

Estados Financieros Consolidados

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

*Año terminado el 31 de diciembre de 2010 con  
Informe de los Auditores Independientes*

## **CONTENIDO**

Información General .....	1
Informe de los Auditores Independientes .....	2
Estado Consolidados de Situación Financiera .....	4
Estado Consolidados de Resultado Integral.....	6
Estado Consolidados de Cambios en Inversión de Accionistas.....	7
Estado Consolidados de Flujos de Efectivo.....	8
Notas a los Estados Financieros Consolidados .....	10
1: Información Corporativa.....	10
2: Declaración de Cumplimiento .....	11
3: Bases para la Preparación de los Estados Financieros Consolidados .....	11
3.1: Base de Valuación y Moneda de Presentación .....	11
3.2: Base de Consolidación.....	11
3.3: Juicios y Estimaciones Contables .....	11
4: Resumen de las Principales Políticas Contables.....	14
5: Inversiones en Valores, Préstamos y Depósitos .....	29
6: Efectivo y Equivalente de Efectivo.....	31
7: Primas por cobrar .....	31
8: Reaseguros por cobrar y por pagar .....	32
9: Otras cuentas por cobrar .....	33
10: Participación de reaseguradores en reservas de contratos de seguros .....	33
11: Costo de adquisición de primas diferidas .....	34
12: Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras, Neto .....	35
13: Propiedades de Inversión .....	37
14: Otros activos .....	37
15: Activos intangibles, neto.....	38
16: Revelaciones de Partes Relacionadas .....	39
17: Reserva Matemáticas .....	40
18: Reserva Técnica de Primas .....	40
19: Reserva de Siniestros en Trámite, Neto.....	41
20: Préstamos y Deudas Generadores de Interés .....	42
21: Contrato de Arrendamiento Financiero .....	43
22: Montos adeudados a fondos de fideicomiso .....	43
23: Gastos acumulados por pagar y otros pasivos .....	43
24: Utilidad Básica por Acción.....	44
25: Capital en Acciones .....	44
26: Reserva de previsión para riesgo catastrófico y/o contingencia y desviaciones estadísticas .....	46
27: Ingresos netos por primas .....	46
28: Ingresos netos por inversiones .....	46
29: Gastos Generales y Administrativos.....	47
30: Impuesto sobre la Renta.....	48

---

## **CONTENIDO**

31: Dividendos pagados y propuestos.....	49
32: Compromisos y contingencias .....	49
33: Cuentas de orden.....	51
34: Información de Segmento .....	51
35: Medición del Valor Razonable .....	52
36: Valor Razonable.....	54
37: Objetivos y Políticas en el Manejo de Riesgos Financieros .....	55
38: Corrección de Períodos Anteriores .....	67
<b>Otra Información Financiera</b>	
Consolidación de los Estados de Situación Financiera .....	69
Consolidación de los Estados de Resultados Integral .....	70

## **INFORMACIÓN GENERAL**

### **Directores**

Jose Antonio Bermúdez (Presidente)

Manuel Jose Paredes (Tesorero)

### **Secretario**

Carlos Mariano Ramirez-Blazquez Tapia (Secretario)

### **Domicilio Social**

Costa del Este, Edificio Mapfre

### **Abogados**

Sucre, Arias, Castro y Reyes

### **Bancos**

Banco Panameño de la Vivienda

BBVA Argentaria

HSBC Bank

Citibank, N. A.

Citibank Panamá

Global Bank

Banco General

BAC International Bank

Banco Nacional de Panamá

### **Auditores**

Ernst & Young

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

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiarias (el Grupo), los cuales comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2010, los estados consolidados de resultados integral, de cambios en inversión de accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas. Los estados financieros de Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiarias, para el año terminado el 31 de diciembre de 2009, fueron auditados por otros auditores, cuyo dictamen fechado el 26 de abril de 2010 expresa una opinión no calificada sobre dichos estados financieros consolidados antes de la reexpresión.

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

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

### *Responsabilidad de los Auditores*

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

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

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

#### *Base para calificar la opinión*

Durante el año 2010, el Grupo cambio su política contable relacionada con el registro de los costos de adquisición de primas. El cambio consistió en dejar de diferirlos y empezar a registrarlos como parte de los resultados en el año en que se incurren. El Grupo reconoció en el año 2010 el saldo acumulado al 31 de diciembre de 2009 por US\$3,264,403, en adición a los costos incurridos en el año. La NIC 8 Políticas Contable, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores requiere que los cambios en políticas contables se apliquen retroactivamente. Si el Grupo hubiese registrado el cambio en la política contable de acuerdo a lo indicado en la NIC 8 la ganancia neta hubiese aumentado en US\$3,264,403 por el año terminado el 31 de diciembre de 2010.

#### *Opinión*

En nuestra opinión, excepto por el efecto del asunto mencionado en la sección Bases para calificar la opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Mapfre Panamá, S. A. al 31 de diciembre de 2010, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera.

Nosotros también auditamos el ajuste descrito en la Nota 38 que fue aplicado para reexpresar los estados financieros del año 2009. En nuestra opinión, ese ajuste es apropiado y ha sido aplicado apropiadamente.

