de los siniestros y reclamos incurridos netos en esas fechas.

Las provisiones 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>2016</u>	<u>2015</u>
Provisión bruta para siniestros en trámite constituida al 100% y provisión para siniestros incurridos y no reportados (IBNR)	43,713,248	36,867,893
Menos: montos recuperables de reaseguradores	<u>(17,845,739)</u>	<u>(8,322,719)</u>
Provisión neta	<u>25,867,509</u>	<u>28,344,974</u>

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.

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

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

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

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





MAPFRE PANAMÁ, S. A. Y SUBSIDIARIA

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

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

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

Para el Ramo de Salud, se utiliza estadísticas de los reclamos y se aplican técnicas actuariales del Factor de Complemento (método de triangulación) para determinar las provisiones. En los demás ramos, Accidentes Personales y Colectivo de Vida, se utilizan la metodología de reserva por caso.

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

Mortalidad

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

Morbilidad

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

Persistencia

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

Tasa de interés técnico

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

MAPFRE PANAMÁ, S. A. Y SUBSIDIARIA

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

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

(iii) Otras presunciones

Gastos de renovación

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

Cambios en presunciones

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

(14) **Cuentas por pagar de seguros**

A continuación se detallan las cuentas por pagar de seguros:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Comisiones por pagar a agentes y corredores	7,513,861	6,959,744
Primas diferidas y suscritas por adelantado	5,636,480	2,537,179
Coaseguros	146,551	732,228
Impuestos sobre primas	1,037,358	2,394,861
Depósitos de garantía recibidos-fianzas	<u>1,689,726</u>	<u>1,168,879</u>
	<u>16,023,756</u>	<u>13,792,891</u>

(15) **Gastos acumulados por pagar y otros pasivos**

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Prestaciones sociales por pagar	3,840,348	3,627,617
Provisión de vacaciones por pagar	596,760	614,730
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	<u>2,663,616</u>	<u>2,736,369</u>
	<u>7,100,724</u>	<u>6,978,716</u>



MAPFRE PANAMÁ, S. A. Y SUBSIDIARIA

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

(16) Capital y reservas

Acciones comunes

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Número de acciones autorizadas, sin valor nominal	18,000,000	18,000,000
Número de acciones emitidas:		
Al inicio y al final del año	<u>9,050,395</u>	<u>9,050,395</u>
Capital pagado:		
Al inicio y al final del año	<u>16,632,319</u>	<u>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.

Acciones preferidas

Los 2,000,000 de 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%, pagadero una vez lo declare la Junta Directiva.

MAPFRE PANAMÁ, S. A. podrá redimir las acciones preferidas en el tiempo y forma que la Junta Directiva determine pagando su valor nominal más la proporción correspondiente a los dividendos devengados y no pagados, hasta el momento de la redención, los cuales se declaran previa aprobación de la Junta Directiva.

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.

Reserva de previsión para riesgos catastróficos y/o de contingencia y desviaciones estadísticas

	<u>Reserva para riesgos catastróficos y/o contingencias</u>	<u>Reserva de previsión para desviaciones estadísticas</u>
Saldo al 1 de enero de 2015	12,211,535	11,106,115
Aumento a fondos de reservas	1,354,542	1,354,542
Restitución de la reserva	0	222,792
Uso de la reserva	0	(4,000,000)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	<u>13,566,077</u>	<u>8,683,449</u>
Aumento a fondos de reservas	1,451,480	1,451,480
Restitución de la de reserva	0	1,125,643
Saldo al 31 de diciembre de 2016	<u>15,017,557</u>	<u>11,260,572</u>

MAPFRE PANAMÁ, S. A. Y SUBSIDIARIA

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

A través de Resolución No.OAL-288 del 28 de diciembre de 2015, la entidad fue autorizada al uso de las Reservas de Previsión para Desviaciones Estadísticas de las carteras de Salud y Personas por la suma de US\$2,502,287 y US\$1,497,713; respectivamente. Estas reservas deberán ser restituidas en un período de 5 años.

(17) Dividendos

Los siguientes dividendos fueron declarados y pagados por el Grupo:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Año terminado el 31 de diciembre		
US\$0.5024 por cada acción común (2015: US\$0.585)	<u>4,547,381</u>	<u>5,291,000</u>
US\$0.0725 por cada acción preferida (2015: US\$0.0725)	<u>145,000</u>	<u>145,000</u>

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

(18) Primas netas ganadas

Las primas netas ganadas se detallan de la siguiente manera:

	<u>Seguros Generales</u>		<u>Seguros de Personas</u>		<u>Total</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Primas suscritas de seguro directo, netas de cancelaciones	158,272,302	155,592,776	46,846,115	44,528,872	205,118,416	200,121,648
Primas de reaseguro asumido, netas de cancelaciones	11,372,453	10,402,842	13,676,919	4,262,418	25,049,373	14,665,260
Cambio en la provisión para primas no devengadas	(4,575,300)	(8,290,990)	0	0	(4,575,300)	(8,290,990)
Cambio en la provisión sobre pólizas de vida individual a largo plazo	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>5,883,286</u>	<u>(3,275,845)</u>	<u>5,883,286</u>	<u>(3,275,845)</u>
Primas brutas ganadas	<u>165,069,455</u>	<u>157,704,628</u>	<u>66,406,320</u>	<u>45,515,445</u>	<u>231,475,775</u>	<u>203,220,073</u>
Menos: primas cedidas a reaseguradores	(51,765,980)	(54,665,640)	(34,839,473)	(26,489,713)	(86,605,453)	(81,155,353)
Cambio en la provisión para primas no devengadas cedidas	<u>936,448</u>	<u>3,858,746</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>936,448</u>	<u>3,858,746</u>
Primas cedidas	<u>(50,829,532)</u>	<u>(50,806,894)</u>	<u>(34,839,473)</u>	<u>(26,489,713)</u>	<u>(85,669,005)</u>	<u>(77,296,607)</u>
Primas netas ganadas	<u>114,239,923</u>	<u>106,897,734</u>	<u>31,566,847</u>	<u>19,025,732</u>	<u>145,806,770</u>	<u>125,923,466</u>

(19) Ingreso por comisiones

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

	<u>Seguros Generales</u>		<u>Seguros de Personas</u>		<u>Total</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Comisión de reaseguro	6,463,854	7,954,916	1,749,341	1,314,866	8,213,195	9,269,582
Comisión por participación en utilidades	<u>622,677</u>	<u>477,367</u>	<u>1,108,233</u>	<u>0</u>	<u>1,728,910</u>	<u>477,367</u>
	<u>7,086,531</u>	<u>8,432,283</u>	<u>2,855,574</u>	<u>1,314,866</u>	<u>9,842,105</u>	<u>9,746,949</u>





MAPFRE PANAMÁ, S. A. Y SUBSIDIARIA

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

(20) Ingresos financieros, neto

Los ingresos financieros, neto se detallan a continuación:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Ingreso por interés en:		
Bonos y otros	3,863,563	3,655,979
Préstamos a agentes y corredores	122,233	12,180
Préstamos sobre pólizas de vida	261,187	839,467
Depósitos a plazo fijo y cuentas de ahorro	3,902,175	3,696,423
Ingresos por dividendos recibidos	75,773	111,128
Ganancia por venta de inversiones en valores disponibles para la venta	<u>559,118</u>	<u>106,195</u>
	<u>8,784,049</u>	<u>8,421,392</u>

(21) Reclamos y beneficios incurridos

Los reclamos y beneficios incurridos se detallan a continuación:

