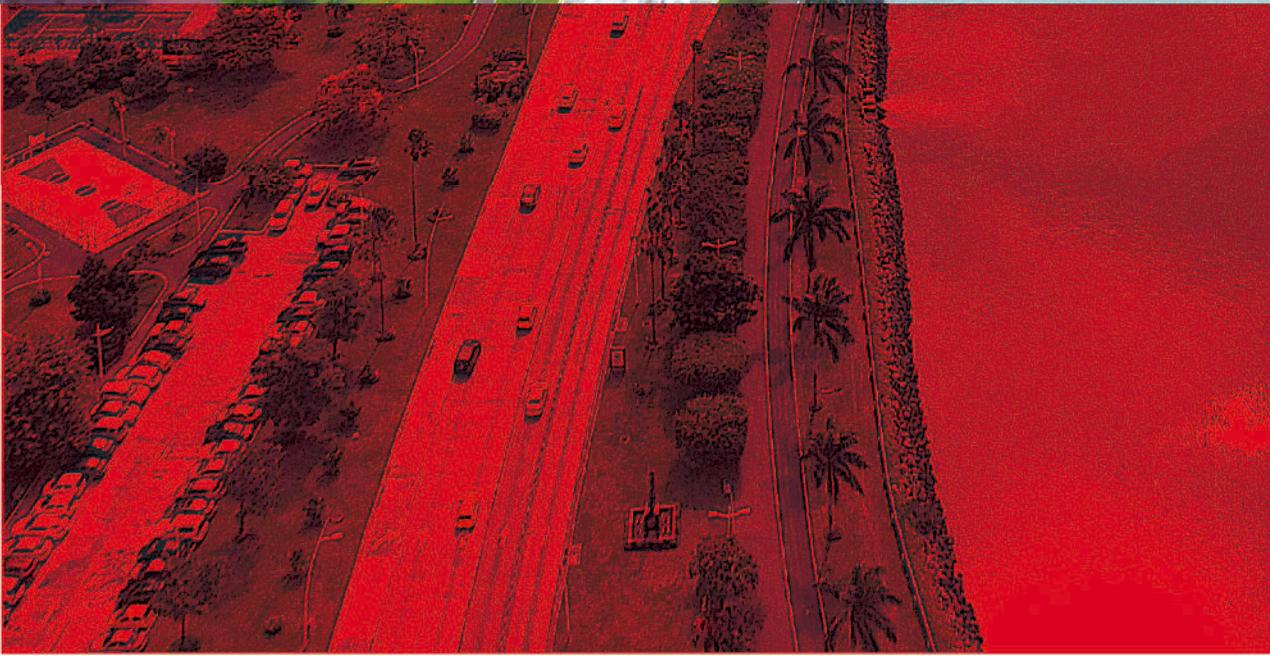


 **MAPFRE**

**50** años

**Asegurando a Panamá**



**MAPFRE PANAMÁ, S.A.**  
ESTADOS FINANCIEROS  
CONSOLIDADOS  
**2017**

## MENSAJE DE LA JUNTA DIRECTIVA DE



Estimados amigos:

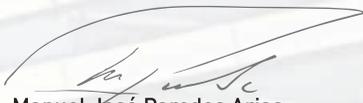
Tengo el placer de dirigirme a ustedes para presentarles los resultados de nuestras actividades durante el pasado ejercicio fiscal. Una empresa es más que sus resultados y, aunque los nuestros muestran que fue un año productivo, con incrementos en nuestra suscripción de primas y con un incremento en los resultados de las operaciones, medir el desempeño de nuestra empresa solo por sus cifras no presenta una verdadera imagen de los esfuerzos realizados por la Gerencia del equipo humano que conforman MAPFRE PANAMÁ.

El cierre fiscal de 2017 repitió nuestro compromiso incansable de garantizar los cumplimientos de Buen Gobierno Corporativo con los más altos estándares de la industria de seguros en Panamá. Se evidencia así nuestra responsabilidad y cumplimiento de la más alta solvencia y la observancia de las normas locales y mundiales que acrediten un verdadero aporte económico y social para el país y el entorno donde nos desarrollamos. Este esfuerzo nos llevó a culminar una serie de procesos, alineando los mismos con las necesidades de nuestros clientes y socios comerciales para conseguir así una mayor vinculación con ellos. Esto nos permitirá articular y garantizar una exitosa proximidad que traiga beneficios a todos y cada uno de los que a través de MAPFRE PANAMÁ nos relacionamos con el sector.

Para 2018, nuestro compromiso con la atención a nuestros clientes y socios comerciales continuará mediante la presentación de las plataformas y productos que permitan una mejor comunicación, buscando sobrepasar las expectativas de servicio de todos y cada uno de los que han confiado en nosotros como su proveedor de seguros. Por esta razón, durante la asamblea anual de accionistas de MAPFRE S. A. realizada en marzo de este año en Madrid, se anunció la creación de una unidad encargada de fomentar el desarrollo de herramientas tecnológicas que promuevan y faciliten tal comunicación, al igual que el intercambio de oferta de productos y servicios para clientes, mediadores y aliados estratégicos.

Los cambios importantes que tienen lugar hoy en la economía panameña traen muchas oportunidades para hacer las cosas mejor y para fortalecer los lazos y las alianzas estratégicas que permiten a los líderes crecer en momentos en que los demás están temerosos. Además de nuestra fortaleza y el respaldo global que siempre está presente para todos los que se acercan a nuestra marca, buscaremos cada oportunidad para conseguir esa diferenciación local que tanto caracteriza a nuestro grupo y, de esta forma, ganar de forma tangible la confianza del público en general, siendo el socio y amigo que siempre estará ahí, sea a una llamada o a un clic de distancia para atenderlos en cada una de sus necesidades de protección.

Saludos.



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

**Dino Mon Vásquez**  
Vicepresidente ejecutivo y gerente general

**Carlos M. Ramírez Blázquez T.**  
Secretario

**Oriel O. Hurtado Q.**  
Tesorero

**Raúl A. Delvalle P.**  
Vocal\*

\*Directores independientes no ejecutivos.



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

**Estados Financieros**

31 de diciembre de 2017

Índice de contenido

Informe de los auditores independientes

Estado de situación financiera  
Estado de resultados  
Estado de otros resultados integrales  
Estado de cambios en el patrimonio  
Estado de flujos de efectivo  
Notas a los estados financieros

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

### *Opinión*

Hemos auditado los estados financieros de Mapfre Panamá, S. A. (la Compañía), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2017, los estados 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 adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2017, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo 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 de nuestro informe. Somos independientes de la Compañía 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 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.

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

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

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

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



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

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros 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.

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

KPMG

Panamá, República de Panamá  
18 de abril de 2018



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

**Estado de situación financiera**

Al 31 de diciembre de 2017

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

<b><u>Activos</u></b>	<b><u>Nota</u></b>	<b><u>2017</u></b>	<b><u>2016</u></b>
Efectivo	5	31,764,111	19,436,228
Cuentas por cobrar de seguros			
Asegurados, neto	6, 28	58,434,779	57,724,446
Coaseguros		155,425	1,082,188
Reaseguro y corredores de reaseguro	4, 7	25,999,029	17,181,086
Préstamos sobre pólizas de vida	13	5,707,928	7,920,033
		<u>90,297,161</u>	<u>83,907,753</u>
Activos financieros			
Préstamos y partidas por cobrar	4, 8	17,931,126	16,836,958
Valores disponibles para la venta	9	82,125,793	87,899,579
Mantenidas hasta su vencimiento	9	78,986,163	74,961,163
		<u>179,043,082</u>	<u>179,697,700</u>
Participación de los reaseguradores en las provisiones sobre contratos de seguros	13	62,712,121	36,112,029
Gastos pagados por adelantado		2,382,416	1,480,807
Inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras, neto de depreciación y amortización acumuladas	10	15,897,406	16,042,456
Activos intangibles, neto	11	186,949	247,455
Impuesto sobre la renta diferido	25	130,450	126,402
Otros activos	12	3,777,148	5,480,517
<b>Total de activos</b>		<b><u>386,190,844</u></b>	<b><u>342,531,347</u></b>

*Las notas en las páginas 10 a la 70 son parte integral de estos estados financieros consolidados.*

<b><u>Pasivos</u></b>	<b><u>Nota</u></b>	<b><u>2017</u></b>	<b><u>2016</u></b>
Provisiones sobre contratos de seguros	13	222,700,182	183,908,798
Reaseguro por pagar	4, 7	37,921,974	39,968,826
Otras cuentas por pagar de seguros	14	17,226,923	16,023,756
Cuentas por pagar a relacionadas	4	60,212	166,420
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	15	6,024,929	7,100,724
<b>Total de pasivos</b>		<b>283,934,220</b>	<b>247,168,524</b>
<b><u>Patrimonio</u></b>			
Acciones comunes	16	16,632,319	16,632,319
Acciones preferidas	16	0	2,000,000
Acciones en tesorería	16	(1,326,733)	(1,326,733)
Reservas	16	48,975,503	43,471,057
Utilidades no distribuidas		37,975,535	34,586,180
<b>Total del patrimonio</b>		<b>102,256,624</b>	<b>95,362,823</b>
Compromisos y contingencias	26		
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>		<b>386,190,844</b>	<b>342,531,347</b>



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

**Estado de resultados**

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2017

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>Nota</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Primas suscritas de seguro directo, netas de cancelaciones	4, 18	219,610,466	205,118,416
Primas suscritas de reaseguro asumido, netas de cancelaciones	4, 18	27,659,856	25,049,373
Primas cedidas a reaseguradores	4, 18	(80,905,462)	(86,605,453)
<b>Primas netas retenidas</b>		<u>166,364,860</u>	<u>143,562,336</u>
Cambio en la provisión para primas no devengadas	18	915,582	(4,575,300)
Cambio en la provisión sobre pólizas de vida individual a largo plazo	18	(6,470,324)	5,883,286
Cambio en la participación de los reaseguradores en la provisión para primas no devengadas	18	(333,839)	936,448
<b>Primas netas ganadas</b>		<u>160,476,279</u>	<u>145,806,770</u>
Ingresos por comisiones	4, 19	8,311,005	9,942,105
Ingresos financieros	20	9,430,197	8,784,049
Otros ingresos, neto		1,534,630	683,454
<b>Ingresos, neto</b>		<u>179,752,111</u>	<u>165,216,378</u>
Reclamos incurridos	4, 21	(245,582,859)	(123,880,766)
Beneficios por reembolsos y rescates	4, 21	(7,994,871)	(19,893,284)
Participación de los reaseguradores en los reclamos y beneficios incurridos	4, 21	134,421,705	37,503,864
<b>Reclamos y beneficios netos incurridos</b>		<u>(119,156,025)</u>	<u>(106,270,186)</u>
Costos de suscripción y adquisición	4, 22	(26,708,371)	(24,447,633)
Provisión para primas por cobrar	6	(175,000)	(713,636)
<b>Resultados de las operaciones de seguros</b>		<u>33,712,715</u>	<u>33,784,923</u>
Gastos de personal	4, 23	(11,660,829)	(11,361,103)
Gastos generales y administrativos	4, 24	(9,444,747)	(8,905,032)
Costos financieros		(1,768)	0
<b>Utilidad antes del impuesto sobre la renta</b>		<u>12,605,371</u>	<u>13,518,788</u>
Gasto de impuesto:			
Corriente		(276,338)	(616,677)
Diferido		4,048	13,677
<b>Total de impuesto sobre la renta</b>	25	<u>(272,290)</u>	<u>(603,000)</u>
<b>Utilidad neta</b>		<u>12,333,081</u>	<u>12,915,788</u>