#### *Información de consolidación*

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

*Ernst & Young*

6 de mayo de 2011  
Panamá, República de Panamá

**Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiarias**  
**Estado Consolidado de Situación Financiera**  
**31 de diciembre de 2010**

*(Cifras expresadas en US\$ Dolares)*

Notas	31 de diciembre de		Al 1 de enero de	
	2010	2009	2009	
		Re-expresado	Re-expresado	
<b>ACTIVOS</b>				
Inversiones en valores, préstamos y depósitos:				
5	Inversiones disponibles para la venta	US\$ 40,981,920	US\$ 89,869,491	US\$ 92,589,635
	Inversiones en valores negociables	-	-	57,360
5	Inversiones en otros activos financieros	<u>62,008,713</u>	<u>49,073,107</u>	<u>23,221,566</u>
		<u>102,990,633</u>	<u>138,942,598</u>	<u>115,868,561</u>
6	Efectivo y equivalente de efectivo	55,381,165	23,439,506	20,153,250
Primas, reaseguros y otras cuentas por cobrar:				
7	Primas por cobrar de asegurados, neto	28,351,602	28,215,997	35,943,092
8	Reaseguros por cobrar	7,155,606	16,605,397	8,502,527
16	Cuentas por cobrar relacionadas	284,127	789,792	435,946
9	Otras cuentas por cobrar	<u>3,606,452</u>	<u>9,205,140</u>	<u>6,034,534</u>
		<u>39,397,787</u>	<u>54,816,326</u>	<u>50,916,099</u>
10	Participación de reaseguradores en reservas de contratos de seguros	12,955,858	20,385,274	22,655,455
11	Costos de adquisición de primas diferidas	-	3,264,403	3,356,163
	Gastos pagados por adelantado	404,688	610,818	488,688
12	Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto	15,376,103	5,177,033	1,953,650
13	Propiedades de inversión	2,334,216	2,479,500	1,990,000
	Propiedades disponibles para la venta	959,300	1,645,193	-
15	Activos intangibles, neto	5,289,365	1,389,800	1,575,586
14	Otros activos	<u>1,404,947</u>	<u>4,594,950</u>	<u>2,442,298</u>
	<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<u>US\$ 236,494,062</u>	<u>US\$ 256,745,401</u>	<u>US\$ 221,399,750</u>

**Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiarias**  
**Estado Consolidado de Situación Financiera**  
**31 de diciembre de 2010**

*(Cifras expresadas en US\$ Dólares)*

Notas	31 de diciembre		Al 1 de enero de	
	2010	2009	2009	
		Re-expresado	Re-expresado	
<b>PASIVOS E INVERSIÓN DE ACCIONISTAS</b>				
<b>Pasivos</b>				
Reservas:				
17	Reservas matemáticas	US\$ 107,418,419	US\$ 100,754,058	US\$ 83,238,285
18	Reserva técnica sobre primas	20,484,144	26,100,784	27,383,560
19	Reserva para siniestros en trámite	13,254,130	13,972,974	13,395,366
	Reserva para dividendos a los asegurados	-	-	38,389
		<u>141,156,693</u>	<u>140,827,816</u>	<u>124,055,600</u>
20	Préstamos y deudas generadores de interés	46,873	10,056,537	7,564,869
15 y 21	Arrendamiento financiero por pagar	5,289,365	-	-
22	Montos adeudados a fondos de fideicomiso	11,147	777,337	846,968
8	Reaseguros por pagar	16,025,426	23,874,197	13,032,287
30	Impuesto sobre la renta diferido	-	669,309	738,290
	Comisiones por pagar a agentes y corredores	4,283,734	4,185,125	4,426,540
	Primas en depósitos y suscritas por adelantado, neto	1,102,447	8,864,998	2,063,305
16	Cuentas por pagar relacionadas	1,642,012	4,420,177	9,246,505
23	Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	7,779,103	6,364,955	5,823,366
	<b>Total Pasivos</b>	<u>177,336,800</u>	<u>200,040,451</u>	<u>167,797,730</u>
<b>Patrimonio de accionistas</b>				
25	Acciones comunes	16,632,319	16,632,319	16,632,319
25	Acciones preferidas	3,350,000	3,350,000	5,366,380
25	Acciones en tesorería	(1,326,733)	(1,326,733)	(1,326,733)
Utilidades retenidas:				
	Destinadas a fondos de reservas de seguros y reaseguros	12,462,514	12,047,336	11,302,143
26	Reserva para riesgos catastróficos y/o de contingencias	8,243,494	7,412,523	6,457,480
26	Reserva de previsión para desviaciones estadísticas Disponibles	7,116,796	5,900,604	4,560,936
	Pérdida no realizada en inversiones	(1,355,393)	(1,630,613)	(3,689,618)
	<b>Total Inversión de Accionistas</b>	<u>59,157,262</u>	<u>56,704,950</u>	<u>53,602,020</u>
	<b>TOTAL PASIVOS E INVERSIÓN DE ACCIONISTAS</b>	<u>US\$ 236,494,062</u>	<u>US\$ 256,745,401</u>	<u>US\$ 221,399,750</u>

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



**Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiarias**  
**Estado Consolidado de Resultados Integrales**  
**Por el año terminado el**  
**31 de diciembre de 2010**