	<u>Seguros Generales</u>		<u>Seguros de Personas</u>		<u>Total</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Reclamos y gastos de ajustes de reclamos	(102,439,693)	(103,894,063)	(15,727,506)	(16,953,940)	(118,167,199)	(120,848,003)
Salvamentos y recuperaciones	(777,842)	9,368	1,243,740	(145,400)	465,898	(136,032)
Cambios en la provisión para reclamos a cargo de la aseguradora	<u>(2,755,782)</u>	<u>6,111,916</u>	<u>(3,423,683)</u>	<u>(326,114)</u>	<u>(6,179,465)</u>	<u>5,785,802</u>
Reclamos y beneficios incurridos	(105,973,317)	(97,772,779)	(17,907,449)	(17,425,454)	(123,880,766)	(115,198,233)
Reaseguro recuperado de los reaseguradores	19,555,764	33,352,294	8,425,080	5,877,978	27,980,844	39,230,272
Cambios en la provisión para siniestros incurridos a cargo de los reaseguradores	<u>7,678,301</u>	<u>(6,966,547)</u>	<u>1,844,719</u>	<u>(1,135,912)</u>	<u>9,523,020</u>	<u>(8,102,459)</u>
Participación de los reaseguradores en los reclamos y beneficios incurridos	27,234,065	26,385,747	10,269,799	4,742,066	37,503,864	31,127,813
	<u>(78,739,252)</u>	<u>(71,387,032)</u>	<u>(7,637,650)</u>	<u>(12,683,388)</u>	<u>(86,376,902)</u>	<u>(84,070,420)</u>
Beneficios por reembolsos y rescates	0	0	(18,893,284)	(5,350,666)	(19,893,284)	(5,350,666)
Reclamos y beneficios netos incurridos	(78,739,252)	(71,387,032)	(27,530,934)	(18,034,054)	(106,270,186)	(89,421,086)

(22) Costos de suscripción y de adquisición

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

	<u>Seguros Generales</u>		<u>Seguros de Personas</u>		<u>Total</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Gastos de comisiones pagadas	11,581,087	10,863,449	7,109,301	6,543,200	18,690,388	17,406,649
Otros costos de adquisición	1,518,603	321,724	1,663,551	2,199,902	3,182,154	2,521,626
Impuesto sobre prima	<u>1,043,026</u>	<u>931,538</u>	<u>1,532,065</u>	<u>1,456,242</u>	<u>2,575,091</u>	<u>2,387,780</u>
	<u>14,142,716</u>	<u>12,116,711</u>	<u>10,304,917</u>	<u>10,199,344</u>	<u>24,447,633</u>	<u>22,316,055</u>

MAPFRE PANAMÁ, S. A. Y SUBSIDIARIA

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados**(23) Gastos de personal**

Los gastos de personal se detallan de la siguiente manera:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Sueldos	6,297,538	5,903,829
Bonificaciones	1,802,252	1,879,314
Gastos de representación	920,412	1,119,806
Prestaciones laborales	991,280	944,380
Beneficio de empleados	694,690	691,902
Cursos y seminarios	153,770	236,254
Indemnizaciones	183,851	172,891
Gastos de viajes y entretenimiento	65,456	97,699
Seguros	219,409	36,882
Uniformes	32,447	35,742
	<u>11,381,103</u>	<u>10,918,659</u>

(24) Gastos generales y administrativos

Los gastos generales y administrativos se detallan a continuación:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Gastos generales	1,833,597	1,270,083
Licencia y software	966,240	1,080,498
Alquileres	928,947	936,567
Depreciación y amortización	768,008	801,081
Honorarios profesionales	1,298,652	713,897
Reparaciones y mantenimiento	446,794	645,874
Luz y teléfono	755,550	632,178
Papelería y útiles de oficina	472,434	544,059
Impuestos	392,365	388,576
Publicidad	488,644	317,823
Seguros	49,997	243,551
Atenciones	196,826	202,355
Transporte	162,244	161,724
Amortización de activos intangibles	292,235	72,619
Cuotas y suscripciones	52,471	45,157
Donaciones	30	1,500
	<u>8,905,032</u>	<u>8,057,542</u>

(25) Impuesto sobre la renta

La tasa de impuestos sobre la renta (ISR) aplicable para el Grupo es de 25% (2015: 25%).

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de las compañías en Panamá están sujetas a revisión por las autoridades fiscales por lo últimos tres años, según regulaciones fiscales vigentes, incluyendo el año terminado el 31 de diciembre de 2016. Además, los registros de la Compañía pueden estar sujetos a examen por las autoridades fiscales para determinar el cumplimiento con la ley del Impuesto de timbres, del impuesto de transferencia de bienes muebles y servicios, de primas emitidas y primas brutas pagadas.



MAPFRE PANAMÁ, S. A. Y SUBSIDIARIA

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

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

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

Para el año 2011, el método alternativo 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. La compañía de seguros está en trámite ante la Dirección General de Ingresos (DGI) para la no aplicación del Cálculo Alternativo del Impuesto sobre la Renta (CAIR), con el propósito de pagar su impuesto sobre la renta en base al método ordinario de cálculo en los años 2015 y 2016.

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

	2016	2015
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	<u>13,518,788</u>	<u>13,006,617</u>
Impuesto sobre la renta utilizando las tasas de impuesto doméstica corporativa	3,379,697	3,251,854
Costos y gastos no deducibles	8,861,795	3,038,038
Ingresos exentos y no gravables de impuestos	(9,624,815)	(5,801,000)
Cambio en diferencias permanentes	<u>(13,677)</u>	<u>493,287</u>
Total de impuesto sobre la renta	<u>603,000</u>	<u>979,979</u>
Tasa de impuesto efectiva	<u>4.46%</u>	<u>7.53%</u>

El impuesto sobre la renta diferido está compuesto por los siguientes componentes:

	2016		2015	
Impuesto diferido activo	Diferencias temporales	Impuesto diferido	Diferencias temporales	Impuesto diferido
Otras provisiones y estimaciones	<u>505,616</u>	<u>126,402</u>	<u>450,902</u>	<u>112,725</u>

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

Notas a los estados financieros consolidados

El movimiento de las diferencias temporales durante el año es el siguiente:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Saldo inicial al 1 de enero	112,725	124,210
Movimientos del período:		
Otras provisiones y estimaciones	<u>13,677</u>	<u>(11,485)</u>
Impuesto sobre la renta diferido activo, neto	<u>126,402</u>	<u>112,725</u>

(26) Compromisos y contingencias

El Grupo es parte demandada como resultado de diversos reclamos y acciones legales dentro 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 consolidada, resultados de operaciones y solvencia del Grupo. Entre los procesos pendientes se detallan:

- El Grupo y otras entidades financieras mantienen proceso ordinario en el Juzgado Noveno de Circuito Civil por parte de DEYLY ROXANA FERRER DE PEREZ por la suma de US\$130,495,888.43. Dentro del proceso se fijó fecha de Audiencia Preliminar para el 02 de mayo de 2017, igualmente dentro de dicho proceso se alegó prescripción de la acción e inexistencia de la obligación reclamada.
- El Grupo y otras compañías mantienen proceso ordinario en el Juzgado Sexto de Circuito Civil por parte de EL ESTADO por la suma de US\$5,700,000.00. Dentro del proceso se presentó Incidente de Nulidad por falta de jurisdicción, igualmente dentro de dicho proceso se encuentra pendiente la notificación de uno de los demandados.
- El Grupo mantiene proceso ante la Sala Tercera de Contencioso Administrativo de la Corte Suprema contra el Ministerio de la Presidencia por la suma de US\$5,793,846 en ejecución de sentencia, se encuentra pendiente de resolver.
- El Grupo mantiene proceso ante el Juzgado Octavo de Circuito (Juzgados de Comercio) propuesto por CAROLINA BLANCO LAMEIRO, CARLOS GUSTAVO NÚÑEZ BLANCO Y MARÍA CLAUDIA NÚÑEZ BLANCO por la suma de US\$1,446,882.78. Actualmente MAPFRE PANAMÁ, S. A. presentó dentro del término legal oportuno, formal Contestación de Demanda, Recurso de Reconsideración junto Incidente de Nulidad por Distinta Jurisdicción, al no ser la controversia objeto de Ley No. 45 del 2007, sin embargo, la misma fue negada. Actualmente el expediente principal se encuentra en apertura de pruebas para abril de 2017.
- El Grupo mantiene proceso ordinario en el Tribunal Duodécimo de Circuito Civil por parte de FUERTE AMADOR RESORT MARINA por la suma de US\$1,200,000. Está pendiente de fallo de Primera Instancia.