Las notas en las páginas 10 a la 70 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

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

**Estado de otros resultados integrales**

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2017

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>Nota</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<b>Utilidad neta</b>		<u>12,333,081</u>	<u>12,915,788</u>
<b>Otros resultados integrales</b>			
<b>Partidas que pudieran ser reclasificadas a resultados</b>			
Cambio neto en el valor razonable de los activos financieros disponibles para la venta	9	2,394,549	2,003,235
Activos financieros disponibles para la venta reclasificación a resultados		<u>(1,233,082)</u>	<u>(454,118)</u>
<b>Total otros resultados integrales</b>		<u>1,161,467</u>	<u>1,549,117</u>
<b>Total de resultados integrales</b>		<u><u>13,494,548</u></u>	<u><u>14,464,905</u></u>

*Las notas en las páginas 10 a la 70 son parte integral de estos estados financieros consolidados.*

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

**Estado de cambios en el patrimonio**

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2017

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

Nota	Reservas										Total del patrimonio
	Acciones comunes	Acciones preferidas	Acciones en tesorería	Fondos de reserva de seguros y reaseguros	Reserva para riesgos catastróficos y/o de contingencias	Reserva de previsión para desviaciones estadísticas	Ganancia no realizada en inversiones disponibles para la venta	Total de reservas de reservas	Utilidades no distribuidas	Total del patrimonio	
	16,632,319	2,000,000	(1,326,733)	14,544,278	13,566,077	8,683,449	1,099,533	37,893,337	30,391,376	85,590,299	
<b>Saldo al 1 de enero de 2016</b>											
<b>Resultados integrales</b>											
Utilidad neta	0	0	0	0	0	0	0	0	12,915,788	12,915,788	
Otros resultados integrales	0	0	0	0	0	0	1,549,117	1,549,117	0	1,549,117	
<b>Total de resultados integrales</b>	0	0	0	0	0	0	1,549,117	1,549,117	12,915,788	14,464,905	
<b>Transacciones con propietarios directamente registradas en patrimonio</b>											
<b>Contribuciones de y distribuciones a los accionistas</b>											
Dividendos declarados - acciones comunes y preferidas	4, 17	0	0	0	0	0	0	0	(4,692,381)	(4,692,381)	
Transferencia al fondo de reserva para riesgos catastróficos y/o de contingencia y previsión para desviaciones estadísticas		0	0	0	1,451,480	2,577,123	0	4,028,603	(4,028,603)	0	
Total de contribuciones y distribuciones a los accionistas		0	0	0	1,451,480	2,577,123	0	4,028,603	(8,720,984)	(4,692,381)	
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>	16,632,319	2,000,000	(1,326,733)	14,544,278	15,017,557	11,260,572	2,648,650	43,471,057	34,586,180	95,362,823	
<b>Saldo al 1 de enero de 2017</b>	16,632,319	2,000,000	(1,326,733)	14,544,278	15,017,557	11,260,572	2,648,650	43,471,057	34,586,180	95,362,823	
<b>Resultados integrales</b>											
Utilidad neta	0	0	0	0	0	0	0	0	12,333,081	12,333,081	
Otros resultados integrales	0	0	0	0	0	0	1,161,467	1,161,467	0	1,161,467	
<b>Total de resultados integrales</b>	0	0	0	0	0	0	1,161,467	1,161,467	12,333,081	13,494,548	
<b>Transacciones con propietarios directamente registradas en patrimonio</b>											
<b>Contribuciones de y distribuciones a los accionistas</b>											
Desapropiación de subsidiaria		0	0	0	0	0	0	0	(13,612)	(13,612)	
Redención de acciones		(2,000,000)	0	0	0	0	0	0	0	(2,000,000)	
Dividendos declarados - acciones comunes y preferidas	4, 17	0	0	0	0	0	0	0	(4,587,134)	(4,587,134)	
Transferencia al fondo de reserva para riesgos catastróficos y/o de contingencia y previsión para desviaciones estadísticas		0	0	9,578	1,682,335	2,651,067	0	4,342,980	(4,342,980)	0	
Total de contribuciones y distribuciones a los accionistas		(2,000,000)	0	9,578	1,682,335	2,651,067	0	4,342,980	(8,943,726)	(6,600,746)	
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2017</b>	16,632,319	0	(1,326,733)	14,553,856	16,699,892	13,911,639	3,810,117	48,975,504	37,975,535	102,256,625	

Las notas en las páginas 10 a la 70 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

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

**Estado de flujos de efectivo**

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2017

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>Nota</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación</b>			
Utilidad neta		12,333,081	12,915,788
Ajustes			
Depreciación y amortización	10, 24	927,529	768,006
Amortización de activos intangibles	12	106,633	292,235
Prima de antigüedad		180,143	183,851
Ganancia en venta de inversiones disponibles para la venta	9	(1,209,953)	559,118
Provisión para pérdida por deterioro de primas	6	175,000	713,636
Ingresos financieros	19	(8,930,197)	(8,784,049)
Amortización de bonos de gobierno y privados	9	(351,675)	316,623
Pérdida en descarte de inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras	10	107,238	762,521
Cambio en provisiones sobre primas no devengadas	13	(915,582)	4,575,300
Cambio en provisiones sobre pólizas de vida individual a largo plazo	13	6,470,324	(5,883,286)
Cambio en participación de los reaseguradores en las provisiones sobre contratos de seguros	13	(26,600,092)	(10,459,468)
Cambio en provisiones sobre reclamos en trámite	13	33,236,642	7,045,556
Impuesto sobre la renta (corriente y diferido)	24	272,290	603,000
		<u>15,801,381</u>	<u>3,608,831</u>
<b>Cambios en activos y pasivos de operación</b>			
Cuentas por cobrar de seguros		2,253,535	(8,652,464)
Otras cuentas por cobrar		891,362	(4,416,459)
Gastos pagados por adelantado		(561,270)	346,403
Otros activos		1,643,630	(611,710)
Pasivos por reaseguros		(10,864,796)	6,512,430
Cuentas por pagar de seguros y otros pasivos		(330,169)	345,092
		<u>8,833,673</u>	<u>(2,867,877)</u>
Intereses cobrados		7,535,067	7,170,297
Dividendos cobrados		112,951	75,773
Impuesto sobre la renta pagado		(616,677)	(976,413)
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>		<u>15,865,014</u>	<u>3,401,780</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>			
Compra de acciones y otras inversiones	9	(13,701,269)	(23,554,646)
Producto de la venta de acciones y bonos	9	13,135,811	13,595,000
Bonos redimidos y comisiones recibidas por redención anticipada	9	8,358,988	10,784,504
Adquisición de depósitos a plazo	9	(24,520,976)	(23,424,852)
Redención de depósitos a plazo		20,495,976	20,125,566
Adquisición de inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras	10	(889,717)	(1,329,072)
<b>Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de inversión</b>		<u>2,878,813</u>	<u>(3,803,500)</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento</b>			
Producto de nuevos préstamos		283,537	0
Pago a préstamos		(112,347)	(51,879)
Redención de acciones preferidas	16	(2,000,000)	0
Dividendos pagados	16	(4,587,134)	(4,692,381)
<b>Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento</b>		<u>(6,415,944)</u>	<u>(4,744,260)</u>
Aumento (disminución) neto en el efectivo		12,327,883	(5,145,980)
Efectivo al inicio del año		19,436,228	24,582,208
<b>Efectivo al final del año</b>	5	<u>31,764,111</u>	<u>19,436,228</u>

Las notas en las páginas 10 a la 70 son parte integral de estos estados financieros consolidados.



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

**Notas a los estados financieros**

Al 31 de diciembre de 2017

(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. poseía 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 cerró operaciones durante el año 2017.

La Compañía es subsidiaria controlada en un 99.35% por MAPFRE AMÉRICA CENTRAL, S. A., quien a su vez es subsidiaria 100% de MAPFRE AMÉRICA, 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 han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Los estados financieros fueron aprobados por la administración para su emisión el 18 de abril de 2018.

*(b) Base de medición*

Los estados financieros 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.

*(c) Moneda funcional y de presentación*

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

**Notas a los estados financieros**

---

(d) *Uso de juicios y estimaciones*

La preparación de los estados financieros 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.

*Medición de los valores razonables*

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

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

Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo, la Compañía 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).

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



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

## Notas a los estados financieros

---

### (3) Resumen de políticas de contabilidad más importantes

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

#### (a) *Clasificación de los contratos de seguros*

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

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

#### (b) *Instrumentos financieros*

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

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

#### *Activos financieros no derivados*

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

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

En esta categoría se incluyen aquellos valores adquiridos con la intención de mantenerlos por un período indefinido de tiempo, esperando ser vendidos respondiendo a la necesidad de liquidez o cambios en la tasa de interés, tipo de cambio o precio del valor o la inversión. Siempre que se pueda obtener un valor fiable en el mercado, estos activos se presentan a su valor razonable y los cambios en el valor razonable son reconocidos en una cuenta de valuación en el estado 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 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 de situación financiera. De no estar disponible un precio en el mercado, el valor razonable del instrumento es estimado utilizando modelos para cálculos de precios o técnicas de flujos de efectivo descontados. Para aquellos casos de inversiones en instrumentos de patrimonio en donde no exista un mercado activo de donde obtener cotizaciones y donde no es fiable estimar un valor razonable, las inversiones se mantienen a costo, menos cualquier importe por deterioro acumulado.