*(Cifras expresadas en US\$ Dólares)*

<i>Notas</i>	<b>2010</b>	2009
		(Re-expresado)
<b>Ingresos</b>		
Primas suscritas	US\$ 118,526,521	US\$ 140,020,955
Primas cedidas	<u>(38,192,598)</u>	<u>(46,469,330)</u>
27 Primas retenidas	80,333,923	93,551,625
17 Aumento en la reserva matemática	(6,664,361)	(17,515,773)
18 Aumento en la reserva técnica sobre primas	<u>(1,093,276)</u>	<u>(445,135)</u>
Primas netas devengadas	72,576,286	75,590,717
<b>Otros ingresos</b>		
28 Ingresos netos por inversiones	<u>6,073,417</u>	<u>11,242,168</u>
	<b>78,649,703</b>	<b>86,832,885</b>
<b>Total de ingresos</b>		
Beneficios de pólizas y siniestros, netos de recuperación:		
Beneficios de pólizas	12,433,702	14,090,785
Siniestros brutos pagados	49,314,974	58,909,609
Recuperaciones de reaseguradores	(14,785,964)	(22,645,706)
Salvamentos y recuperaciones	(4,284,003)	(4,310,750)
19 Aumento en la reserva para siniestros en trámite	119,072	1,066,374
19 (Disminución) aumento en la reserva de IBNR	<u>(59,998)</u>	<u>60,385</u>
Total de beneficios de pólizas y siniestros, netos de recuperación.	42,737,783	47,170,697
Gastos de adquisición, generales y administrativos:		
Comisiones netas	10,583,059	9,899,630
Impuesto sobre primas	2,658,891	2,135,326
29 Gastos generales y administrativos	<u>17,383,500</u>	<u>15,665,270</u>
Total de gastos de adquisición, generales y administrativos	<u>30,625,450</u>	<u>27,700,226</u>
<b>Utilidad en operaciones</b>	<b>5,286,470</b>	<b>11,961,962</b>
Otros gastos:		
Gastos de intereses	(39,481)	(460,822)
Otros, neto	<u>(1,399,695)</u>	<u>(1,999,318)</u>
Total otros gastos, neto	(1,439,176)	(2,460,140)
<b>Utilidad antes del impuesto sobre la renta</b>	<b>3,847,294</b>	<b>9,501,822</b>
30 Impuesto sobre la renta	<u>(878,139)</u>	<u>(190,635)</u>
<b>Utilidad neta</b>	<b>US\$ 4,725,433</b>	<b>US\$ 9,692,457</b>
<b>Otros resultados integrales:</b>		
Cambio neto en inversiones	<u>275,220</u>	<u>2,059,005</u>
<b>Resultado integral total del año</b>	<b>US\$ 275,220</b>	<b>US\$ 2,059,005</b>
	<b>US\$ 5,000,653</b>	<b>US\$ 11,751,462</b>

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

**Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiarias**  
**Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio de Accionistas**  
**Por el año terminado el**  
**31 de diciembre de 2010**

*(Cifras expresadas en US\$ Dólares)*

	<i>Acciones comunes</i>	<i>Acciones preferidas</i>	<i>Acciones en tesorería</i>	<i>Fondos de reserva de seguros y reaseguros</i>	<i>Reserva para riesgo catastrófico y/o de contingencia</i>	<i>Reserva previación para desviaciones estadísticas</i>	<i>Utilidades retenidas disponibles</i>	<i>Superávit por revaluación de propiedades</i>	<i>Pérdida no realizada en inversiones</i>	<i>Total</i>
Saldo al 31 de diciembre de 2008 (previamente reportado)	US\$ 16,632,319	US\$ 5,366,380	US\$ (1,326,733)	US\$ 11,302,143	US\$ 6,457,480	US\$ 4,560,936	US\$ 13,242,026	US\$ 1,057,087	US\$ (3,689,618)	US\$ 53,602,020
Ajuste de reexpresión	-	-	-	-	-	-	1,057,087	(1,057,087)	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2008 reexpresado	16,632,319	5,366,380	(1,326,733)	11,302,143	6,457,480	4,560,936	14,299,113	-	(3,689,618)	53,602,020
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	9,692,457	-	-	9,692,457
Redención de acciones preferidas	-	(2,016,380)	-	-	-	-	-	-	-	(2,016,380)
disponibles a los fondos de reserva	-	-	-	745,193	955,043	1,339,668	(3,039,904)	-	-	-
Cambios en valores disponible para la venta	-	-	-	-	-	-	-	-	2,059,005	2,059,005
Dividendos pagados	-	-	-	-	-	-	(6,632,152)	-	-	(6,632,152)
Saldo al 31 de diciembre de 2009	16,632,319	3,350,000	(1,326,733)	12,047,336	7,412,523	5,900,604	14,319,514	-	(1,630,613)	56,704,950
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	4,725,433	-	-	4,725,433
disponibles a los fondos de reserva	-	-	-	415,178	830,971	1,216,192	(2,462,341)	-	-	-
Cambios en valores disponible para la venta	-	-	-	-	-	-	-	-	275,220	275,220
Efecto de las operaciones discontinuadas	-	-	-	-	-	-	(247,591)	-	-	(247,591)
Dividendos pagados	-	-	-	-	-	-	(2,300,750)	-	-	(2,300,750)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>US\$ 16,632,319</b>	<b>US\$ 3,350,000</b>	<b>\$ (1,326,733)</b>	<b>US\$ 12,462,514</b>	<b>US\$ 8,243,494</b>	<b>US\$ 7,116,796</b>	<b>US\$ 14,034,265</b>	<b>US\$ -</b>	<b>US\$ (1,355,393)</b>	<b>US\$ 59,157,262</b>