MAPFRE PANAMÁ, S. A. Y SUBSIDIARIA

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

- El Grupo mantiene proceso ordinario en el Tribunal Decimooctavo de Circuito Civil por parte de JIAN WEN PAN ZHUO, ELIDA MELENDEZ DE BARNET, por la suma de US\$1,965,000.00. Dentro del proceso acumulado se presentó excepción de prescripción con respecto a la reclamación de la señora ELIDA MELENDEZ DE BARNET. Actualmente el expediente se encuentra pendiente de notificación de uno de los demandados.
- El Grupo mantiene proceso ordinario en el Segundo Tribunal Marítimo por parte de INDUSTRIAS CORREAGUA, S.A., por la suma de US\$956,400.30. Dentro del proceso e fijó la fecha de audiencia ordinaria para junio de 2017.
- El Grupo mantiene proceso ordinario en el Segundo Tribunal Marítimo por parte de LA CAJA DE AHORRO por la suma de US\$790,000. Se presenta demanda para reclamar obra que financió dicha entidad. Tanto el Tribunal de Primera y de Segunda Instancia han fallado a favor de Mapfre Panamá, S.A. Actualmente se encuentra pendiente de resolver Recurso de Casación formulado por la parte demandante.
- El Grupo mantiene proceso ordinario en el Juzgado Decimosexto de Circuito Civil por parte de DAVID SEIDNER ZEIGDEN, CHAVA BLANCA ZEIGDEN DE SEIDNER, DEBBIE SIMONE SEIDNER ZEIGDEN, por la suma de US\$750,000.00. Dicho proceso se encuentra pendiente de emitir sentencia.
- El Grupo mantiene proceso ordinario en el Primer Tribunal Marítimo por parte de INDUSTRIAS CORREAGUA, S.A., por la suma de US\$865,549.43. Dentro del proceso se fijó fecha de audiencia para el día 16 de mayo de 2017.
- El Grupo y otras sociedades mantienen proceso ante el Juzgado Primero de Circuito Civil propuesto por JULISSA ITSEL JOHNSON CASTILLO Y MARITZA ESTELA CORONADO DOMÍNGUEZ por la suma de US\$600,000. Se encuentra pendiente de resolver Recurso de Apelación al Incidente de Nulidad, presentado por la empresa por indebida notificación presentado por MAPFRE PANAMA, S. A., notificando la admisión de las pruebas documentales en el incidente.
- El Grupo y otras sociedades mantienen proceso ante el Juzgado Primero de Circuito Civil propuesto por RABITH EL JERDY por la suma de US\$500,000. Se encuentra pendiente de apertura a pruebas y llamamiento de tercero en garantías.
- El Grupo y otras sociedades mantienen proceso ante el Juzgado Decimosegundo del Circuito Civil propuesto por CARLOS VIGIL SAMUDIO por la suma de US\$500,000. Proceso acumulado con el que fuera propuesto por Félix Orlando Yangüés Barría. A la fecha y desde el 19 de julio de 2012, está pendiente de que se dicte sentencia.
- El Grupo mantiene proceso en el Juzgado Segundo de Circuito de Colón por parte de OSCAR AMAYA Y BELINDA ESTHER CEBALLO por la suma de US\$450,000. 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.

MAPFRE PANAMÁ, S. A. Y SUBSIDIARIA

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

- El Grupo mantiene proceso en el Juzgado Tercero de Circuito Civil por parte de FINCAP, S.A., por la suma de US\$388,255.98. Tanto el Tribunal de Primera, Segunda Instancia han fallado a favor de Mapfre Panamá, S.A. Actualmente se encuentra pendiente de resolver Recurso de Casación formulado por la parte demandante.
- El Grupo mantiene proceso en el Juzgado Cuarto de Circuito Civil por parte del MINISTERIO DE VIVIENDA Y FALCASA CONSTRUCTION, S.A. por la suma de US\$340,723.52. El Tribunal Superior revocó decisión de juzgador de primera instancia donde indica que por tratarse de un proceso donde se encuentra involucrado el Estado no opera la caducidad extraordinaria, por lo que se encuentra pendiente de devolver al juzgado de origen.
- El Grupo mantiene proceso en el Juzgado Cuarto de Circuito Civil por parte de MINERIA, EXPLOSIVOS Y SERVICIOS, S.A., por la suma de US\$324,344. Tanto en primera instancia, Tribunal Superior resolvieron condenar a Mapfre Panamá, S.A., a pesar de lo anterior de presente Recurso de Casación, sin embargo, el mismo fue negado, por lo que nos encontramos pendiente que el expediente sea remitido al tribunal de primera instancia para efectuar la liquidación del proceso.
- El Grupo mantiene proceso en el Juzgado de Bocas del Toro Ramo Civil por parte de IGINIO SMITH y CARLOS MESA, por la suma de US\$245,000.00. Tanto en primera instancia, Tribunal Superior resolvieron condenar a Mapfre Panamá, S.A. en abstracto sobre daños materiales. Se presentó Recurso de Casación, se encuentra pendiente de resolver.
- El Grupo y otras sociedades mantienen proceso ordinario en el Juzgado Duodécimo de Circuito Civil por parte de ARMANDO TOMAS GUERRA, JOSÉ LUIS PAISANO, LILIA CORDOBA por la suma de US\$250,000. Este proceso se encuentra pendiente de que se dicte sentencia.
- El Grupo y otras sociedades mantienen proceso ordinario en el Juzgado Segundo de Circuito Civil de la Provincia de Colón por parte de DONALDO CAMARGO por la suma de US\$225,000. Este proceso se encuentra pendiente de emplazamiento a uno de los demandados.
- El Grupo y otras sociedades mantienen proceso ordinario en el Juzgado Duodécimo de Circuito Civil por parte de NUN CHOY CHAN por la suma de US\$200,000. Tanto el Tribunal de Primera, Segunda Instancia han fallado a favor de Mapfre Panamá, S.A. Actualmente se encuentra pendiente de resolver Recurso de Casación formulado por la parte demandante.
- El Grupo y otras sociedades mantienen proceso ordinario en el Juzgado Cuarto de Circuito Civil Provincia de Chiriquí por parte de ABDIEL HERNANDEZ QUINTERO por la suma de US\$193,536.00. Se emitió sentencia a favor de la empresa, la parte de demandante formuló recurso de apelación en contra de la sentencia de primera instancia, el mismo se encuentra pendiente de pronunciamiento por parte del Tribunal Superior.



MAPFRE PANAMÁ, S. A. Y SUBSIDIARIA

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

- El Grupo y otras sociedades mantienen proceso ordinario en el Juzgado Séptimo de Circuito Civil por parte de MINERÍA, EXPLOSIVOS Y SERVICIOS por la suma de US\$159,743.21. Tanto el Tribunal de Primera, Segunda Instancia han fallado a favor de Mapfre Panamá, S.A. Actualmente se encuentra pendiente de resolver Recurso de Casación formulado por la parte demandante.
- El Grupo y otras sociedades mantienen proceso ordinario en el Juzgado Primero de Circuito Civil por parte de CAROLINA CARRASCO por la suma de US\$150,000.00. Dicho proceso se encuentra pendiente de admisión de pruebas.
- El Grupo y otras sociedades mantienen proceso ordinario en el Juzgado Tercero de Circuito Civil, Provincia de Chiriquí por parte de DOLORES PRISCILA QUINTERO, NANCY SIDNEY MOJICA QUINTERO por la suma de US\$150,000.00. Se encuentra en etapa de pruebas.

El Grupo mantiene otros procesos legales pendientes como resultado de sus operaciones de seguros que ascienden, aproximadamente, a la suma de US\$1,856,239.68. 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 importante.