**Notas a los estados financieros**

---

- (ii) *Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento*  
En esta categoría se incluyen aquellos activos financieros no derivados con pagos y vencimientos fijos o determinables, para los cuales la administración de la Compañía tiene la intención positiva y la capacidad financiera para mantenerlos hasta su vencimiento. Los valores mantenidos hasta su vencimiento de propiedad de la Compañía, consisten en depósitos a plazo fijo, los cuales son llevados al costo amortizado utilizando el método de tasa interés efectiva.
- (iii) *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 y otras cuentas por cobrar.
- (iv) *Efectivo*  
El efectivo consiste en depósitos a la vista y depósitos a plazo en bancos, con vencimientos originales de tres meses o menos, excluyendo aquellos que garantizan compromisos.
- (v) *Pasivos financieros no derivados*  
Los pasivos financieros no derivados, son reconocidos inicialmente en la fecha de la transacción en la que la Compañía se hace parte de las cláusulas contractuales del instrumento. La Compañía da de baja a un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales se descargan, cancelan o expiran. La Compañía clasifica los pasivos financieros no derivados en la categoría de otros pasivos financieros. Estos pasivos financieros son reconocidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, estos pasivos financieros se valorizan al costo amortizado usando el método de tasa de interés efectiva. Los otros pasivos financieros se componen de obligaciones, acreedores comerciales y otras cuentas por pagar.
- (c) *Cuentas por cobrar de seguro*  
Las cuentas por cobrar de seguros se miden en el reconocimiento inicial al valor razonable de la contraprestación por cobrar. Con posterioridad al reconocimiento inicial, las cuentas por cobrar de seguros se miden al costo amortizado, utilizando el método de tasa interés efectiva. El valor en libros de las cuentas por cobrar de seguro se revisa por deterioro siempre que los eventos o circunstancias indiquen que el importe en libros pueda no ser recuperable, la pérdida por deterioro es registrada en el estado de resultados.
- Los préstamos sobre pólizas de vida están garantizados en su totalidad por el componente de depósito que se encuentra dentro de la provisión de vida a largo plazo.
- (d) *Participación de los reaseguradores en los contratos de seguro (activos de reaseguro)*  
Los activos de reaseguros representan los saldos adeudados por las compañías de reaseguros. Los montos recuperables de los reaseguradores se estiman de manera consistente con la provisión de prima no devengada, de siniestros pendientes o los reclamos liquidados asociados con las pólizas del reasegurador y están de acuerdo con el contrato de reaseguro relacionado.



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

## Notas a los estados financieros

---

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

(e) *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.

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 de resultados.

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

(ii) *Costos subsecuentes*

Los desembolsos subsecuentes se capitalizan solamente cuando es probable que ingresen a la Compañía beneficios económicos futuros asociados con los desembolsos. Las reparaciones 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 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.

**Notas a los estados financieros**

---

La vida útil estimada de los activos es como sigue:

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

(f) *Activos intangibles*

Los activos intangibles adquiridos en forma separada son registrados inicialmente al costo. Con posterioridad a su reconocimiento inicial, los activos intangibles son contabilizados a su costo menos la amortización 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 la Compañía anualmente.

Las ganancias o pérdidas que surjan al dar de baja un activo intangible es determinada por la Compañía 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.

(g) *Deterioro*

(i) *Activos financieros no derivados*

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

Evidencia objetiva que los activos financieros están deteriorados incluye:

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

Para una inversión en un instrumento de patrimonio, la evidencia objetiva del deterioro incluirá un descenso significativo o prolongado en su valor razonable por debajo de su costo. La Compañía considera que un descenso del rating según nuestro Plan de Inversiones, es fundamento.



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

## Notas a los estados financieros

---

### *Activos financieros medidos al costo amortizado*

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

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

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

### *Activos financieros disponibles para la venta*

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

### *(ii) Activos no financieros*

El valor según libros de los activos no financieros de la Compañía 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.

**Notas a los estados financieros**

---

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

Una pérdida por deterioro es reversada si 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.

*(h) Provisiones sobre contratos de seguros*

*(i) Provisión para primas no devengadas*

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

*(ii) Insuficiencia de primas*

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

*(iii) Reclamos en trámite e IBNR*

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

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

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



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

## Notas a los estados financieros

---

Los reclamos incurridos pero no reportados de ramos generales, salud y automóvil, son medidos 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 cinco años.

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

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

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

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

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

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

**Notas a los estados financieros**

---

- (v) **Contratos con componentes de depósito**  
Los contratos de seguros del negocio de personas, que envuelvan componentes de seguros y de depósitos no son separados en sus componentes, según lo permitido por la NIIF 4. Sin embargo, a la fecha de reporte se reconocen todas las obligaciones y derechos que se originan del componente de depósito al igual que las obligaciones por los contratos de seguros y se acreditan en el estado de situación financiera como provisiones sobre contratos de seguros.
- (i) **Cuentas por pagar de seguros**  
Las cuentas por pagar de seguro que incluye los reaseguros por pagar, son reconocidas cuando se adeudan y medidas inicialmente al valor razonable de la consideración a pagar. Posteriormente son dadas de baja cuando es cancelado el compromiso.
- (j) **Provisiones**  
Una provisión es reconocida en el estado de situación financiera cuando la Compañía tiene una obligación legal o implícita como resultado de un evento pasado y es probable que una salida de beneficios económicos sea requerida para liquidar la obligación. Si el efecto es significativo, las provisiones son determinadas descontando los flujos de efectivo futuros esperados a una tasa antes de impuesto que refleje las evaluaciones corrientes del mercado, del valor del dinero en el tiempo y, donde es apropiado, el riesgo específico al pasivo.
- (k) **Prima de antigüedad y fondo de cesantía**  
El Código de Trabajo establece en la legislación laboral panameña el reconocimiento de una prima por la antigüedad de servicios de los trabajadores a la finalización de la relación laboral, por cualquier causa. Para este fin, la Compañía ha establecido una provisión, la cual se calcula sobre la base de una semana de indemnización por cada año de trabajo, lo que es igual a 1.92% sobre los salarios pagados en el año. La Ley 44 de 12 de agosto de 1995, establece, a partir de la vigencia de la Ley, la obligación de los empleadores a constituir un fondo de cesantía para pagar a los empleados la prima de antigüedad y una porción de la indemnización por despido injustificado que establece el Código de Trabajo.
- Este fondo deberá constituirse con base en la cuota parte relativa a la prima de antigüedad y el 5% de la cuota parte mensual de la indemnización. La Compañía cotiza al fondo de cesantía sobre la base del 2.25% del total de los salarios pagados.
- (l) **Patrimonio**  
**Acciones comunes**  
Las acciones comunes son acciones sin valor nominal. La Compañía clasifica las acciones comunes como patrimonio. Los costos incrementales de emitir las acciones comunes se reconocen como una deducción del patrimonio.
- Acciones 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.



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

## Notas a los estados financieros

---

### *Acciones en tesorería*

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

### *Reservas*

#### *(i) Reserva legal*

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

#### *(ii) Reaseguro asumido – reserva legal*

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

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

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

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

#### *(iv) Reserva de previsión para desviación estadística*

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

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

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

**Notas a los estados financieros**

---

- (vi) *Dividendos*  
Los dividendos son reconocidos en el estado de situación financiera como activos y/o pasivos, cuando la Compañía 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) *Reconocimiento de ingresos*
- (i) *Primas suscritas de seguro directo y reaseguro asumido*  
*Pólizas de ramos generales*  
Las primas suscritas de negocio general, ya sea de seguro directo están compuestas por las primas de los contratos que se han acordado durante el año menos las cancelaciones solicitadas por los tenedores de las pólizas, sin importar si se relacionan totalmente o en parte con un período contable posterior. La porción ganada de las primas suscritas, se reconoce como ingresos desde la fecha efectiva de la póliza, sobre el período de vigencia del contrato.
- Pólizas del ramo de personas*  
Las primas correspondientes a las pólizas de seguros de personas se devengan sobre la misma base que el negocio de ramos generales, excepto vida tradicional y vida universal que se reconocen como ingreso cuando son pagados por los tenedores de la póliza, ajustado por el movimiento de la provisión de vida a largo plazo.
- (ii) *Ingresos por comisiones*  
Los ingresos por comisiones están compuestos principalmente por las comisiones ganadas de primas de reaseguro cedido y aquellos contratos de reaseguro asumido en donde se acordó una participación de la utilidad del contrato.
- (iii) *Ingresos por inversiones*  
Los ingresos por intereses sobre valores son reconocidos mediante el método de tasa de interés efectiva, y los dividendos son reconocidos cuando la Compañía tiene los derechos para recibir el pago establecido. Ambos conceptos se registran en el estado de resultados. Las ganancias y pérdidas por la venta de valores disponibles para la venta son también reconocidas en el estado de resultado. Las ganancias no realizadas acumuladas en otros resultados integrales se reclasifican a resultados cuando estas inversiones son vendidas.
- (iv) *Otros ingresos*  
Los ingresos misceláneos se reconocen con base en el método de devengado según los acuerdos correspondientes.
- (n) *Reaseguros cedidos*  
En el curso normal de las operaciones, la Compañía ha suscrito contratos de reaseguros con otras compañías de seguros locales o extranjeras con licencia de reaseguros y con empresas reaseguradoras propiamente. El reaseguro cedido se contrata con el propósito fundamental de recuperar una porción de las pérdidas directas que se pudiesen generar por eventos o catástrofes. No obstante, los contratos de reaseguros no liberan a la Compañía de las obligaciones contraídas con los tenedores de las pólizas o beneficiarios.



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

## Notas a los estados financieros

---

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

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

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

(o) *Reclamos y beneficios incurridos*

(i) *Reclamos y beneficios brutos*

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

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

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

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

(p) *Costos de adquisición*

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

(q) *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.

**Notas a los estados financieros**

---

(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 la Compañía 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 la Compañía 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.

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.

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

Una serie de nuevas normas son aplicables a los períodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2017 y su aplicación anticipada está permitida; sin embargo, las siguientes normas nuevas o sus modificaciones no han sido aplicadas anticipadamente por la Compañía en la preparación de estos estados financieros.



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

## Notas a los estados financieros

---

### *Modificación a la NIIF 4: Aplicación de la NIIF 9 Instrumentos Financieros con la NIIF 4 Contratos de Seguro.*

En septiembre de 2016, el IASB emitió modificaciones a la NIIF 4 para tratar problemas que surgen de las diferentes fechas de vigencia de la NIIF 9 y la nueva norma de contratos de seguro (NIIF 17).

Las modificaciones introducen dos opciones alternativas para aplicar la NIIF 9 para las entidades que emiten contratos dentro del alcance de la NIIF 4: una exención temporal; y un enfoque de superposición.

La exención temporal permite a las entidades elegibles diferir la fecha de implementación de la NIIF 9 para los períodos anuales que comiencen antes del 1 de enero de 2021 y continuar aplicando la NIC 39 a los activos y pasivos financieros. Una entidad puede aplicar la exención temporal de la NIIF 9 si:

- (i) No ha aplicado previamente ninguna versión de la NIIF 9, aparte de los requisitos para la presentación de ganancias y pérdidas en los pasivos financieros designados como FVPL; y
- (ii) Sus actividades están predominantemente relacionadas con el seguro en su fecha de presentación anual que precede inmediatamente al 1 de abril de 2016.

El enfoque de superposición permite a una entidad que aplica la NIIF 9 reclasificar entre los resultados del período y otro resultado integral una cantidad que resulta entre la ganancia o pérdida al final del período sobre el que se informa para ciertos activos financieros designados que son los mismos que si una entidad hubiera aplicado la NIC 39 a estos activos financieros designados.

Una entidad puede aplicar la exención temporal de la NIIF 9 para períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018. Una entidad puede comenzar a aplicar el enfoque de superposición cuando aplica la NIIF 9 por primera vez.