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

**Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiarias**  
**Estado Consolidado de Flujos de Efectivo**  
**Por el año terminado el**  
**31 de diciembre de 2010 y 2009**

*(Cifras expresadas en US\$ Dólares)*

	2010	2009
<b>Flujos de efectivo de actividades de operación:</b>		
Utilidad neta	US\$ 4,725,433	US\$ 9,692,457
Ajustes por:		
Provisión para primas de cobro dudoso	474,812	435,066
Depreciación y amortización	661,381	584,379
Amortización de activos intangibles	687,462	185,786
Gastos diferidos incurridos en la suscripción de primas	3,264,403	91,760
Impuesto sobre la renta diferido	(878,139)	(190,635)
Aumento en la reserva matemática	6,664,644	17,515,773
Aumento en las reserva técnica de primas	1,093,276	445,135
Aumento en la reserva de siniestros en trámites, estimado	59,074	1,126,759
Provisión para pérdida en venta de inmuebles	633,653	-
Disminución en reserva de dividendos a los asegurados	-	(38,389)
Ingreso por revaluación de propiedades de inversión	-	(2,004,693)
Ingresos por intereses	(6,073,417)	(11,242,168)
Gastos de intereses	39,481	460,822
Utilidad en operaciones antes de cambios en el capital de trabajo	11,352,063	17,062,052
Primas por cobrar de asegurados	(633,232)	7,292,029
Reaseguros por cobrar	9,449,791	(8,109,751)
Cuentas entre compañías relacionadas	836,896	(5,180,174)
Otras cuentas por cobrar	4,560,538	(3,025,247)
Gastos pagados por adelantado	46,146	(122,130)
Otros activos	495,724	(2,152,652)
Reaseguros por pagar	(7,902,258)	10,841,910
Comisiones por pagar entre agentes y corredores	100,230	(241,415)
Primas en depósitos y suscritas por adelantado, neto	(7,762,552)	6,801,694
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	1,653,058	663,243
Efectivo derivado de las operaciones	12,196,404	23,829,559
Intereses cobrados	7,098,424	11,096,808
Intereses pagados	(39,481)	(460,822)
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>	<b>19,255,347</b>	<b>34,465,545</b>
<b>Pasan...</b>	<b>US\$ 19,255,347</b>	<b>US\$ 34,465,545</b>

**Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiarias**  
**Estado Consolidado de Flujos de Efectivo (Continuación)**  
**Por el año terminado el**  
**31 de diciembre de 2010 y 2009**

*(Cifras expresadas en US\$ Dólares)*

	2010	2009
<b>Vienen...</b>	<b>US\$ 19,255,347</b>	<b>US\$ 34,465,545</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de inversión</b>		
Adquisición de valores disponibles para la venta	(112,138,470)	(61,321,585)
Inversiones en valores negociables	160,178,841	57,360
Inversiones en otros activos financieros, neto	(36,869,452)	(25,851,541)
Redención y venta de valores	23,649,145	66,100,734
Adquisición de propiedades, mobiliario y equipo	(10,978,631)	(3,987,828)
Descarte de propiedades, mobiliario y equipo	118,180	180,066
Propiedades de inversión	145,284	(130,000)
Activo intangible, neto	(1,604,075)	-
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>22,500,822</u>	<u>(24,952,794)</u>
<b>Flujos de efectivo de actividades de financiamiento</b>		
Dividendos pagados	(2,300,750)	(6,632,152)
Redención de acciones preferidas	-	(2,016,380)
Monto adeudado a fideicomisos	(766,190)	(69,631)
Financiamientos sobre préstamos, neto	<u>(4,720,300)</u>	<u>2,491,668</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(7,787,240)</u>	<u>(6,226,495)</u>
Aumento neto en el efectivo y depósitos bancarios	33,968,929	3,286,256
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año en subsidiaria desapropiada	(1,035,822)	-
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año	<u>23,439,506</u>	<u>20,153,250</u>
<b>Efectivo y equivalente de efectivo al final del año</b>	<b><u>US\$ 56,372,613</u></b>	<b><u>US\$ 23,439,506</u></b>

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

**Mapfre Panamá, S. A.**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2010**

---

*(Cifras expresadas en US\$ Dólares)*

## **1. Información Corporativa**

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

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

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

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

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

- Actuarial Services, S. A.: constituida en noviembre de 1998 según la leyes de la República de Panamá y se dedica al negocio de consultoría actuarial e inversión. La Compañía es subsidiaria 100% de Mapfre Panamá, S. A.
- Pensiones, S. A.: constituida en mayo de 2005 según la leyes de la República de Panamá y se dedica al negocio de fondos de pensiones. La Compañía es subsidiaria 100% de Mapfre Panamá, S. A.
- Aseguradora Mundial, S. A. - Seguros de Persona (antes Seguros de Occidente, S. A. Seguros de Persona): constituida según las leyes de la República de El Salvador. La actividad de la Compañía es la realización de operaciones de seguros y reaseguros en sus respectivos ramos, bajo la vigilancia de la Superintendencia del Sistema Financiero en El Salvador. La Compañía es subsidiaria 100% de Aseguradora Mundial, S. A. Esta Compañía fue vendida en el período 2010.