En adición, el Grupo está involucrado en otras reclamaciones y demandas menores, dentro del giro normal del negocio.

La administración, en consideración a la opinión de los asesores legales, estima que algunas de estas demandas presentadas en contra de la Compañía no tienen asidero jurídico y que la Compañía prevalecerá en la defensa de estos casos.

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

Notas a los estados financieros consolidados

(27) Valuación de instrumentos financieros

(a) Clasificaciones contables y valores razonables

El siguiente cuadro muestra los importes en libros y los valores razonables de los activos y pasivos financieros, incluyendo sus niveles en la jerarquía del valor razonable. No incluye información de valor razonable para activos y pasivos financieros no medidos a valor razonable si el importe en libros es una aproximación razonable del valor razonable.

	Disponibles para la venta	Valor en libros		Total	Valor razonable			
		Otros activos financieros	Otros pasivos financieros		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
Al 31 de diciembre de 2016								
Activos financieros medidos a valor razonable								
Acciones	3,873,929	0	0	3,873,929	275,961	3,446,573	151,395	3,873,929
Bonos de gobierno	42,771,212	0	0	42,771,212	42,771,212	-	-	42,771,212
Bonos privados	40,434,390	0	0	40,434,390	9,077,431	31,356,959	-	40,434,390
Fondos de inversión	600,048	0	0	600,048	600,048	-	-	600,048
	<u>87,899,579</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>87,899,579</u>	<u>82,944,652</u>	<u>34,803,532</u>	<u>151,395</u>	<u>87,899,579</u>
Activos financieros no medidos a valor razonable								
Efectivo	0	19,436,228	0	19,436,228				
Cuentas por cobrar	0	100,744,711	0	100,744,711				
Depósitos a plazo	0	74,961,163	0	74,961,163				
	<u>0</u>	<u>195,142,102</u>	<u>0</u>	<u>195,142,102</u>				
Pasivos financieros no medidos a valor razonable								
Cuentas por pagar de seguros	0	0	16,023,756	16,023,756				
Cuentas por pagar relacionadas	0	0	166,400	166,400				
	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>16,190,156</u>	<u>16,190,156</u>				



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

Notas a los estados financieros consolidados

	Disponibles para la venta	Valor en libros		Total	Valor razonable			
		Otros activos financieros	Otros pasivos financieros		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
A1 31 de diciembre de 2015								
Activos financieros medidos a valor razonable								
Acciones	4,574,178	0	0	4,574,178	4,243,180	330,998	-	4,574,178
Bonos de gobierno	37,965,965	0	0	37,965,965	37,964,755	1,240	-	37,965,995
Bonos privados	43,592,597	0	0	43,592,597	43,592,597	-	-	43,592,597
Fondos de inversión	770,065	0	0	770,065	770,065	-	-	770,065
	<u>86,832,825</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>86,832,825</u>	<u>86,600,597</u>	<u>332,238</u>	<u>-</u>	<u>86,932,825</u>
Activos financieros no medidos a valor razonable								
Efectivo	0	24,592,208	0	24,592,208				
Cuentas por cobrar	0	67,410,563	0	67,410,563				
Depósitos a plazo	0	71,661,877	0	71,661,877				
	<u>0</u>	<u>163,654,648</u>	<u>0</u>	<u>163,654,648</u>				
Pasivos financieros no medidos a valor razonable								
Cuentas por pagar de seguros	0	0	13,792,891	13,792,891				
Cuentas por pagar relacionadas	0	0	2,042,229	2,042,229				
	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>15,835,120</u>	<u>15,835,120</u>				

MAPFRE PANAMÁ, S. A. Y SUBSIDIARIA

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

- (b) Medición de valores razonables
i. Técnicas de valoración

Tipo de instrumento	Técnica de valoración	Variables no observables significativas	Interrelación entre las variables no observables significativas y la medición del valor razonable
Instrumentos de patrimonio	<ul style="list-style-type: none"> Último precio del mercado para los instrumentos que cotizan en una bolsa activa. 	<ul style="list-style-type: none"> No Aplica 	<ul style="list-style-type: none"> No Aplica
	<ul style="list-style-type: none"> Descuento de dividendos futuros esperados a la tasa del Coste de Capital de la compañía valorada. Para el cálculo del Coste de Capital se utiliza el método CAPM (Modelo de Precio de Activos de Capital) ajustada por el riesgo del país y la prima de riesgo por el sector económico de la compañía valorada. Activos Netos Ajustados 	<ul style="list-style-type: none"> No Aplica 	<ul style="list-style-type: none"> No Aplica
Instrumentos de deuda	<ul style="list-style-type: none"> Último precio del mercado para los instrumentos que cotizan en una bolsa activa. 	<ul style="list-style-type: none"> No Aplica 	<ul style="list-style-type: none"> No Aplica
	<ul style="list-style-type: none"> Descuento de flujos futuros a la tasa del rendimiento esperado de la inversión al momento de la valoración. El rendimiento esperado se calcula sumando el rendimiento de la curva de riesgo país a la fecha de valoración y el promedio del diferencial ('spread') histórico de las transacciones del emisor o similares, sobre la curva del riesgo. 	<ul style="list-style-type: none"> No Aplica 	<ul style="list-style-type: none"> No Aplica



MAPFRE PANAMÁ, S. A. Y SUBSIDIARIA

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

ii. Transferencias entre niveles 1 y 2

Al 31 de diciembre de 2016, se transfirieron valores disponibles para la venta con un importe en libros de B/.34,447,363, desde el Nivel 1 al Nivel 2 porque los precios utilizados de estos instrumentos de deuda dejaron de estar regularmente cotizados. A fin de determinar el valor razonable de los instrumentos de deuda, la administración usó una técnica de valoración en la que las variables significativas se basaron en datos observables. No se han efectuado transferencias del Nivel 2 a Nivel 1 durante el 2016 y no hubo transferencias entre estos 2 niveles en 2015.

iii. Conciliación de valores razonables Nivel 3

El siguiente cuadro presenta la conciliación al inicio y final del periodo para los instrumentos financieros categorizado como Nivel 3 según la jerarquía de niveles de valor razonable:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Saldo Inicial	0	0
Transferidos a Nivel 3	178,195	0
(Pérdidas) y ganancias	<u>(26,801)</u>	<u>0</u>
Saldo final	<u>151,394</u>	<u>0</u>

iv. Análisis de sensibilidad

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

31 de diciembre de 2016	<u>Otro resultado integral</u>	
	<u>Aumento</u>	<u>Disminución</u>
Variación de la perpetuidad (movimiento 1 pp)	<u>4,674,898</u>	<u>4,717,544</u>

(28) Administración de riesgos

Riesgos financieros

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

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

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

Las políticas de administración de riesgos del Grupo son establecidas para identificar y analizar los riesgos a los cuales se enfrenta el Grupo, para fijar los límites de riesgo y controles que se consideran apropiados, y para darle seguimiento a los riesgos y al cumplimiento de los límites. Las políticas de administración de riesgos y los sistemas son revisados regularmente para que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y las actividades del Grupo. El Grupo, a través de sus normas de entrenamiento y administración y procedimientos, tiene la finalidad de desarrollar un ambiente constructivo de control y disciplina en el cual todos los empleados comprendan sus funciones y obligaciones.

La Junta Directiva del Grupo tiene la responsabilidad sobre el establecimiento y el monitoreo de la Administración de los riesgos financieros. Para ello ha creado comités especializados que discuten las políticas, metodologías y procesos para la adecuada gestión del riesgo. El Comité de Riesgo y el Comité de Inversiones están conformados por ejecutivos claves, los cuales están encargados de monitorear, controlar, administrar y establecer límites para cada uno de los riesgos a los cuales está expuesto 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.

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

Con el fin de mantener un capital adecuado que permita afrontar las pérdidas derivadas de estos riesgos, 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.