Durante 2017, la Compañía realizó una evaluación de las modificaciones y llegó a la conclusión de que sus actividades están predominantemente relacionadas con los seguros al 31 de diciembre de 2016. Durante 2017, no hubo cambios significativos en las actividades de la Compañía que requieren una nueva evaluación. La Compañía tiene la intención de aplicar la exención temporal de la NIIF 9 y, por lo tanto, continuar aplicando la NIC 39 a sus activos y pasivos financieros en su período de presentación contable a partir del 1 de enero de 2018.

**Notas a los estados financieros**

---

*NIIF 9 – Instrumentos Financieros*

En julio de 2014, el IASB emitió la versión final de la NIIF 9 Instrumentos financieros que reemplaza la NIC 39 Instrumentos financieros: Reconocimiento y medición y todas las versiones anteriores de la NIIF 9. La NIIF 9 reúne tres aspectos en el proyecto de contabilización de instrumentos financieros: clasificación y medición, deterioro y contabilidad de cobertura. La NIIF 9 entra en vigencia para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018, permitiéndose la aplicación anticipada. Excepto por la contabilidad de coberturas, se requiere una aplicación retrospectiva, pero la información comparativa no es obligatoria. Para la contabilidad de cobertura, los requisitos generalmente se aplican prospectivamente, con algunas excepciones limitadas.

La Compañía cumple con los criterios de elegibilidad de la exención temporal de la NIIF 9 y tiene la intención de diferir la aplicación de la NIIF 9 hasta la fecha de entrada en vigencia de la nueva norma de contratos de seguro (NIIF 17) de los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2021, exención temporal de la aplicación de la NIIF 9 introducida por las modificaciones enunciadas anteriormente.

*NIIF 15 Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes*

La NIIF 15 se emitió en mayo de 2014 y establece un modelo de cinco pasos para contabilizar los ingresos derivados de los contratos con los clientes. Según la NIIF 15, los ingresos se reconocen por un monto que refleja la contraprestación a la que la entidad espera tener derecho a cambio de transferir bienes o servicios a un cliente.

En opinión de la administración la aplicación de esta norma no ocasionará cambios significativos, dado que los ingresos de la aseguradora corresponden a contratos de seguros.

*NIIF 16 Arrendamientos*

La Norma NIIF 16 reemplaza las guías sobre arrendamientos existentes incluyendo la NIC 17 Arrendamientos, la CINIIF 4 Determinación de si un Acuerdo Contiene un Arrendamiento, la SIC-15 Arrendamientos Operativos – Incentivos y la SIC 27 Evaluación de la Esencia de las Transacciones que Adoptan la Forma Legal de un Arrendamiento. La Norma es efectiva para los períodos anuales comenzados el 1 de enero de 2019 o después. La adopción anticipada está permitida para las entidades que aplican la Norma NIIF 15 en la fecha de aplicación inicial de la Norma NIIF 16 o antes de esa fecha.

La Norma NIIF 16 introduce un modelo de arrendamiento contable único para los arrendatarios. El arrendatario reconoce un activo por derecho de uso que representa su derecho a usar el activo subyacente y un pasivo por arrendamiento que representa su obligación de hacer pagos por arrendamiento. Existen exenciones de reconocimiento para los arrendamientos de corto plazo y los arrendamientos de partidas de bajo valor.

La contabilidad del arrendador permanece similar a la de la norma actual, es decir, los arrendadores continúan clasificando los arrendamientos como financieros u operativos.



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

## Notas a los estados financieros

---

Por la naturaleza de las operaciones de la Compañía, se encuentra evaluando el posible impacto sobre sus estados financieros. El impacto real de la aplicación de la Norma NIIF 16 sobre los estados financieros del período de aplicación inicial dependerá de las condiciones económicas futuras, incluyendo la tasa de los préstamos de la Compañía al 1 de enero de 2019, la composición de la cartera de arrendamientos de la Compañía a esa fecha, la última evaluación de la Compañía con respecto a si ejercerá alguna opción de renovación de arrendamiento y la medida en que la Compañía escoja usar las soluciones prácticas y las exenciones de reconocimiento.

Además, la naturaleza de los gastos relacionados con esos arrendamientos cambiará ya que la NIIF 16 reemplaza el gasto por arrendamiento operativo lineal por un cargo por depreciación por activos por derecho de uso y el gasto por intereses por los pasivos por arrendamiento.

No se espera que exista un impacto significativo para los arrendamientos financieros de la Compañía.

### *Otras normas*

No se espera que las siguientes nuevas normas o modificaciones tengan un impacto significativo en los estados financieros de la Compañía.

- Mejoras Anuales a las NIIF Ciclo 2014–2016 – Modificaciones a la NIIF 1 y NIC 28.
- Clasificación y Medición de Transacciones con Pago Basado en Acciones (Modificaciones a la NIIF 2).
- Transferencias de Propiedades de Inversión (Modificaciones a la NIC 40).
- Venta o Aportación de Activos entre un Inversor y su Asociada o Negocio Conjunto (Modificaciones a la NIIF 10 y la NIC 28).
- CINIIF 22 Transacciones en Moneda Extranjera y Contraprestaciones Anticipadas.
- CINIIF 23 Incertidumbre sobre Tratamientos de Impuesto a las Ganancias.

## **(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\$93,400 (2016: US\$106,096) en condiciones similares a las que se pactan con terceros no vinculados al Compañía.

Al 31 de diciembre de 2017, los saldos de las primas por cobrar sobre estas pólizas ascienden a US\$0 (2016: US\$12,495) y están incluidos en las cuentas por cobrar de asegurados.

Durante el período se han pagado reclamos sobre estas pólizas por US\$15,669 (2016: US\$28,933).

- 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\$1,793,175 (2016: US\$1,999,392).

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

**Notas a los estados financieros**

- (ii) Saldos y transacciones con compañías relacionadas  
Los saldos con las partes relacionadas se detallan de la siguiente manera:

<u>Activos</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Reaseguro por cobrar	<u>9,392,237</u>	<u>3,695,225</u>
Préstamo por cobrar a relacionada	<u>637,121</u>	<u>785,278</u>
<u>Pasivos</u>		
Reaseguro por pagar	<u>11,794,858</u>	<u>8,788,552</u>
Cuentas por pagar a relacionadas	<u>60,212</u>	<u>166,420</u>

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

<u>Ingresos, costos y gastos</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Primas suscritas de reaseguro asumido, netas de cancelaciones	<u>27,659,856</u>	<u>25,022,484</u>
Primas cedidas a reaseguradores	<u>30,400,103</u>	<u>30,505,434</u>
Ingresos de comisiones y participación en utilidades	<u>4,403,448</u>	<u>6,518,305</u>
Reclamos y beneficios incurridos, netos	<u>3,694,378</u>	<u>4,515,969</u>
Participación de los reaseguradores en los reclamos y beneficios incurridos	<u>99,366,874</u>	<u>6,016,198</u>
Costos de adquisición	<u>354,191</u>	<u>378,407</u>
Otros gastos	<u>518,909</u>	<u>329,581</u>

**(5) Efectivo**

El efectivo se detalla de la siguiente manera:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Efectivo en caja	342,716	275,658
Depósitos en cuentas de ahorro y corrientes	<u>31,421,395</u>	<u>19,160,570</u>
	<u>31,764,111</u>	<u>19,436,228</u>

Al 31 de diciembre de 2017, los depósitos en cuentas de ahorro están sujetos a tasas anuales de intereses promedios variables entre 0.06% - 1.25% (2016: 0.08% - 6%).



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

**Notas a los estados financieros**

**(6) Primas por cobrar asegurados, neto**

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Poseedores de contratos	60,101,658	60,393,999
Provisión para pérdida por deterioro de primas	<u>(1,666,879)</u>	<u>(2,669,553)</u>
<b>Asegurados, neto</b>	<u><b>58,434,779</b></u>	<u><b>57,724,446</b></u>

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Corriente	40,932,797	37,221,645
30 días	6,963,774	9,186,015
60 días	3,754,567	5,166,933
90 días	1,089,189	3,544,516
120 días o más	<u>7,361,331</u>	<u>5,274,890</u>
	<u><b>60,101,658</b></u>	<u><b>60,393,999</b></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\$1,569,164 (2016: US\$2,537,179).

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Saldo al inicio del año	2,669,553	1,955,917
Liberación o uso	<u>(1,177,674)</u>	0
Aumento de la provisión	175,000	713,636
<b>Saldo al final del año</b>	<u><b>1,666,879</b></u>	<u><b>2,669,553</b></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:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<i>Cuentas por cobrar</i>		
<b>Saldo al inicio del año</b>	17,181,086	13,144,034
Siniestros reportados de pólizas aceptadas	108,111,705	34,715,351
Cobranzas del año	<u>(99,293,762)</u>	<u>(30,678,299)</u>
<b>Saldo al final del año</b>	<u><b>25,999,029</b></u>	<u><b>17,181,086</b></u>
<i>Cuentas por pagar</i>		
<b>Saldo al inicio del año</b>	39,968,826	32,897,278
Primas cedidas en reaseguros	80,905,462	86,605,453
Pagos del año	<u>(82,952,314)</u>	<u>(79,533,905)</u>
<b>Saldo al final del año</b>	<u><b>37,921,974</b></u>	<u><b>39,968,826</b></u>

**Notas a los estados financieros**

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

Las otras cuentas por cobrar se detallan a continuación:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Recuperos	5,931,130	7,390,878
Salvamentos	3,408,253	2,346,300
Producto de inversiones por cobrar	2,186,898	2,114,673
Cuentas por cobrar a contratistas	4,023,775	2,299,984
Préstamo por cobrar a relacionada (nota 6)	637,121	785,278
Canje	780,625	540,278
Oficiales y empleados	272,048	437,759
Varios	691,276	921,808
	<u>17,931,126</u>	<u>16,836,958</u>

**(9) Activos financieros**

Los activos financieros se detallan de la siguiente manera:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<b>Disponibles para la venta</b>		
Acciones	1,402,145	3,873,929
Bonos de Gobierno	42,307,029	42,771,212
Bonos privados	37,559,976	40,434,390
Fondos de inversiones	856,643	820,048
	<u>82,125,793</u>	<u>87,899,579</u>
<b>Mantenidas hasta su vencimiento</b>		
Depósitos a plazo	78,986,163	74,961,163
<b>Total de inversiones</b>	<u>161,111,956</u>	<u>162,860,742</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>2017</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Ganancia no realizada</u>
Acciones	1,402,145	1,402,145	65,149
Bonos y títulos del Estado	42,307,029	42,307,029	1,153,431
Bonos y valores de empresas privadas	37,559,976	37,559,976	2,484,630
Fondos y cuentas de inversión	856,643	856,643	106,907
	<u>82,125,793</u>	<u>82,125,793</u>	<u>3,810,117</u>

	<u>2016</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Ganancia no realizada</u>
Acciones	3,873,929	3,873,929	417,670
Bonos y títulos del Estado	42,771,212	42,771,212	1,155,210
Bonos y valores de empresas privadas	40,434,390	40,434,390	965,707
Fondos y cuentas de inversión	820,048	820,048	110,063
	<u>87,899,579</u>	<u>87,899,579</u>	<u>2,648,650</u>