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

Los estados financieros consolidados de Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiarias por el año terminando el 31 de diciembre de 2010 fueron autorizados para su emisión por la Administración del Grupo el 6 de mayo de 2011.

**Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2010**

---

*(Cifras expresadas en US\$ Dólares)*

## **2. Declaración de Cumplimiento**

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

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

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

Los estados financieros consolidados de Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiarias (el Grupo) al 31 de diciembre de 2010 fueron preparados sobre la base de costos históricos excepto por las propiedades de inversión, terreno, edificio e inversiones disponibles para la venta que han sido medidos a su valor razonable.

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

### **3.2 Base de consolidación**

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2010 incluyen las cuentas de activos, pasivos y operaciones de Mapfre Panamá, S. A. y sus subsidiarias: Actuarial Services, S. A. y Pensiones, S. A. Los estados financieros de las subsidiarias son preparados para el mismo año de presentación, utilizando políticas contables uniformes.

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

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

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

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

**Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2010**

---

*(Cifras expresadas en US\$ Dólares)*

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

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

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

**Valuación de pasivos de contratos de seguros**

*Contratos de seguros de vida – Reserva Matemática*

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

El pasivo se basa ya sea en supuestos corrientes o es calculado utilizando los supuestos establecidos en el momento en que el contrato fue emitido. En tales casos el margen para riesgos y desviaciones adversas es generalmente incluido en las bases demográfico-financieras que se utilizan. La reserva matemática incluye las reservas para riesgos de longevidad, para riesgos de accidente e incapacidad, provisiones para riesgos agravados y para primas no ganadas. Los ajustes a la reserva matemática son registrados en el resultado en cada fecha de reporte de los estados financieros.

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

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

**Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2010**

---

*(Cifras expresadas en US\$ Dólares)*

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

**Valuación de pasivos de contratos de seguros (continuación)**

*Contratos de seguros de vida – Reserva Matemática (continuación)*

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

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

*Reserva técnica sobre primas*

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

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

*Reserva para siniestros en trámite*

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

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

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

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



**Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2010**

---

*(Cifras expresadas en US\$ Dólares)*

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

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

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

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

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

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

##### *Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados*

Los activos financieros adquiridos con el propósito de negociarlos en un futuro cercano, se incluyen en los estados financieros como activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, sin deducir los costos de transacción en que se pueda incurrir en su venta o disposición. Estos activos financieros mantenidos para negociar, son designados por el Grupo desde su reconocimiento inicial como activos financieros al valor razonable con cambios en resultados. Las ganancias o pérdidas derivadas de su negociación son reconocidas en los resultados del año en que ocurren.

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

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

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

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

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

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

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

###### *Activos financieros registrados al costo*

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

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

##### **Deterioro de activos financieros**

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

##### **Baja de activos financieros**

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

##### **Efectivo y equivalentes de efectivo**

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

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

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

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

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

##### **Otras cuentas por cobrar**

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

##### **Recobros**

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

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

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

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

##### **Reaseguros**

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

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

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

##### **Reaseguros (continuación)**

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

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

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

##### **Plusvalía**

La plusvalía no es amortizada, pero es evaluada para deterioro por lo menos una vez al año. La plusvalía representa el exceso del precio de compra sobre el valor razonable de los activos netos adquiridos, resultantes de una adquisición de empresa subsidiaria o de unas compras de interés o participación en negocios en conjunto realizadas por el Grupo.

Toda plusvalía se asigna a una o más unidades generadoras de efectivo de una entidad y se evalúa por deterioro a ese nivel. La prueba de deterioro requiere que el valor razonable de cada unidad generadora de efectivo se compare con su valor en libros. Esta prueba de deterioro se realiza como mínimo una vez al año. La plusvalía se presenta al costo menos las pérdidas acumuladas por deterioro. Las pérdidas por deterioro se reflejan en el estado consolidado de resultados integrales.

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

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

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

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

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

**Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2010**

---

*(Cifras expresadas en US\$ Dólares)*

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

**Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras (continuación)**

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

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

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

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

**Propiedades de inversión**

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

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

**Propiedades disponibles para la venta**

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

**Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2010**

---

*(Cifras expresadas en US\$ Dólares)*

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

##### **Activos intangibles**

Los activos intangibles adquiridos en forma separada son registrados inicialmente al costo. Con posterioridad a su reconocimiento inicial, los activos intangibles son contabilizados a su costo menos la amortización acumulada y el importe acumulado de cualquier pérdida por deterioro según corresponda. Las vidas útiles de los activos intangibles son definidas como finitas o indefinidas. Los activos intangibles con vida útil finita son amortizados bajo el método de línea recta sobre las vidas útiles estimadas de los activos las cuales son revisadas por el Grupo anualmente.

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

##### **Fondo de cesantía**

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

##### **Pasivos financieros**

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

##### **Préstamos y deuda generadores de interés**

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

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

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

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

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

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

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

###### *Pasivos financieros*

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

##### **Arrendamientos**

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

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



**Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2010**

---

*(Cifras expresadas en US\$ Dólares)*

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

*Arrendamientos financieros – el Grupo como arrendatario (continuación)*

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

*Arrendamiento operativo – el Grupo como arrendatario*

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

**Provisiones**

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

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

**Acciones comunes**

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

**Acciones preferidas**

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

**Acciones en tesorería**

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

**Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2010**

---

*(Cifras expresadas en US\$ Dólares)*

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

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

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

##### *Seguro directo*

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

##### *Reaseguro asumido*

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

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

De conformidad con lo establecido en el Artículo 27 de la Ley No. 59 de 29 de julio de 1996, las compañías de seguros deben establecer una reserva de previsión para desviaciones estadísticas y una reserva para riesgo catastrófico y/o contingencia. Estas reservas se calculan con base en un importe no mayor de 21/2% y no menos del 1% con base en la prima neta retenida para todos los ramos. El Grupo establece su reserva para riesgo catastrófico y/o contingencia sobre la base del 1%.