MAPFRE PANAMÁ, S. A. Y SUBSIDIARIA

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

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

Para efectos de categorizar las exposiciones relacionadas a las pérdidas financieras generadas por la exposición a diversos riesgos, el RBC es un sistema de evaluación que opera principalmente con un criterio de asignación de capital que consiste en calcular una pérdida esperada por tipo de riesgo teniendo en cuenta 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 asuntos 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 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 debido 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:

(a) *Riesgo de crédito*

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

La exposición del Grupo al riesgo de crédito está influenciada principalmente por las características individuales de cada cliente. Sin embargo, también considera la gestión de los datos demográficos de la base de clientes del Grupo, incluyendo el riesgo de impago de la industria y el país en el que operan los clientes, ya que estos factores pueden influir en el riesgo de crédito.

Notas a los estados financieros consolidados

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

	Cuentas por cobrar de seguros y otros		Inversiones en instrumento de deuda y depósitos a plazo	
	2016	2015	2016	2015
Análisis de cartera individual:				
Monto bruto evaluado	76,458,714	68,483,016	138,931,907	134,015,601
Provisión por deterioro	(875,000)	(1,494,801)	0	0
Monto bruto, neto de provisión	<u>75,583,714</u>	<u>66,988,215</u>	<u>138,931,907</u>	<u>134,015,601</u>
Análisis de cartera colectiva:				
Monto bruto evaluado	26,955,550	20,883,464	10,234,858	10,234,858
Provisión por deterioro	(1,794,553)	(461,116)	0	0
Monto bruto, neto de provisión	<u>25,160,997</u>	<u>20,422,348</u>	<u>10,234,858</u>	<u>10,234,858</u>
	<u>100,744,711</u>	<u>87,410,563</u>	<u>158,166,765</u>	<u>153,250,459</u>

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

La máxima exposición al riesgo de crédito para las cuentas por cobrar a la fecha de reporte por tipo de contraparte de presenta en la nota 6.

La antigüedad de las cuentas por cobrar de seguros y otras cuentas por cobrar se presenta en la nota 6.

Ver movimiento de la provisión para pérdidas por deterioro de primas en la nota 6.

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.



MAPFRE PANAMÁ, S. A. Y SUBSIDIARIA

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

Igualmente se estableció que toda entidad reaseguradora deberá tener una calificación mayor o igual a la que tenga 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 provisiones para cobros dudosos. Adicionalmente, el Comité de Riesgos monitorea periódicamente la condición financiera de las contrapartes, que involucren un riesgo de crédito para el Grupo.

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 al riesgo de crédito.

	Exposición (\$000's)	2016 Capital requerido (\$000's)	Exposición (\$000's)	2015 Capital requerido (\$000's)
A. Inversiones de Renta Fija				
Soberanos Nacionales	40,635	0	37,995	0
Bonos y Títulos Asimilables A	3,619	18	9,241	143
Bonos y Títulos Asimilables BBB	64,466	1,519	63,328	1,489
Bonos y Títulos Asimilables BB	14,150	1,506	11,265	992
Bonos y Títulos Asimilables Sin Rating	35,297	3,829	31,398	2,772
Acciones Preferidas	3,245	1,081	3,299	1,099
B. Balances de Reaseguradores				
Reaseguros por Cobrar	10,209	2,054	4,484	124
C. Otros Activos Expuestos a Riesgo de Crédito				
Efectivo y Equivalente de Efectivo	19,435	355	25,653	1,202
Primas por Cobrar	57,274	2,966	52,004	2,600
Otras Cuentas por Cobrar	21,988	1,099	8,202	410
Otros Activos	7,100	345	5,963	298
D. Concentración				
Concentración en 10 Emisores más grandes	<u>83,563</u>	<u>1,673</u>	<u>83,694</u>	<u>1,857</u>
Total	<u>360,981</u>	<u>16,447</u>	<u>336,526</u>	<u>12,986</u>

Notas a los estados financieros consolidados

(b) *Riesgo de liquidez*

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

Administración del riesgo de liquidez:

El Grupo mantiene su margen de liquidez establecido por las entidades reguladoras. 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 provisiones sobre contratos de vida individual y los préstamos por cobrar (concedidos sobre pólizas de vida). Los recursos líquidos reales del Grupo son el efectivo.

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

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

<u>31 de diciembre de 2016</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Monto Nominal Bruto (Salidas)</u>	<u>Hasta 1 Año</u>
Pasivos financieros			
Reaseguros por pagar	39,968,826	39,968,826	39,968,826
Cuentas por pagar de seguros y otras	16,023,756	16,023,756	16,023,756
Cuentas por pagar relacionadas	166,420	166,420	166,420
	<u>56,159,002</u>	<u>56,159,002</u>	<u>56,159,002</u>

<u>31 de diciembre de 2015</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Monto Nominal Bruto (Salidas)</u>	<u>Hasta 1 Año</u>
Pasivos financieros			
Reaseguros por pagar	32,897,278	32,897,278	32,897,278
Cuentas por pagar de seguros	13,792,891	13,792,891	13,792,891
Cuentas por pagar relacionadas	2,042,229	2,042,229	2,042,229
	<u>48,732,398</u>	<u>48,732,398</u>	<u>48,732,398</u>





MAPFRE PANAMÁ, S. A. Y SUBSIDIARIA

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

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

	31 de diciembre de 2016		
	Menor a 12	Más de 12	Total
	meses	meses	
Préstamos sobre pólizas de vida	2,245,289	5,674,744	7,920,033
Inversiones	27,584,843	135,275,899	162,860,742
Reaseguros por pagar	36,858,119	3,110,706	39,968,825
Cuentas por pagar de seguros	16,023,756	-	16,023,756
Cuentas por pagar relacionadas	166,420	-	166,420

	31 de diciembre de 2015		
	Menor a 12	Más de 12	Total
	meses	meses	
Préstamos sobre pólizas de vida	1,767,465	5,728,695	7,496,160
Inversiones	17,736,310	140,858,392	158,594,702
Reaseguros por pagar	28,867,657	4,029,621	32,897,278
Cuentas por pagar de seguros	13,792,891	-	13,792,891
Cuentas por pagar relacionadas	2,042,229	-	2,042,229

(c) *Riesgo de mercado*

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

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

Debido a la adquisición de diversos instrumentos financieros en el mercado de capitales y 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.

MAPFRE PANAMÁ, S. A. Y SUBSIDIARIA

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

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

Administración de riesgo de mercado

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.

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 riesgos 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.
- *Riesgo en instrumentos de renta fija debido a fluctuaciones en tasas de interés (R2b):* El riesgo de tasa de interés del flujo de efectivo y el riesgo de tasa de interés de valor razonable son los riesgos que los flujos de efectivo futuros y el valor de un instrumento financiero fluctúan debido a cambios en las tasas de interés del mercado.

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 flujos de fondos. Los márgenes de interés pueden aumentar como resultado de dichos cambios pero pueden reducirse o crear pérdidas en el evento que surjan movimientos inesperados. La Junta Directiva fija límites en el nivel de descalce de la revisión de tasa de interés que puede ser asumida, y se monitorea mensualmente por el 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.