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

**Notas a los estados financieros**

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Bonos y valores de empresas privadas	2.75%-7.60%	2.75%-7.60%
Bonos de gobierno	3%-9.38%	3%-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	3%-5.50%	4%-5.25%

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Hasta 1 año	13,513,933	20,670,975
De 1 a 5 años	62,472,230	51,290,188
Más de 5 años	<u>3,000,000</u>	<u>3,000,000</u>
	<u>78,986,163</u>	<u>74,961,163</u>

El movimiento de las inversiones es el siguiente:

	<u>31 de diciembre de 2017</u>		
	<u>Disponibles para la venta</u>	<u>Mantenidos hasta su vencimiento</u>	<u>Total</u>
<b>Saldo al inicio del año</b>	87,899,579	74,961,163	162,860,742
Compras	13,701,269	0	13,701,269
Valor en libros de las inversiones vendidas	(11,925,858)	0	(11,925,858)
Producto recibido por redenciones anticipadas	(8,358,988)	0	(8,358,988)
Amortización de bonos	(351,676)	0	(351,676)
Cambio en el valor razonable de los activos disponibles para la venta	2,394,549	0	2,394,549
Ganancias realizadas en el valor de los activos reclasificad a resultados	(1,233,082)	0	(1,233,082)
Aumento en depósitos a plazo	0	24,520,976	24,520,976
Depósitos a plazo vencidos	0	(20,495,976)	(20,495,976)
<b>Saldo al final del año</b>	<u>82,125,793</u>	<u>78,986,163</u>	<u>161,111,956</u>

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

**Notas a los estados financieros**

	<b>31 de diciembre de 2017</b>		
	<b>Disponibles para la venta</b>	<b>Mantenidos hasta su vencimiento</b>	<b>Total</b>
<b>Saldo al inicio del año</b>	86,932,825	71,661,877	158,594,702
Compras	23,554,646	0	23,554,646
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	(316,623)	0	(316,623)
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	0	<u>(20,125,566)</u>	<u>(20,125,566)</u>
<b>Saldo al final del año</b>	<u>87,899,579</u>	<u>74,961,163</u>	<u>162,860,742</u>

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 de la Compañía.

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 2017, la Compañía vendió valores disponibles para la venta a terceros por un monto de US\$11,902,729 (2016: US\$13,595,000), los cuales afectaron los resultados por venta de inversiones por US\$1,209,953 (2016: US\$559,118). A la fecha de la realización de la venta, los valores mantenían ganancias no realizadas en el estado de otros resultados integrales por US\$1,233,082 (2016: US\$454,118) que pasaron a formar parte de los resultados por venta de inversiones.

Depósitos a plazo

Los depósitos a plazo fijo devengan tasas de interés anual de entre 3% a 5.50% (2016: 4.00% a 5.25%) y tienen vencimientos originalmente pactados entre dos y diez años.



**Notas a los estados financieros**

**(11) Activos intangibles**

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Saldo al inicio	5,806,060	5,781,633
Adquisición	<u>46,127</u>	<u>24,427</u>
Saldo al final del año	<u>5,852,187</u>	<u>5,806,060</u>
<b>Amortización acumulada</b>		
Saldo al inicio del año	5,558,605	5,266,370
Amortización del año	<u>106,633</u>	<u>292,235</u>
Saldo al final del año	<u>5,665,238</u>	<u>5,558,605</u>
<b>Saldo neto al final del año</b>	<u>186,949</u>	<u>247,455</u>

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

**(12) Otros activos**

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Fondo de cesantía	1,489,152	1,388,621
Depósito en garantía	1,069,138	2,886,907
Otros	<u>1,218,858</u>	<u>1,204,989</u>
	<u>3,777,148</u>	<u>5,480,517</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.

**(13) Provisiones sobre contratos de seguros**

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

	<u>Al 31 de diciembre de 2017</u>			<u>Al 31 de diciembre de 2016</u>		
	<u>Bruto</u>	<u>Reaseguro</u>	<u>Neto</u>	<u>Bruto</u>	<u>Reaseguro</u>	<u>Neto</u>
<b>Negocio en general</b>						
Primas no devengadas	<u>45,102,729</u>	<u>(17,932,451)</u>	<u>27,170,278</u>	<u>46,018,311</u>	<u>(18,266,290)</u>	<u>27,752,021</u>
<b>Provisión para IBNR</b>	<u>5,292,068</u>	<u>(2,651,546)</u>	<u>2,640,522</u>	<u>808,283</u>	<u>0</u>	<u>808,283</u>
<b>Provisión para reclamos en trámites</b>						
Seguros generales	60,311,207	(41,104,004)	19,207,203	36,705,282	(16,799,813)	19,905,469
Seguros de personas	<u>11,346,615</u>	<u>(1,024,120)</u>	<u>10,322,495</u>	<u>6,199,683</u>	<u>(1,045,926)</u>	<u>5,153,757</u>
<b>Total de provisión para reclamos en trámites</b>	<u>71,657,822</u>	<u>(42,128,124)</u>	<u>29,529,698</u>	<u>42,904,965</u>	<u>(17,845,739)</u>	<u>25,059,226</u>
<b>Negocio a largo plazo vida</b>	<u>100,647,563</u>	<u>0</u>	<u>100,647,563</u>	<u>94,177,239</u>	<u>0</u>	<u>94,177,239</u>
<b>Total de provisiones de contratos de seguro</b>	<u>222,700,182</u>	<u>(62,712,121)</u>	<u>159,988,061</u>	<u>183,908,798</u>	<u>(36,112,029)</u>	<u>147,796,769</u>



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

**Notas a los estados financieros**

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

- Primas no devengadas:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Saldo al inicio del año	46,018,311	41,443,011
Primas suscritas	182,576,787	169,644,755
Primas ganadas	<u>(183,492,369)</u>	<u>(165,069,455)</u>
<b>Saldo al final del año</b>	<u><b>45,102,729</b></u>	<u><b>46,018,311</b></u>

- Reclamos en trámite:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Saldo al inicio del año	43,713,248	36,667,693
Reclamos reportados	216,840,519	108,634,194
Cambios en la provisión de siniestros	30,989,491	6,179,465
Reclamos pagados	<u>(214,593,368)</u>	<u>(107,768,104)</u>
<b>Saldo al final del año</b>	<u><b>76,949,890</b></u>	<u><b>43,713,248</b></u>

- Pólizas de vida individual a largo plazo:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Saldo al inicio del año	94,177,239	100,060,525
Cambios en la provisión	34,072,004	10,304,271
Pagos por reclamos, vencimientos y beneficios	<u>(27,601,680)</u>	<u>(16,187,557)</u>
<b>Saldo al final del año</b>	<u><b>100,647,563</b></u>	<u><b>94,177,239</b></u>

El componente de depósito de las pólizas de vida universal es la garantía de los préstamos sobre pólizas de vida otorgados a los tenedores de las pólizas. Estos préstamos incluyen un interés que va del 5% al 10% (2016: 5% al 12%)

(i) *Proceso utilizado para determinar las presunciones – Ramos Generales*

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

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.

**Notas a los estados financieros**

---

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 periodos de tardanza de su reporte.

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

La Compañía estima que las provisiones para siniestros y gastos relacionados por US\$32,170,220 (2016: US\$25,867,509) 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>2017</u>	<u>2016</u>
Provisión bruta para siniestros en trámite constituida al 100% y provisión para siniestros incurridos y no reportados (IBNR).	76,949,890	43,713,248
Menos: montos recuperables de reaseguradores	<u>(44,779,670)</u>	<u>(17,845,739)</u>
Provisión neta	<u>32,170,220</u>	<u>25,867,509</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 periodos de ocurrencia y pago de los siniestros, los patrones de comportamiento histórico de los mismos y los eventos catastróficos.

*Tabla de desarrollo de reclamos:*

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



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

**Notas a los estados financieros**

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

Provisión de reclamos en trámite bruto del contrato de seguro de ramos generales para 2017:

Año de ocurrencia de los siniestros	Conceptos	Evolución de los siniestros 2017					
		Año de ocurrencia	1 año después	2 años después	3 años después	4 años después	5 años después
2012	Provisión pendiente	0	0	0	0	0	0
	Pagos acumulados	<u>2,757,873</u>	<u>20,575,573</u>	<u>21,638,276</u>	<u>21,800,944</u>	<u>21,806,110</u>	<u>22,074,720</u>
	Total costo	<u>2,757,873</u>	<u>20,575,573</u>	<u>21,638,276</u>	<u>21,800,944</u>	<u>21,806,110</u>	<u>22,074,720</u>
2013	Provisión pendiente	0	0	0	0	0	0
	Pagos acumulados	<u>2,757,873</u>	<u>20,575,573</u>	<u>21,638,276</u>	<u>21,800,944</u>	<u>21,806,110</u>	
	Total costo	<u>2,757,873</u>	<u>20,575,573</u>	<u>21,638,276</u>	<u>21,800,944</u>	<u>21,806,110</u>	
2014	Provisión pendiente	0	0	0	973,034		
	Pagos acumulados	<u>32,643,426</u>	<u>78,342,472</u>	<u>80,606,448</u>	<u>81,315,929</u>		
	Total costo	<u>32,643,426</u>	<u>78,342,472</u>	<u>80,606,448</u>	<u>82,288,963</u>		
2015	Provisión pendiente	0	0	355,048			
	Pagos acumulados	<u>54,525,248</u>	<u>79,819,547</u>	<u>81,371,241</u>			
	Total costo	<u>54,525,248</u>	<u>79,819,547</u>	<u>81,726,289</u>			
2016	Provisión pendiente	0	4,366,406				
	Pagos acumulados	<u>66,279,206</u>	<u>98,893,769</u>				
	Total costo	<u>66,279,206</u>	<u>103,260,176</u>				
2017	Provisión pendiente	59,105,507					
	Pagos acumulados	<u>166,563,753</u>					
	Total costo	<u>25,669,259</u>					
	<b>Reclamos pendientes no vida</b>	<u>59,105,507</u>	<u>4,366,406</u>	<u>355,048</u>	<u>973,034</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

**Notas a los estados financieros**

Año de ocurrencia de los siniestros	Conceptos	Evolución de los siniestros 2016				
		Año de ocurrencia	1 año después	2 años después	3 años después	4 años después
2012	Provisión pendiente	0	0	0	0	0
	Pagos acumulados	<u>24,593,544</u>	<u>41,105,317</u>	<u>41,947,075</u>	<u>42,052,331</u>	<u>42,034,036</u>
	Total costo	24,593,544	41,105,317	41,947,075	42,052,331	42,034,036
2013	Provisión pendiente	0	0	0	348,954	
	Pagos acumulados	<u>27,994,224</u>	<u>42,188,332</u>	<u>43,382,229</u>	<u>43,389,057</u>	
	Total costo	27,994,224	42,188,332	43,382,229	43,738,012	
2014	Provisión pendiente	0	0	1,046,863		
	Pagos acumulados	<u>32,219,987</u>	<u>70,342,968</u>	<u>72,362,318</u>		
	Total costo	32,219,987	70,342,968	73,409,181		
2015	Provisión pendiente	0	2,093,726			
	Pagos acumulados	<u>34,147,314</u>	<u>52,547,924</u>			
	Total costo	34,147,314	54,641,650			
2016	Provisión pendiente	34,024,022				
	Pagos acumulados	<u>51,387,429</u>				
	Total costo	82,793,325				
	<b>Reclamos pendientes no vida</b>	<u>34,024,022</u>	<u>2,093,726</u>	<u>1,046,863</u>	<u>348,954</u>	<u>0</u>

La tabla de desarrollo contempla los siniestros de los ramos generales y automóviles para los años 2017 y 2016, a continuación detalle de las mismas.