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

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

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

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

**Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2010**

---

*(Cifras expresadas en US\$ Dólares)*

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

**Reconocimiento de ingresos (continuación)**

*Primas suscritas*

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

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

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

*Primas cedidas*

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

*Rendimientos sobre instrumentos financieros*

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

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

*Ganancias y pérdidas realizadas*

Las ganancias y pérdidas realizadas en inversiones registradas en el estado consolidado de resultado integral incluyen ganancias y pérdidas en activos financieros. Las ganancias y pérdidas en la venta de inversiones son calculadas como la diferencia entre el importe neto procedente de la venta y el importe original o costo amortizado, y son reconocidas cuando ocurre la transacción.

*Ingresos por concepto de arrendamiento operativo*

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

**Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2010**

---

*(Cifras expresadas en US\$ Dólares)*

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

**Reconocimiento de ingresos (continuación)**

*Otros ingresos*

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

**Beneficios, reclamos y gastos de adquisición**

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

**Costos financieros**

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

**Impuestos**

*Impuesto corriente*

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

*Impuesto sobre la renta diferido*

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

**Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2010**

---

*(Cifras expresadas en US\$ Dólares)*

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

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

##### **Costo de adquisición de pólizas diferido**

Los costos directos e indirectos incurridos durante el período financiero que surgen de la suscripción o renovación de los contratos de seguros eran diferidos sobre la misma base en que se determinan la reserva técnica sobre primas 24<sup>avos</sup> y para los ramos de vida se diferían en línea recta en un período no mayor a 7 años.

Durante el ejercicio del período fiscal del año 2010, con el propósito de homogenizar las políticas contables de Mapfre, S. A., el Grupo decide dejar de diferir los costos de adquisición de pólizas y registrarlos en los resultados del período. El saldo que se tenía acumulado al 31 de diciembre del 2009 por la suma US\$3,264,403 se registró contra las operaciones del año 2010.

##### **Propiedades de Inversión**

El superávit que se obtenía de las propiedades de inversión se contabilizaba anteriormente dentro patrimonio, el Grupo decide hacer una corrección de la forma de contabilizar dicho superávit y llevarlo directamente a resultado, teniendo un efecto en el 2008 de US\$1,057,087 para aquellos superávit que se dieron antes del 2008 y la cual se contabilizaron contra utilidades retenidas y de US\$489,441 para el superávit que se da en el 2009 la cual se registra en los resultados del período.

##### **Propiedades de Inversión**

Igualmente el Grupo decide reclasificar a propiedades disponibles para la venta las inversiones que se tienen en P.H. las Olas y llevarlo a su valor de costo. Esta operación tuvo un efecto de \$952,652 que disminuyó el valor del activo y del superávit de revaluación.

Ambos cambios se dan para adaptarse a las políticas de MAPFRE. S. A. (Casa Matriz)

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

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

Normas e interpretaciones emitidas por el Comité de Normas (IASB) que no han entrado en vigencia al 31 de diciembre de 2010.

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

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

###### ***NIC 24 Revelaciones de Partes Relacionadas (Enmienda)***

La norma enmendada es efectiva para los periodos anuales a partir del 1 de enero 2011. Aclara las definiciones de una parte relacionada para simplificar la identificación de dichas relaciones y para eliminar inconsistencias en su aplicación. La norma revisada introduce una exención parcial a los requerimientos de revelación para entidades relacionadas al gobierno. El Grupo no espera un impacto en su situación o desempeño financiero. Se permite la adopción temprana para la exención parcial para entidades relacionadas al gobierno o para la norma completa.

###### ***NIC 32 Instrumentos Financieros: Presentación-Clasificación de Derechos (Enmienda)***

La enmienda a la NIC 32 es efectiva para los periodos anuales a partir del 1 de febrero 2010 y enmendó la definición de un pasivo financiero para poder clasificar derechos (y ciertas opciones o garantías) como instrumentos de patrimonio en los casos en que dichos derechos se entregan pro rata a todos los dueños existentes de la misma clase de instrumentos de patrimonio no derivados de una entidad, o para adquirir una cantidad fija de los instrumentos de patrimonio propios de la entidad por un monto fijo en cualquier moneda. Esta enmienda no tendrá impacto en el Grupo luego de una aplicación inicial.

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

La NIIF 9 emitida refleja la primera fase del trabajo de la IASB sobre el reemplazo de la NIC 39 y aplica a la clasificación y medición de activos financieros según se define en la NIC 39. La norma es efectiva para los periodos anuales a partir del 1 de enero 2013. En fases posteriores, la IASB tratará la clasificación y medición de pasivos financieros, contabilidad de coberturas y la baja de activos financieros. Se espera que este proyecto se complete a principios del 2011. La adopción de la primera fase de la NIIF 9 tendrá un efecto en la clasificación y medición de los activos financieros del Grupo. El Grupo cuantificará el efecto en conjunto con las otras fases, cuando se emitan, para presentar una imagen comprensiva.