MAPFRE PANAMÁ, S. A. Y SUBSIDIARIA

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

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

<u>31 de diciembre de 2016</u>	<u>Hasta 1 año</u>	<u>1-5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>	<u>Total</u>
Activos				
Instrumentos de deuda	2,219,891	16,158,509	64,827,202	83,205,602
Depósitos a plazo	<u>20,670,975</u>	<u>50,290,188</u>	<u>4,000,000</u>	<u>74,961,163</u>
Total de los activos que generan Intereses	<u>22,890,866</u>	<u>66,448,697</u>	<u>68,827,202</u>	<u>158,166,765</u>
<u>31 de diciembre de 2015</u>	<u>Hasta 1 año</u>	<u>1-5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>	<u>Total</u>
Activos				
Instrumentos de deuda	4,039,172	10,381,610	67,167,800	81,588,582
Depósitos a plazo	<u>9,000,000</u>	<u>53,661,877</u>	<u>9,000,000</u>	<u>71,661,877</u>
Total de los activos que generan Intereses	<u>13,039,172</u>	<u>64,043,487</u>	<u>76,167,800</u>	<u>153,250,459</u>

(d) *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 pueden identificar posibles excesos de capital que pueden ser utilizados más libremente. El índice en cuestión se define de la siguiente manera:

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

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

- o Ajustes al Patrimonio
 - Bonos Considerados como Deuda Híbrida
 - Dividendos/Donaciones por Pagar
- o Ajustes al Valor de Activos
 - Plusvalías
 - Otros Activos Intangibles
- o 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)

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

Notas a los estados financieros consolidados

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

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

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Patrimonio	95,362	85,590
Ajustes al valor de activos		
Activos intangibles	(247)	(515)
Ajustes a las provisiones técnicas neta		
Reaseguro a valor presente	620	541
Descuento reserva de prima no devengada a valor presente	718	0
Patrimonio ajustado	<u>96,453</u>	<u>85,616</u>

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

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Total de pasivos	247,168,524	233,882,343
Menos: efectivo	<u>19,436,228</u>	<u>24,582,208</u>
Pasivo neto	<u>227,732,296</u>	<u>209,300,135</u>
Total de patrimonio	<u>95,362,823</u>	<u>85,590,299</u>
Deuda a la razón de capital ajustado al 31 de diciembre	<u>2,388</u>	<u>2,445</u>

Riesgos operacional y de seguros

(a) *Riesgo de seguros*

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.





MAPFRE PANAMÁ, S. A. Y SUBSIDIARIA

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

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

Las diferentes modalidades de este riesgo se definen a continuación:

- **Riesgo de Mortalidad y Longevidad:** riesgo de pérdidas debido a la ocurrencia de la muerte de los tenedores de las pólizas, o bien que las expectativas de vida de los tenedores de las pólizas de pensiones 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

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

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

Mortalidad, Morbilidad, Longevidad y Retorno de Inversiones

	<u>2016</u>		<u>2015</u>	
	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>3,911,705</u>	<u>10,074</u>	<u>4,482,236</u>	<u>11,374</u>

Retorno de inversiones

	<u>2016</u>		<u>2015</u>	
	Provisión sobre pólizas de vida individual (\$000's)	Capital Requerido (\$000's)	Provisión sobre pólizas de vida individual (\$000's)	Capital Requerido (\$000's)
<i>Retorno e inversiones</i>				
Negocio sin y con participación de beneficios (excluidas rentas)	94,177	1,540	100,061	2,001
Rentas diferidas (con garantías)	<u>3,751</u>	<u>21</u>	<u>3,883</u>	<u>194</u>
Total	<u>97,928</u>	<u>1,561</u>	<u>103,944</u>	<u>2,195</u>

Riesgo de suficiencia de tarificación por razones de mercado

	<u>2016</u>		<u>2015</u>	
	Primas retenidas (\$000's)	Capital Requerido (\$000's)	Primas retenidas (\$000's)	Capital Requerido (\$000's)
<i>Área de negocio</i>				
Accidentes y salud	54,727	7,893	40,598	5,878
Automóviles	43,032	4,303	39,324	3,932
Daños a los bienes	4,870	593	4,466	(895)
Fianzas	650	112	445	79
PML para evento de 1 en 250 años	<u>1,501</u>	<u>1,501</u>	<u>13,374</u>	<u>1,695</u>
Total	<u>104,780</u>	<u>14,402</u>	<u>98,207</u>	<u>10,689</u>





MAPFRE PANAMÁ, S. A. Y SUBSIDIARIA

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

Riesgo de suficiencia de tarificación por reclamos de colas pesadas

<i>Área de negocio</i>	<u>2016</u>		<u>2015</u>	
	<i>Primas retenidas (\$000's)</i>	<i>Capital Requerido (\$000's)</i>	<i>Primas retenidas (\$000's)</i>	<i>Capital Requerido (\$000's)</i>
Accidentes y salud	2,035	407	8,784	0
Automóviles	9,149	1,006	8,055	888
Daños a los bienes	4,088	286	308	42
Fianzas	<u>868</u>	<u>174</u>	<u>4,803</u>	<u>961</u>
Total	<u>16,140</u>	<u>1,873</u>	<u>21,950</u>	<u>1,889</u>

(b) Riesgo en Otros Negocios

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, 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

(c) Riesgo operacional

El riesgo operacional es el riesgo de pérdidas directas o indirectas derivado de una amplia variedad de causas asociadas en los procesos del Grupo, personal, tecnología e infraestructura, y factores externos que no sean de crédito, de mercado y liquidez, como los derivados de los requisitos legales y reglamentarios y generalmente aceptados por normas de comportamiento corporativo. El riesgo operacional se deriva de todas las operaciones del Grupo.

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.

Notas a los estados financieros consolidados

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 que expone inmediatamente la raíz del deterioro del desempeño en las actividades del Grupo.

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.



MAPFRE PANAMÁ, S. A. Y SUBSIDIARIA

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

El Grupo adicionalmente está expuesto a riesgos de continuidad de negocio debido a disrupciones 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 sinnúmero 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.

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

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

(a) Presunciones y estimación de las incertidumbres

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

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

(ii) Impuestos sobre la renta

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

(iii) Reclamos y beneficios de los tenedores de pólizas

Seguros General

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

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

Características del producto

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

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

Contratos de seguros general-propiedades

Características del producto

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

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

El evento que origina un reclamo por daños a un edificio o el contenido, generalmente ocurre de forma imprevista (al igual que en incendio y robo) y la causa es fácilmente determinable. El reclamo por lo tanto será notificado prontamente y puede ser procesado sin demora. El negocio de propiedades es por lo tanto clasificado como de corto plazo, significando que el deterioro de los gastos y el rendimiento de la inversión serán de poca importancia.

(ii) **Contratos de seguros de personas**

Características del producto

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

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





MAPFRE PANAMÁ, S. A. Y SUBSIDIARIA

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

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

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

(b) *Estrategia de reaseguro*

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

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

Estrategia de suscripción

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

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

Exposición relacionada con eventos catastróficos

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

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

Las políticas del Grupo para mitigar la exposición al riesgo incluye la utilización de características de límites de pérdidas (stop loss) y excesos de pérdidas contra algunos riesgos de seguro.

Riesgo de liquidez

El Grupo tiene que cumplir con necesidades mínimas en sus recursos de efectivo, principalmente de reclamos que se originan en los contratos de seguro general. Existe por lo tanto el riesgo de que el efectivo no esté disponible para liquidar los pasivos cuando es requerido a un costo razonable. El Grupo administra este riesgo estableciendo límites mínimos en la proporción de los activos que se vencen que estarán disponibles para pagar estos pasivos y también especificando un nivel mínimo de facilidades de sobregiro que pueden ser utilizadas para cubrir los vencimientos de los reclamos y los rescates a niveles inusualmente altos.

Riesgo de reaseguro

El Grupo cede las primas en reaseguro para limitar su exposición a las pérdidas por suscripción de acuerdo a varios contratos que cubren riesgos individuales, riesgos de grupos o bloques de negocios definidos, sobre una base proporcional y excesos de pérdida operativa y catastróficas para la cartera de ramos generales y colectivos de vida, salud y accidentes personales; en cuanto al ramo de vida el reaseguro está contratado en base a término anual renovable y sobre bases de exceso de pérdida. Estos acuerdos de reaseguro distribuyen el riesgo y minimizan los efectos de las pérdidas. La cantidad de cada riesgo retenido depende de la evaluación del Grupo del riesgo específico, está sujeto en algunas circunstancias a los límites máximos, basados en las características de las coberturas. De acuerdo a los términos de los contratos de reaseguro, el reasegurador se compromete a reembolsar la cantidad cedida en el caso de reclamos pagados. Sin embargo, la aseguradora es la responsable frente a los tenedores de pólizas con respecto al seguro cedido si algún reasegurador falla en el cumplimiento de la obligación que asume.