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Provisión de siniestros (ramos generales y automóvil), incluye IBNR	64,799,995	37,513,565
Provisión de siniestros (Personas), incluye (IBNR)	<u>12,149,895</u>	<u>6,199,683</u>
<b>Saldo final del año</b>	<u>76,949,890</u>	<u>43,713,248</u>

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

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

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

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



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

## **Notas a los estados financieros**

---

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 pro-rata diaria, menos los costos de adquisición relacionados.

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

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

### **Mortalidad**

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

### **Morbilidad**

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

### **Persistencia**

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

### **Tasa de descuento**

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

**Notas a los estados financieros**

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

(iii) *Otras presunciones*

**Gastos de renovación**

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

**Cambios en presunciones**

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

(iv) *Presunciones claves*

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

	<b>Tasa de mortalidad y morbilidad</b>		<b>Tasa de persistencia</b>		<b>Tasa de descuento</b>	
	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Pólizas de vida tradicional	0.10%	0.21%	7.62%	9.53%	5.03%	5.02%
Pólizas de vida universal	0.10%	0.14%	12.41%	11.27%	4.95%	4.96%

**(14) Otras cuentas por pagar de seguros**

A continuación se detallan las cuentas por pagar de seguros:

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Comisiones por pagar a agentes y corredores	7,252,102	7,513,661
Primas diferidas y suscritas por adelantado	5,971,642	5,636,460
Coaseguros	854,510	146,551
Impuestos sobre primas	1,066,429	1,037,358
Depósitos de garantía recibidos-fianzas	<u>2,082,240</u>	<u>1,689,726</u>
	<u><b>17,226,923</b></u>	<u><b>16,023,756</b></u>

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

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

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Prestaciones sociales por pagar	3,898,762	3,840,348
Provisión de vacaciones por pagar	546,249	596,760
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	<u>1,579,918</u>	<u>2,663,616</u>
	<u><b>6,024,929</b></u>	<u><b>7,100,724</b></u>



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

**Notas a los estados financieros**

**(16) Capital y reservas**

**Acciones comunes**

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Número de acciones autorizadas, sin valor nominal	<u>18,000,000</u>	<u>18,000,000</u>
<b>Número de acciones emitidas:</b>		
Al inicio y al final del año	<u>9,050,395</u>	<u>9,050,395</u>
<b>Capital pagado:</b>		
Al inicio y al final del año	<u>16,632,319</u>	<u>16,632,319</u>

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

**Acciones preferidas**

MAPFRE PANAMÁ, S. A. en el 2017, redimió la totalidad de sus acciones preferidas, Clase "A" con un valor nominal de US\$1 cada una.

**Ganancia no realizada en inversiones disponibles para la venta**

Esta reserva patrimonial es utilizada para reconocer las ganancias 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 2016	13,566,077	8,683,449
Aumento a fondos de reservas	1,451,480	1,451,480
Restitución de la reserva	0	1,125,643
Saldo al 31 de diciembre de 2016	<u>15,017,557</u>	<u>11,260,572</u>
Aumento a fondos de reservas	1,682,335	1,682,335
Restitución de la de reserva	0	968,732
Saldo al 31 de diciembre de 2017	<u>16,699,892</u>	<u>13,911,639</u>

**Notas a los estados financieros**

**(17) Dividendos**

Los siguientes dividendos fueron declarados y pagados por la Compañía:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<b>Año terminado el 31 de diciembre</b>		
US\$0.4910 por cada acción común (2016: US\$0.5024)	<u>4,478,370</u>	<u>4,547,381</u>
US\$0.0725 por cada acción preferida (2016: US\$0.0725)	<u>108,764</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>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Primas suscritas de seguro directo, netas de cancelaciones	168,960,154	158,272,302	50,650,312	46,846,115	219,610,466	205,118,416
Primas de reaseguro asumido, netas de cancelaciones	13,616,633	11,372,453	14,043,223	13,676,919	27,659,856	25,049,373
Cambio en la provisión para primas no devengadas	<u>915,582</u>	<u>(4,575,300)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>915,582</u>	<u>(4,575,300)</u>
Cambio en la provisión sobre pólizas de vida individual a largo plazo	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(6,470,324)</u>	<u>5,883,286</u>	<u>(6,470,324)</u>	<u>5,883,286</u>
<b>Primas brutas ganadas</b>	<u>183,492,369</u>	<u>165,069,455</u>	<u>58,223,211</u>	<u>66,406,320</u>	<u>241,715,580</u>	<u>231,475,775</u>
Menos: primas cedidas a reaseguradores	(47,149,724)	(51,765,980)	(33,755,737)	(34,839,473)	(80,905,462)	(86,605,453)
Cambio en la provisión para primas no devengadas cedidas	<u>(333,839)</u>	<u>936,448</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(333,839)</u>	<u>936,448</u>
<b>Primas cedidas</b>	<u>(47,483,563)</u>	<u>(50,829,532)</u>	<u>(33,755,737)</u>	<u>(34,839,473)</u>	<u>(81,239,300)</u>	<u>(85,669,005)</u>
<b>Primas netas ganadas</b>	<u>136,008,806</u>	<u>114,239,923</u>	<u>24,467,474</u>	<u>31,566,847</u>	<u>160,476,279</u>	<u>145,806,770</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>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Comisión de reaseguro	6,239,000	6,463,854	1,593,735	1,749,341	7,832,735	8,213,195
Comisión por participación en utilidades	<u>22,424</u>	<u>622,677</u>	<u>455,846</u>	<u>1,106,233</u>	<u>478,270</u>	<u>1,728,910</u>
	<u>6,261,424</u>	<u>7,086,531</u>	<u>2,049,581</u>	<u>2,855,574</u>	<u>8,311,005</u>	<u>9,942,105</u>



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

**Notas a los estados financieros**

**(20) Ingresos financieros, neto**

Los ingresos financieros, neto se detallan a continuación:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Ingreso por interés en:		
Bonos y otros	3,937,190	3,863,563
Préstamos a agentes y corredores	132,152	122,233
Préstamos sobre pólizas de vida	458,438	261,187
Depósitos a plazo fijo y cuentas de ahorro	3,579,512	3,902,175
Ingresos por dividendos recibidos	112,952	75,773
Ganancia por venta de inversiones en valores disponibles para la venta (nota 9)	<u>1,209,953</u>	<u>559,118</u>
	<u>9,430,197</u>	<u>8,784,049</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>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Reclamos y gastos de ajustes de reclamos	(208,989,211)	(102,439,693)	(16,256,713)	(15,727,506)	(225,245,924)	(118,167,199)
Salvamentos y recuperaciones	10,310,812	0	341,744	10,399,095	10,652,556	465,898
Cambios en la provisión para reclamos a cargo de la aseguradora	<u>(29,964,069)</u>	<u>(2,755,782)</u>	<u>(1,025,422)</u>	<u>(3,423,683)</u>	<u>(30,989,491)</u>	<u>(6,179,465)</u>
<b>Reclamos y beneficios incurridos</b>	<u>(228,642,468)</u>	<u>(105,195,475)</u>	<u>(16,940,391)</u>	<u>(8,752,094)</u>	<u>(245,582,859)</u>	<u>(113,947,569)</u>
Reaseguro recuperado de los reaseguradores	7,069,619	8,378,826	103,069,700	9,668,820	110,139,319	18,047,646
Cambios en la provisión para siniestros incurridos a cargo de los reaseguradores	<u>25,416,153</u>	<u>7,678,301</u>	<u>(1,133,768)</u>	<u>1,844,719</u>	<u>24,282,385</u>	<u>9,523,020</u>
<b>Participación de los reaseguradores en los reclamos y beneficios incurridos</b>	<u>32,485,772</u>	<u>16,057,127</u>	<u>101,935,932</u>	<u>11,513,539</u>	<u>134,421,704</u>	<u>(27,570,666)</u>
	<u>(196,156,696)</u>	<u>(89,138,348)</u>	<u>84,995,541</u>	<u>2,761,445</u>	<u>(111,161,155)</u>	<u>(86,376,902)</u>
<b>Beneficios por reembolsos y rescates</b>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(7,994,870)</u>	<u>(19,893,284)</u>	<u>(7,994,871)</u>	<u>(19,893,284)</u>
<b>Reclamos y beneficios netos incurridos</b>	<u>(196,156,696)</u>	<u>(89,138,348)</u>	<u>77,000,671</u>	<u>(17,131,839)</u>	<u>(119,156,025)</u>	<u>(106,270,186)</u>

**(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>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Gastos de comisiones pagadas	16,714,618	11,581,087	5,246,900	7,109,301	21,961,518	18,690,388
Otros costos de adquisición	1,546,654	1,518,603	600,386	1,663,551	2,147,040	3,182,154
Impuesto sobre prima, neto de reaseguro	<u>1,935,527</u>	<u>1,043,026</u>	<u>664,286</u>	<u>1,532,065</u>	<u>2,599,813</u>	<u>2,575,091</u>
	<u>20,196,799</u>	<u>14,142,716</u>	<u>6,511,572</u>	<u>10,304,917</u>	<u>26,708,371</u>	<u>24,447,633</u>

**Notas a los estados financieros**

**(23) Gastos de personal**

Los gastos de personal se detallan de la siguiente manera:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Sueldos	6,668,172	6,297,536
Bonificaciones	1,598,495	1,802,252
Gastos de representación	853,788	920,412
Prestaciones laborales	1,049,488	991,280
Beneficio de empleados	892,377	694,690
Cursos y seminarios	87,027	153,770
Indemnizaciones	180,143	183,851
Gastos de viajes y entretenimiento	87,998	65,456
Seguros	234,981	219,409
Uniformes	8,360	32,447
	<u>11,660,829</u>	<u>11,361,103</u>

**(24) Gastos generales y administrativos**

Los gastos generales y administrativos se detallan a continuación:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Gastos generales	1,747,623	1,633,597
Licencia y software	607,177	966,240
Alquileres	724,532	928,947
Depreciación y amortización (nota 10)	927,529	768,006
Honorarios profesionales	1,585,333	1,298,652
Reparaciones y mantenimiento	457,569	446,794
Luz y teléfono	1,331,419	755,550
Papelería y útiles de oficina	381,955	472,434
Impuestos	500,855	392,365
Publicidad	544,599	488,644
Seguros	75,707	49,997
Atenciones	233,604	196,826
Transporte	151,554	162,244
Amortización de activos intangibles (nota 12)	106,633	292,235
Cuotas y suscripciones	67,858	52,471
Donaciones	800	30
	<u>9,444,747</u>	<u>8,905,032</u>

**(25) Impuesto sobre la renta**

La tasa de impuestos sobre la renta (ISR) aplicable para La Compañía es de 25% (2016: 25%).