###### ***IFRIC 14 Prepagos de una cantidad mínima requerida (Modificación)***

La modificación al IFRIC 14 es efectiva para periodos anuales que comiencen el o después del 1 de enero 2011, con aplicación retrospectiva. Esta modificación proporciona lineamientos para evaluar el monto recuperable de un activo neto de pensión. La modificación le permite a la entidad tratar el prepago de una cantidad mínima requerida como un activo. Se espera que esta modificación no tenga ningún impacto en los estados financieros del Grupo.

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

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

###### ***IFRIC 19 Cancelación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio***

IFRIC 19 es efectiva para periodos anuales a partir del 1 de julio 2010. Esta interpretación aclara que los instrumentos de patrimonio emitidos a un acreedor para cancelar pasivos financieros se deben considerar contraprestaciones pagadas. Los instrumentos de patrimonio se miden al valor razonable. En caso de que esto no pueda ser medido con fiabilidad, los instrumentos se miden al valor razonable del pasivo pagado. Cualquier pérdida o ganancia se reconoce inmediatamente en ingresos o pérdidas. La adopción de esta interpretación no tendrá efecto en los estados financieros del Grupo.

###### ***Mejoras a las NIIF (emitidas en mayo 2010)***

El IASB emitió mejoras a las NIIF, una serie de modificaciones a las normas NIIF. Las modificaciones no han sido adoptadas, ya que entran en vigencia para periodos anuales a partir del 1 de julio 2010 o 1 de enero 2011. Las modificaciones presentadas a continuación se considera que pueden tener un impacto razonable para el Grupo.

- NIIF 3 Combinación de negocios
- NIIF 7 Instrumentos financieros: divulgaciones
- NIC 1 Presentación de Estados Financieros
- NIC 27 Estados Financieros Individuales y Consolidados
- NIIF 13 Programas de Fidelidad de Clientes

Sin embargo el Grupo no espera ningún impacto de la adopción a las modificaciones en su situación financiera o rendimiento.

**Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2010**

*(Cifras expresadas en US\$ Dólares)*

**5. Inversiones en valores, préstamos y depósitos**

	Año terminado el	
	<u>31 de diciembre</u>	
	2010	2009
<b>Inversiones disponibles para la venta (al valor razonable):</b>		
Acciones	US\$ 9,750,850	US\$ 17,032,021
Bonos y valores de empresas privadas	29,804,182	63,026,057
Bonos y títulos del Estado	7,730	977,226
Fondos y cuentas de inversión	<u>1,419,158</u>	<u>8,834,187</u>
Total inversiones disponibles para la venta	<u>US\$ 40,981,920</u>	<u>US\$ 89,869,491</u>
<b>Inversiones en otros activos financieros (al costo):</b>		
Préstamos por cobrar sobre pólizas de vida	US\$ 36,036,001	US\$ 34,647,576
Préstamos hipotecarios	666,008	688,650
Préstamos prendarios	-	3,606,351
Prendarios personales	175,017	281,185
Depósitos a plazo fijo	<u>25,131,687</u>	<u>9,849,345</u>
Total de inversiones en otros activos financieros	<u>62,008,713</u>	<u>49,073,107</u>
Total	<u>US\$ 102,990,633</u>	<u>US\$ 138,942,598</u>

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

<b>Inversiones disponibles para la venta</b>	<u>Costo amortizado</u>	<u>Pérdida no realizada</u>	<u>Valor razonable</u>
<b>31 de diciembre de 2010</b>			
Acciones	US\$ 11,253,635	US\$ (1,502,785)	US\$ 9,750,850
Bonos y valores de empresas privadas	29,486,803	317,379	29,804,182
Bonos y títulos del Estado	7,730	-	7,730
Fondos y cuentas de inversión	<u>1,589,145</u>	<u>(169,987)</u>	<u>1,419,158</u>
	<u>US\$ 42,337,313</u>	<u>US\$ (1,355,393)</u>	<u>US\$ 40,981,920</u>
<b>Inversiones disponibles para la venta</b>	<u>Costo amortizado</u>	<u>Pérdida no realizada</u>	<u>Valor razonable</u>
<b>31 de diciembre de 2009</b>			
Acciones	US\$ 18,189,318	US\$ (1,157,297)	US\$ 17,032,021
Bonos y valores de empresas privadas	63,384,034	(357,977)	63,026,057
Bonos y títulos del Estado	977,226	-	977,226
Fondos y cuentas de inversión	<u>8,949,526</u>	<u>(115,339)</u>	<u>8,834,187</u>
	<u>US\$ 91,500,104</u>	<u>US\$ (1,630,613)</u>	<u>US\$ 89,869,491</u>



**Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2010**

*(Cifras expresadas en US\$ Dólares)*

**5. Inversiones en valores, préstamos y depósitos (continuación)**

**Inversiones disponibles para la venta (continuación)**

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

	<b>2010</b>	2009
Bonos y valores de empresas privadas	5.5%-10%	6.19%-10%
Bonos y títulos del Estado	5%-7%	5.7%-8%
Fondos y cuentas de inversión	4%-10%	4%-10%
Préstamos por cobrar sobre pólizas de vida	3%-13%	9%-13%
Préstamos hipotecarios	3%-5%	3%-5%
Préstamos prendarios	-	3.5%-8%
Préstamos personales	-	7%-13%
Depósitos a plazo fijo	4%-6%	4%-6%