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

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

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

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





MAPFRE PANAMÁ, S. A. Y SUBSIDIARIA

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

El riesgo de suscripción es el riesgo de que el Grupo no cargue en las primas los valores apropiados para los diferentes riesgos asegurados. El riesgo en cualquier póliza variará de acuerdo a muchos factores tales como la ubicación, las medidas de seguridad existentes, naturaleza del negocio asegurado, edad de la propiedad, etc. Para los negocios comerciales, las propuestas comprenderán una combinación única de ubicaciones, tipo de negocio y medidas de seguridad implementadas. El cálculo de una prima que sea suficiente para el riesgo de estas pólizas será subjetivo, y por lo tanto tiene riesgos inherentes.

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

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

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

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

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

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

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

MAPFRE PANAMÁ, S. A. Y SUBSIDIARIA

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

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

(30) Principales leyes y regulaciones aplicables

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

(a) *Operaciones y Prácticas Contables de Seguro*

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

(b) *Ley de Reaseguros*

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

(c) *Insuficiencia de Primas*

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

Esta provisión se calcula por producto y separadamente para los Seguros Directos y Reaseguro Aceptados. Se utilizaron los últimos 24 meses de experiencia y se calculó la diferencia entre ingresos y gastos correspondientes a los Resultados Técnicos por producto, neto de reaseguro cedido o retrocedido y separado en seguro directo y reaseguro aceptado.

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



MAPFRE PANAMÁ, S. A. Y SUBSIDIARIA

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

(d) *Precios de transferencia*

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

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

Anexo de consolidación - Información sobre la situación financiera

Al 31 de diciembre de 2016

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	Total Consolidado	Eliminaciones	Total	MAPFRE PANAMÁ, S. A.	Actuarial Servicios, S. A.
Activos					
Efectivo	19,436,228	0	19,436,228	19,434,914	1,314
Cuentas, préstamos por cobrar de seguros y otras					
Primas de asegurados, neto	57,724,446	0	57,724,446	57,724,446	0
Coaseguros	1,082,188	0	1,082,188	1,082,188	0
Contratos de reaseguro	17,181,086	0	17,181,086	17,181,086	0
Préstamos sobre pólizas de vida	7,520,033	0	7,520,033	7,520,033	0
Partes relacionadas	785,278	0	785,278	785,278	0
Otras	16,051,680	0	16,051,680	16,039,382	12,298
	<u>100,744,711</u>	<u>0</u>	<u>100,744,711</u>	<u>100,732,413</u>	<u>12,298</u>
Participación de los reaseguradores en las provisiones sobre contratos de seguros	36,112,029	0	36,112,029	36,112,029	0
Inversiones					
Valores disponibles para la venta	87,899,579	(15,000)	87,914,579	87,899,579	15,000
Depósitos a plazo fijo	74,961,163	0	74,961,163	74,961,163	0
	<u>162,860,742</u>	<u>(15,000)</u>	<u>162,875,742</u>	<u>162,860,742</u>	<u>15,000</u>
Gastos pagados por adelantado	1,480,807	0	1,480,807	1,480,807	0
inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras, neto de depreciación y amortización acumuladas	16,042,456	0	16,042,456	16,042,456	0
Activos intangibles, neto	247,455	0	247,455	247,455	0
Impuesto sobre la renta diferido	126,402	0	126,402	126,402	0
Otros activos	5,480,517	0	5,480,517	5,480,517	0
Total de activos	<u>342,531,347</u>	<u>(15,000)</u>	<u>342,546,347</u>	<u>342,517,735</u>	<u>28,612</u>
Pasivos y Patrimonio					
Provisiones sobre contratos de seguros					
Primas no devengadas	46,018,311	0	46,018,311	46,018,311	0
Reclamos en trámite	43,713,248	0	43,713,248	43,713,248	0
Sobre pólizas de vida individual a largo plazo	94,177,239	0	94,177,239	94,177,239	0
	<u>183,908,798</u>	<u>0</u>	<u>183,908,798</u>	<u>183,908,798</u>	<u>0</u>
Reaseguro por pagar	39,968,826	0	39,968,826	39,968,826	0
Cuentas por pagar de seguros	16,023,756	0	16,023,756	16,023,756	0
Cuentas por pagar a relacionadas	166,420	0	166,420	166,420	0
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	7,100,724	0	7,100,724	7,100,724	0
Total de pasivos	<u>247,168,524</u>	<u>0</u>	<u>247,168,524</u>	<u>247,168,524</u>	<u>0</u>
Patrimonio					
Acciones comunes	16,632,319	(15,000)	16,647,319	16,632,319	15,000
Acciones preferidas	2,000,000	0	2,000,000	2,000,000	0
Acciones en tesorería	(1,326,733)	0	(1,326,733)	(1,326,733)	0
Reservas	43,471,057	0	43,471,057	43,471,057	0
Utilidades no distribuidas	34,586,180	0	34,586,180	34,572,568	13,612
Total del patrimonio	<u>95,362,823</u>	<u>(15,000)</u>	<u>95,377,823</u>	<u>95,349,211</u>	<u>28,612</u>
Compromisos y contingencias					
Total de pasivos y patrimonio	<u>342,531,347</u>	<u>(15,000)</u>	<u>342,546,347</u>	<u>342,517,735</u>	<u>28,612</u>

Véase el informe de los auditores independientes que se acompaña.





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

Anexo de consolidación - Información sobre los resultados

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2016

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	Total Consolidado	Eliminaciones	Total	MAPFRE PANAMÁ, S. A.	Actuarial Services, S.A.
Primas suscritas de seguro directo, netas de cancelaciones	205,118,416	0	205,118,416	205,118,416	0
Primas suscritas de reaseguro asumido, netas de cancelaciones	25,049,373	0	25,049,373	25,049,373	0
Primas emitidas cedidas a reaseguradores	(86,605,453)	0	(86,605,453)	(86,605,453)	0
Primas netas emitidas	143,562,336	0	143,562,336	143,562,336	0
Cambio en la provisión para primas no devengadas	(4,575,300)	0	(4,575,300)	(4,575,300)	0
Cambio en la provisión sobre pólizas de vida individual a largo plazo	5,883,286	0	5,883,286	5,883,286	0
Cambio en la participación de los reaseguradores en la provisión para primas no devengadas	936,448	0	936,448	936,448	0
Primas netas ganadas	145,806,770	0	145,806,770	145,806,770	0
Ingresos por comisiones	9,942,105	0	9,942,105	9,942,105	0
Ingresos financieros, neto	8,784,049	0	8,784,049	8,783,360	689
Otros ingresos de operaciones, neto	683,454	0	683,454	683,454	0
Ingresos, neto	165,216,378	0	165,216,378	165,216,689	689
Reclamos y beneficios incurridos	(123,880,766)	0	(123,880,766)	(123,880,766)	0
Participación de los reaseguradores en los reclamos y beneficios incurridos	37,503,864	0	37,503,864	37,503,864	0
Beneficios por reembolsos y rescates	(19,893,284)	0	(19,893,284)	(19,893,284)	0
Reclamos y beneficios netos incurridos	(106,270,186)	0	(106,270,186)	(106,270,186)	0
Costos de suscripción y adquisición	(24,447,633)	0	(24,447,633)	(24,447,633)	0
Provisión para primas incobrables	(713,636)	0	(713,636)	(713,636)	0
Resultados de las operaciones de seguros	33,784,923	0	33,784,923	33,784,234	689
Gastos administrativos					
Gastos de personal	(11,361,103)	0	(11,361,103)	(11,361,103)	0
Gastos generales y administrativos	(8,905,032)	0	(8,905,032)	(8,903,633)	(1,399)
Total de gastos administrativos	(20,266,135)	0	(20,266,135)	(20,264,736)	(1,399)
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	13,518,788	0	13,518,788	13,519,498	(710)
Gasto de impuesto:					
Corriente	(616,677)	0	(616,677)	(616,677)	0
Diferido	13,677	0	13,677	13,677	0
Total de impuesto sobre la renta	(603,000)	0	(603,000)	(603,000)	0
Utilidad neta	12,915,788	0	12,915,788	12,916,498	(710)

Véase el informe de los auditores independientes que se acompaña.