Las declaraciones del impuesto sobre la renta en Panamá están sujetas a revisión por las autoridades fiscales por lo últimos tres años, según regulaciones fiscales vigentes, incluyendo el año terminado el 31 de diciembre de 2017. 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.**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros**

La Ley No. 8 de 15 de marzo de 2010 modifica el Cálculo Alterno 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 alterno fue superior al método tradicional; sin embargo, La Compañía fue autorizada por las autoridades fiscales para declarar su impuesto sobre la renta con base en el método tradicional del año 2011 hasta el año 2014. Para el 2017, la Compañía está en trámite ante la Dirección General de Ingresos (DGI) para la no aplicación del Cálculo Alterno del Impuesto sobre la Renta (CAIR), con el propósito de pagar su impuesto sobre la renta en base al método ordinario de cálculo, según Resolución 201-6140, la DGI, acepta la solicitud de NO CAIR para el período 2016.

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	12,605,371	13,518,788
Impuesto sobre la renta utilizando las tasas de impuesto doméstica corporativa	3,151,343	3,379,697
Costos y gastos no deducibles	7,801,012	6,861,795
Ingresos exentos y no gravables de impuestos	(10,676,017)	(9,624,815)
Cambio en diferencias permanentes	<u>(4,048)</u>	<u>(13,677)</u>
Total de impuesto sobre la renta	<u>272,290</u>	<u>603,000</u>
Tasa de impuesto efectiva	<u>2.160%</u>	<u>4.46%</u>

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

<u>Impuesto diferido activo</u>	<u>2017</u>		<u>2016</u>	
	<u>Diferencias temporales</u>	<u>Impuesto diferido</u>	<u>Diferencias temporales</u>	<u>Impuesto diferido</u>
Otras provisiones y estimaciones	<u>521.801</u>	<u>130.450</u>	<u>505.616</u>	<u>126.402</u>

**Notas a los estados financieros**

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Saldo inicial al 1 de enero	126,402	112,725
Movimientos del período:		
Otras provisiones y estimaciones	<u>4,048</u>	<u>13,677</u>
Impuesto sobre la renta diferido activo, neto	<u>130,450</u>	<u>126,402</u>

**(26) Compromisos y contingencias**

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

- La Compañía 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\$130,495,688. Dentro del proceso se encuentra ante el Tribunal Superior a consecuencia del Recurso de Apelación interpuesto en contra del Auto N° 21-18 de 04 de enero de 2018, donde se rechaza por improcedente la solicitud de suspensión del proceso solicitada por la parte actora.
- La Compañía 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. Dentro del proceso mediante Auto N°211-18 de 07 de febrero de 2018, el Tribunal que conoce de la causa decidió declarar NO Probado el Incidente de Nulidad por distinta jurisdicción, contra el mismo se estará presentando Recurso de Apelación.
- La Compañía 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.
- La Compañía mantiene proceso ordinario en el Tribunal Decimoctavo de Circuito Civil por parte de JIAN WEN PAN ZHUO, ELIDA MELENDEZ DE BARNET, por la suma de US\$1,965,000. 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 resolver en el fondo.
- La Compañía 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\$1,446,883. Se emitió Sentencia No.64 de 28 de septiembre de 2017, dictada por el Juzgado Octavo de Circuito de lo Civil, la cual resolvió declarar probada la Excepción de Falta de Legitimación Activa en la Causa aducida por MAPFRE PANAMA, S. A. y, además, negar las pretensiones de la parte demandante. Ante esto, el actor anuncio Recurso de Apelación y sustento en tiempo oportuno, se encuentra pendiente de resolver por parte del Tribunal Superior.



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

**Notas a los estados financieros**

---

- La Compañía 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.
- La Compañía 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.
- La Compañía mantiene proceso ordinario en el Juzgado Primero de Circuito Civil por parte de ORGANIZACIÓN TERPEL, S. A. y PETROLERA NACIONAL, S. A. por la suma de US\$764,682. Se presentó en tiempo oportuno contestación de la demanda. Se solicitó al tribunal de común acuerdo con las partes suspensión del proceso por el término de un (1) mes.
- La Compañía 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. Dicho proceso se encuentra pendiente de emitir sentencia.
- La Compañía 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 PANAMÁ, S. A., notificando la admisión de las pruebas documentales en el incidente.
- La Compañía 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, se niega intervención de tercero solicitado por el actor, ante el mismo se impetro Recurso de Apelación el cual se encuentra pendiente de resolver por el Tribunal Superior.
- La Compañía fue llamado en calidad de tercero (garantía) dentro del proceso interpuesto ante el Juzgado Décimo Octavo de Circuito Civil propuesto por JOSUE PALACIO LOPEZ por la suma de US\$500,000. Dicho proceso se encuentra pendiente por resolver pruebas, contrapruebas y objeciones que reposan dentro del expediente.
- La Compañía 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.
- La Compañía 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 encuentra pendiente de notificación de uno de los demandados.

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

**Notas a los estados financieros**

---

- La Compañía 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\$340,724. 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, se encuentra pendiente de notificar a uno de los demandados.
- La Compañía mantiene proceso en el Juzgado Cuarto de Circuito Civil por parte de MINERÍA, 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 presento Recurso de Casación, sin embargo, el mismo fue negado. Se encuentra pendiente de resolver la liquidación propuesta.
- La Compañía y otras sociedades mantienen proceso 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.
- La Compañía 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. La Sala Primera casa la Sentencia de 20 de mayo de 2014 y modifica la sentencia N° 98 de 17 de septiembre de 2013, proferida por el juzgado de primera instancia, y lo condena en abstracto que en concepto de daños, pendiente de liquidación.
- La Compañía 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 y la Sala han resuelto a favor de MAPFRE PANAMÁ, S. A. Actualmente se encuentra pendiente de solicitar liquidación.
- La Compañía 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. 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.
- La Compañía 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. 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.
- La Compañía 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. Se encuentra pendiente de fallo de primera instancia.
- La Compañía 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. Dicho proceso se encuentra pendiente de admisión de pruebas.



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

### **Notas a los estados financieros**

---

La Compañía mantiene otros procesos legales pendientes como resultado de sus operaciones de seguros que ascienden, aproximadamente, a la suma de US\$1,495,895. 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, La Compañía 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.



**Notas a los estados financieros**

- (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"> <li>Último precio del mercado para los instrumentos que cotizan en una bolsa activa.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>No Aplica</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>No Aplica</li> </ul>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>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.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>No Aplica</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>No Aplica</li> </ul>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>Activos Netos Ajustados</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Activos, Pasivos y Patrimonio</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>El valor razonable variaría si hubiese cambios en el patrimonio de la compañía valorada.</li> </ul>
Instrumentos de deuda	<ul style="list-style-type: none"> <li>Último precio del mercado para los instrumentos que cotizan en una bolsa activa.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>No Aplica</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>No Aplica</li> </ul>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>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 (<i>spread</i>) histórico de las transacciones del emisor o similares, sobre la curva del riesgo.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>No Aplica</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>No Aplica</li> </ul>

**Notas a los estados financieros**

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 US\$0 (2016: US\$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>2017</u>	<u>2016</u>
Saldo inicial del año	151,395	0
Transferidos a Nivel 3 (Pérdidas) y ganancias	0 531	178,196 (26,801)
Saldo final del año	<u>151,926</u>	<u>151,395</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 de situación financiera en una de las variables no observables significativas tendrían los siguientes efectos, si las otras variables se mantuvieran constantes:

	<u>Otro resultado integral</u>	
	<u>Aumento</u>	<u>Disminución</u>
<b>31 de diciembre de 2017</b>		
Variación de la perpetuidad (movimiento 1 pp)	<u>2,239,602</u>	<u>2,282,753</u>
<b>31 de diciembre de 2016</b>		
Variación de la perpetuidad (movimiento 1 pp)	<u>4,674,898</u>	<u>4,717,544</u>



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

## Notas a los estados financieros

---

### (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 Compañía a varios tipos de riesgos:

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

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

Las políticas de administración de riesgos de la Compañía son establecidas para identificar y analizar los riesgos a los cuales se enfrenta La Compañía, para fijar los límites de riesgo y controles que se consideran apropiados, y para darle seguimiento a los riesgos y al cumplimiento de los límites. Las políticas de administración de riesgos y los sistemas son revisados regularmente para que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y las actividades de la Compañía. La Compañía, a través de sus normas de entrenamiento 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 de la Compañía tiene la responsabilidad sobre el establecimiento y el monitoreo de la Administración de los riesgos financieros. Para ello ha creado comités especializados que discuten las políticas, metodologías y procesos para la adecuada gestión del riesgo. El Comité de Riesgo y el Comité de Inversiones están conformados por ejecutivos claves, los cuales están encargados de monitorear, controlar, administrar y establecer límites para cada uno de los riesgos a los cuales está expuesta La Compañía. Las políticas y sistemas para el monitoreo de estos riesgos son revisados regularmente, para reflejar cualquier cambio en las condiciones de mercado, dentro de los productos y servicios ofrecidos.

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

## Notas a los estados financieros

---

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 de la Compañía 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, La Compañía mide su exposición de acuerdo a modelos de capital ampliamente aceptados en la industria de seguros (siempre y cuando el resultado no sea menor al margen de solvencia legal estipulado en el territorio). De esta forma se hace uso de la metodología llamada Risk Based Capital (RBC) utilizada internacionalmente, para cuantificar y segregar el riesgo por tipo de incidencia en el portafolio de negocios.

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

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 Compañía 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. Compañía 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. La Compañía 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.



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

**Notas a los estados financieros**

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

(a) *Riesgo de crédito*

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

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

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

	Cuentas por cobrar de seguros y otros		Inversiones en instrumento de deuda y depósitos a plazo	
	2017	2016	2017	2016
<b>Análisis de cartera individual:</b>				
Monto bruto evaluado	57,096,087	76,458,714	122,799,072	138,931,907
Provisión por deterioro	<u>(799,065)</u>	<u>(875,000)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Monto bruto, neto de provisión	<u>56,297,022</u>	<u>75,583,714</u>	<u>122,799,072</u>	<u>138,931,907</u>
<b>Análisis de cartera colectiva:</b>				
Monto bruto evaluado	34,867,953	10,118,592	36,054,095	19,234,858
Provisión por deterioro	<u>(867,814)</u>	<u>(1,794,553)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Monto bruto, neto de provisión	<u>34,000,139</u>	<u>8,324,039</u>	<u>36,054,095</u>	<u>19,234,858</u>
	<u>90,297,161</u>	<u>83,907,753</u>	<u>158,853,167</u>	<u>158,166,765</u>

La Compañía establece una provisión para deterioro que representa su estimación de las pérdidas sufridas en relación con las primas por cobrar y otras cuentas por cobrar. 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 Compañías de activos similares respecto de las pérdidas que han sido incurridas pero aún no identificadas. La provisión por pérdida colectiva se determina con base en los datos históricos de las estadísticas de pago para activos financieros similares.

La máxima exposición al riesgo de crédito 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.

**Notas a los estados financieros**

---

Debido a la reducción de su exposición al riesgo mediante el uso de entidades de reaseguro y coaseguro, la Compañía 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, La Compañía también está expuesto a posibles pérdidas como consecuencia del impago de dichas obligaciones. Finalmente, La Compañía también está expuesto a posibles incumplimientos de diversas cuentas y gastos por cobrar que nacen de su operatividad diaria.

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

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

Los procedimientos 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).



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

**Notas a los estados financieros**

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

	<u>2017</u>		<u>2016</u>	
	<u>Exposición</u> <u>(\$000's)</u>	<u>Capital</u> <u>requerido</u> <u>(\$000's)</u>	<u>Exposición</u> <u>(\$000's)</u>	<u>Capital</u> <u>requerido</u> <u>(\$000's)</u>
<i>A. Inversiones de Renta Fija</i>				
Soberanos Nacionales	39,994	-	40,635	-
Bonos y Títulos Asimilables A	2,859	16	3,619	18
Bonos y Títulos Asimilables BBB	50,376	1,361	64,466	1,519
Bonos y Títulos Asimilables BB	20,501	1,753	14,150	1,506
Bonos y Títulos Asimilables Sin Rating	44,923	4,421	35,297	3,829
Acciones Preferidas	1,055	351	3,245	1,081
<i>B. Balances de Reaseguradores</i>				
Reaseguros por Cobrar	19,270	2,132	10,209	2,054
<i>C. Otros Activos Expuestos a Riesgo de Crédito</i>				
Efectivo y Equivalente de Efectivo	31,764	1,910	19,435	355
Primas por Cobrar	58,617	2,931	57,274	2,968
Otras Cuentas por Cobrar	21,984	1,099	21,988	1,099
Otros Activos	6,410	320	7,100	345
<i>D. Concentración</i>				
Concentración en 10 Emisores más grandes	<u>70,182</u>	<u>0</u>	<u>83,563</u>	<u>1,673</u>
Total	<u>367,935</u>	<u>16,294</u>	<u>360,981</u>	<u>16,447</u>

(b) *Riesgo de liquidez*

El riesgo de liquidez es el riesgo de que La Compañía encuentre dificultades en el cumplimiento de las obligaciones relacionadas con sus pasivos financieros que se liquidan mediante la entrega de efectivo u otro activo financiero. La Compañía administra este riesgo colocando límites mínimos en la porción de los activos que se vencen, para que estén disponibles para pagar estos pasivos y adicionalmente mantiene una línea de sobregiro para cubrir cualquier requerimiento de liquidez extraordinario.

Administración del riesgo de liquidez:

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

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

**Notas a los estados financieros**

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

<b>31 de diciembre de 2017</b>	<b>Valor en libros</b>	<b>Monto Nominal Bruto (Salidas)</b>	<b>Hasta 1 Año</b>
<b>Pasivos financieros</b>			
Reaseguros por pagar	37,165,009	37,165,009	37,165,009
Cuentas por pagar de seguros y otras	17,226,923	17,226,923	17,226,923
Cuentas por pagar relacionadas	<u>60,212</u>	<u>60,212</u>	<u>60,212</u>
	<u>54,452,144</u>	<u>54,452,144</u>	<u>54,452,144</u>
<b>31 de diciembre de 2016</b>	<b>Valor en libros</b>	<b>Monto Nominal Bruto (Salidas)</b>	<b>Hasta 1 Año</b>
<b>Pasivos financieros</b>			
Reaseguros por pagar	39,968,826	39,968,826	39,968,826
Cuentas por pagar de seguros	16,023,756	16,023,756	16,023,756
Cuentas por pagar relacionadas	<u>166,420</u>	<u>166,420</u>	<u>166,420</u>
	<u>56,159,002</u>	<u>56,159,002</u>	<u>56,159,002</u>

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

	<b>31 de diciembre de 2017</b>		
	<b>Menor a 12 meses</b>	<b>Más de 12 meses</b>	<b>Total</b>
Préstamos sobre pólizas de vida	2,639,755	3,068,173	5,707,928
Préstamos y partidas por cobrar	17,931,126	0	17,931,126
Inversiones	18,867,643	142,244,313	161,111,956
Reaseguros por pagar	37,921,974	0	37,921,974
Cuentas por pagar de seguros	17,226,923	0	17,226,923
Cuentas por pagar relacionadas	<u>60,212</u>	<u>0</u>	<u>60,212</u>
	<b>31 de diciembre de 2016</b>		
	<b>Menor a 12 meses</b>	<b>Más de 12 meses</b>	<b>Total</b>
Préstamos sobre pólizas de vida	2,245,289	5,674,744	7,920,033
Préstamos y partidas por cobrar	16,836,958	0	16,836,958
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	0	16,023,756
Cuentas por pagar relacionadas	<u>166,420</u>	<u>0</u>	<u>166,420</u>

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



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

## Notas a los estados financieros

---

(c) *Riesgo de mercado*

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

Los riesgos de mercado están enfocados a los riesgos de pérdida derivados de movimientos adversos en los precios de los productos en los mercados financieros donde se mantengan posiciones, con relación a las operaciones que figuren tanto dentro como fuera del estado de situación financiera. Se identifican dentro de esta Compañía 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, La Compañía está expuesto a posibles cambios en los precios de las acciones y de tasas de interés, y por cambios originados por las diferentes transacciones que se hacen en el mercado de capitales y que no tienen relación con la calidad crediticia de los emisores.

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

Administración de riesgo de mercado

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

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

**Notas a los estados financieros**

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

- *Riesgo en instrumentos de renta variable e inmuebles:*  
Dado a la volatilidad en los retornos de sus inversiones en renta variable La Compañía asume una exposición a posibles pérdidas causadas por variaciones negativas en los precios de estas.
- *Riesgo en instrumentos de renta fija debido a fluctuaciones en tasas de interés (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 fluctúen debido a cambios en las tasas de interés del mercado.

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

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

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

<u>31 de diciembre de 2017</u>	<u>Hasta 1 año</u>	<u>1-5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>	<u>Total</u>
<b>Activos</b>				
Instrumentos de deuda	3,094,921	25,871,828	50,900,256	79,867,005
Depósitos a plazo	<u>13,513,933</u>	<u>62,472,229</u>	<u>3,000,000</u>	<u>78,986,162</u>
Total de los activos que generan intereses	<u>16,608,854</u>	<u>88,344,057</u>	<u>53,900,256</u>	<u>158,853,167</u>
<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>
<b>Activos</b>				
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>



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

## Notas a los estados financieros

---

(d) *Administración de capital*

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

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

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

- Ajustes al Patrimonio
  - Bonos Considerados como Deuda Híbrida
  - Dividendos/Donaciones por Pagar
- Ajustes al Valor de Activos
  - Plusvalías
  - Otros Activos Intangibles
- Ajustes a las Reservas Técnicas
  - Descuento de Reservas Técnicas
  - Excesos/Déficits en Reservas de Siniestros no Vida
  - Valor de la Cartera de Vida (si se ha estimado)
- Otros Ajustes
  - Gastos de Adquisición Diferidos
  - Inversiones en no Consolidadas
  - Otros Ajustes al Patrimonio

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

**Notas a los estados financieros**

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>2017</u>	<u>2016</u>
Patrimonio neto	102,258	95,362
Ajustes al valor de activos	0	
Activos intangibles	(187)	(247)
Ajustes a las provisiones técnicas neta	0	
Reaseguro a valor presente	673	620
Descuento reserva de prima no devengada a valor presente	604	718
Patrimonio ajustado	<u>103,348</u>	<u>96,453</u>

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

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Total de pasivos	283,934,220	247,168,524
Menos: efectivo	<u>31,764,111</u>	<u>19,436,228</u>
Pasivo neto	<u>252,170,109</u>	<u>227,732,296</u>
Total de patrimonio	<u>102,257,912</u>	<u>95,362,823</u>
Deuda a la razón de capital ajustado al 31 de diciembre	<u>2.466</u>	<u>2.388</u>

**Riesgos de seguros**

*(a) Riesgo de seguros*

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

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



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

## Notas a los estados financieros

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

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

### ***Mortalidad, Morbilidad, Longevidad y Retorno de Inversiones***

	<u>2017</u>		<u>2016</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>3,735,607</u>	<u>9,672</u>	<u>3,911,705</u>	<u>10,074</u>

**Notas a los estados financieros**

**Retorno de inversiones**

	<u>2017</u>		<u>2016</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)	100,648	2,014	94,177	1,540
Rentas diferidas (con garantías)	3,805	181	3,751	21
Total	<u>104,453</u>	<u>2,195</u>	<u>97,928</u>	<u>1,561</u>

**Riesgo de suficiencia de tarificación por razones de mercado**

	<u>2017</u>		<u>2016</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	61,480	8,607	54,727	7,893
Automóviles	46,032	6,905	43,032	4,303
Daños a los bienes	3,664	989	4,870	593
Fianzas	620	243	650	112
PML para evento de 1 en 250 años	1,529	1,529	1,501	1,501
Total	<u>113,325</u>	<u>18,273</u>	<u>104,780</u>	<u>14,402</u>

**Riesgo de suficiencia de tarificación por reclamos de colas pesadas**

	<u>2017</u>		<u>2016</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	9,069	453	2,035	407
Automóviles	10,155	1,219	9,149	1,006
Daños a los bienes	854	205	4,088	286
Fianzas	834	300	868	174
Total	<u>20,912</u>	<u>2,177</u>	<u>16,140</u>	<u>1,873</u>

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

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



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

## Notas a los estados financieros

---

(c) *Riesgo en otros negocios*

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

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

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

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

(a) *Presunciones y estimación de las incertidumbres*

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

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

(ii) *Impuestos sobre la renta*

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

**Notas a los estados financieros**

---

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

**Seguros General**

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

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

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

**Características del producto**

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

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

**Contratos de seguros general-propiedades**

**Características del producto**

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

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

El evento que origina un reclamo por daños a un edificio o el contenido, generalmente ocurre de forma imprevista (al igual que en incendio y robo) y la causa es fácilmente determinable. El reclamo por lo tanto será notificado prontamente y puede ser procesado sin demora. 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.



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

## Notas a los estados financieros

---

(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.

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

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

(b) *Estrategia de suscripción*

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

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

(c) *Estrategia de reaseguro*

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

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

**Notas a los estados financieros**

---

(d) *Exposición relacionada con eventos catastróficos*

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

## Notas a los estados financieros

---

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

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

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

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

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

### *Riesgo de reaseguro*

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

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

**Notas a los estados financieros**

---

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.

**(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 valuar 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.**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros**

---

(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**



**Asegurando a Panamá**