Grupo Asegurador Global



MAPFRE #1 en América Latina

Presente en
45 Países

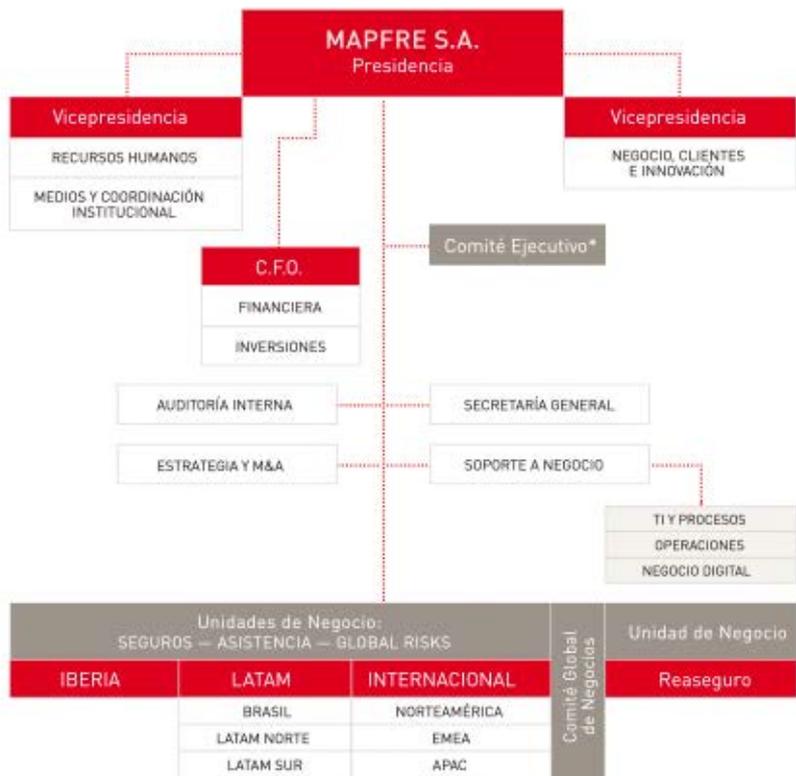
Oficinas en los
5 Continentes



37 Millones
de clientes

Más de
37,000
empleados

Y lo hicimos **Por ti y para ti!**



MAPFRE es un Grupo Asegurador Global que opera en un total de 45 países con más de 37.000 empleados en el mundo para atenderle.

- Somos una empresa inclusiva que promueve la integración de las personas con discapacidad, y cuidamos de nuestros empleados como lo hacemos de nuestros clientes.
- Desde 2013 MAPFRE mide cada año su reputación entre el público general. En 2016 se situó en un nivel de reputación fuerte/robusta.

(* Órgano que, por encargo del Consejo de Administración, ejerce la supervisión directa de la gestión de las Unidades de Negocio y coordina las diferentes Áreas y Unidades del Grupo).



Magnitudes principales 2016

PAÍSES	• 45
OFICINAS	• +5.300
EMPLEADOS	• +37.000
INTERMEDIARIOS	• +84.000
CLIENTES MUNDIALES	• 37 Millones



Principales reconocimientos



Incluida en el ranking **Global 2000** de las empresas más importantes del mundo



Incluidos en los índices de sostenibilidad **FTSE4GOOD** y **FTSE4GOOD IBEX**



Calificación de **Nivel Avanzado** concedida por Naciones Unidas



Una de las **15 mejores empresas para trabajar** en España



Ranking de **mayor valor** de Brand-Finance en España



Grupo MAPFRE INGRESOS Y RESULTADOS

Datos en millones de euros

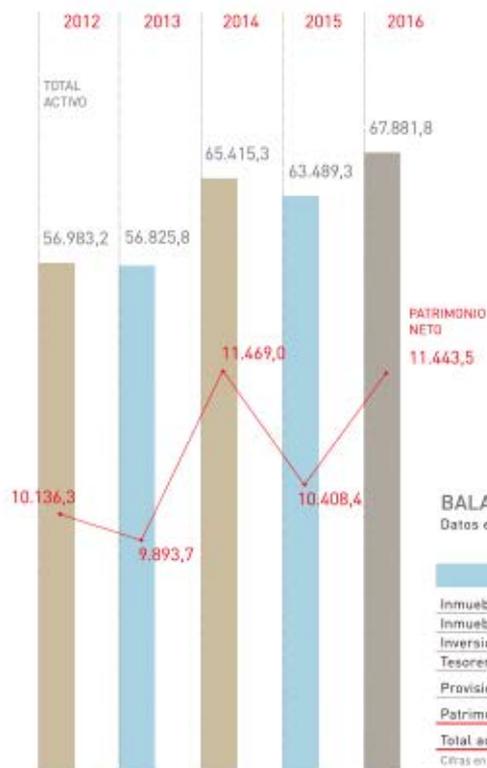
CUENTA DE RESULTADOS

Datos en millones de euros

	2012	2013	2014	2015	2016
Ingresos totales	25.301,2	25.889,3	25.652,0	26.702,2	27.092,1
Primas emitidas y aceptadas	21.579,8	21.835,5	21.815,5	22.311,8	22.813,2
No Vida	15.478,5	16.277,7	16.370,1	17.441,3	17.699,8
Vida	6.101,3	5.557,8	5.445,4	4.870,5	5.113,3
Resultado del negocio de No Vida	1.237,2	1.150,4	1.243,2	911,0	1.191,8
Resultado del negocio de Vida	414,5	498,9	660,3	699,2	744,9
Resultado de las otras actividades	(279,7)	(85,4)	(158,0)	(134,1)	(133,5)
Resultado antes de impuestos	1.372,0	1.563,9	1.745,4	1.476,1	1.805,2
Resultado neto	665,7	790,5	845,1	708,8	775,5
Ahorro gestionado	31.035,1	33.614,1	40.817,5	37.917,3	38.488,3

Cifras en millones de euros

En estos resultados se utiliza como separador decimal la coma y el punto como separador de miles.



Grupo MAPFRE

ACTIVOS Y PATRIMONIO NETO

Datos en millones de euros

BALANCE DE SITUACIÓN

Datos en millones de euros

	2012	2013	2014	2015	2016
Inmuebles, inversiones y tesorería	39.763,7	40.374,7	48.673,0	44.264,6	49.556,0
Inmuebles incluye uso propio	2.414,3	2.330,9	2.392,0	2.247,7	2.277,8
Inversiones financieras	33.576,3	33.833,1	41.951,4	40.159,2	42.541,0
Tesorería	1.018,0	1.162,8	1.188,6	989,1	1.451,1
Provisiones técnicas	37.976,0	38.742,6	46.444,9	45.061,0	47.240,1
Patrimonio neto	10.136,3	9.893,7	11.469,0	10.408,4	11.443,5
Total activo	56.983,2	56.825,8	65.415,3	63.489,3	67.881,8

Cifras en millones de euros

En estos resultados se utiliza como separador decimal la coma y el punto como separador de miles.

Grupo Asegurador Global

 **MAPFRE #1 en América Latina**

Y lo hicimos **Por ti y para ti !**



www.mapfre.com.pa

info@mapfre.com.pa

EL DORADO	378-5900
ALBROOK	378-5950
VÍA ESPAÑA	378-5980
LOS PUEBLOS	378-9900
LA CHORRERA	347-5000
PENONOMÉ	907-0000
CHITRÉ	917-0600
SANTIAGO	937-0100
DAVID	789-1800
COLÓN	479-3900

 **CASA MATRIZ**
378-9800
Costa del Este,
diagonal al Business Park

 **24 HORAS**
390-9090
EMERGENCIAS