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

	<u>31 de diciembre</u>	
	<b>2010</b>	2009
Hasta 1 año	US\$ 2,266,749	US\$ 28,383,726
De 1 a 5 años	22,705,963	11,859,074
Más de 5 años	<u>37,036,001</u>	<u>8,830,307</u>
Saldo al final del año	<u>US\$ 62,008,713</u>	<u>US\$ 49,073,107</u>

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

	Año terminado el	
	<u>31 de diciembre</u>	
	<b>2010</b>	2009
Saldo al inicio del año	US\$ 138,942,598	US\$ 115,868,561
Adiciones	147,600,801	87,173,126
Retiros	(183,827,986)	(66,158,094)
Cambios neto en valorización de las inversiones disponibles para la venta	<u>275,220</u>	<u>2,059,005</u>
Saldo al final del año	<u>US\$ 102,990,633</u>	<u>US\$ 138,942,598</u>

**Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2010**

*(Cifras expresadas en US\$ Dólares)*

**5. Inversiones en valores, préstamos y depósitos (continuación)**

**Inversiones disponibles para la venta (continuación)**

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

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

Al 31 de diciembre de 2009 los préstamos prendarios por US\$3,375,108 estuvieron garantizados con acciones de compañías relacionadas.

**6. Efectivo y Equivalente de Efectivo**

	Año terminado el 31 de diciembre	
	2010	2009
Efectivo en caja	US\$ 4,300	US\$ 813,037
Cuenta de ahorro	2,276,822	6,355,573
Depósitos a la vista extranjeros	-	158,301
Depósitos a corto plazo - locales	<u>53,100,043</u>	<u>16,112,595</u>
	<u>US\$ 55,381,165</u>	<u>US\$ 23,439,506</u>

Los depósitos a corto plazo son realizados por períodos diversos entre un día o tres meses, dependiendo de los requerimientos inmediatos de efectivo del Grupo. Todos los depósitos están sujetos a tasas anuales de intereses promedios variables entre 0.1224 % - 2.50% para ambos años.

**7. Primas por cobrar de asegurados, neto**

	Año terminado el 31 de diciembre	
	2010	2009
Primas por cobrar	US\$ 28,542,440	US\$ 28,558,934
Menos provisión para primas de cobro dudoso	<u>(190,838)</u>	<u>(342,937)</u>
Saldo al final del año	<u>US\$ 28,351,602</u>	<u>US\$ 28,215,997</u>

**Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2010**

*(Cifras expresadas en US\$ Dólares)*

**7. Primas por cobrar de asegurados, neto (continuación)**

Las primas por cobrar incluyen cuentas en concepto de pólizas suscritas a largo plazo de 2 a 5 años. Las primas correspondientes a los vencimientos futuros de esta pólizas han sido reflejadas como primas suscritas por adelantado, las cuales ascienden a US\$1,102,447 (2009 - US\$8,866,189).

La provisión para primas de cobro dudoso es como sigue:

	Año terminado el 31 de diciembre	
	2010	2009
Saldo al inicio del año	US\$ 342,937	US\$ 405,095
Aumento a la provisión	474,812	435,066
Cuentas dadas de baja	<u>(626,911)</u>	<u>(497,224)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>US\$ 190,838</u>	<u>US\$ 342,937</u>

**8. Reaseguros por cobrar y por pagar**

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

	Año terminado el 31 de diciembre	
	2010	2009
<i>Cuentas por cobrar</i>		
Saldo al inicio del año	US\$ 16,605,397	US\$ 8,502,527
Primas aceptadas (devueltas) en reaseguros	(3,629,070)	7,251,933
Siniestros reportados de pólizas cedidas	-	1,838,262
Cobranzas del período	<u>(5,820,721)</u>	<u>(987,325)</u>
Saldo al final del año	<u>US\$ 7,155,606</u>	<u>US\$ 16,605,397</u>

	Año terminado el 31 de diciembre	
	2010	2009
<i>Cuentas por pagar</i>		
Saldo al inicio del año	US\$ 23,874,197	US\$ 13,032,287
Primas aceptadas en reaseguros	32,438,862	43,427,141
Siniestros reportados de pólizas cedidas	(7,873,640)	(14,755,120)
Pagos del período	<u>(32,413,993)</u>	<u>(17,830,111)</u>
Saldo al final del año	<u>US\$ 16,025,426</u>	<u>US\$ 23,874,197</u>

**Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2010**

*(Cifras expresadas en US\$ Dólares)*

**9. Otras cuentas por cobrar**

Las otras cuentas por cobrar se detallan a continuación:

	Año terminado el 31 de diciembre	
	2010	2009
Recobros y salvamentos	US\$ 1,503,894	US\$ 1,486,094
Canje	152,281	2,256,238
Coaseguros por cobrar	-	204,723
Oficiales y empleados	22,628	31,270
Producto de inversiones por cobrar	881,280	1,906,287
Alquiler por cobrar	-	5,631
Cuentas por cobrar al Estado	-	3,291,211
Cuentas por cobrar contratistas	652,526	-
Varios	93,843	23,686
Saldo al final del año	<u>US\$ 3,306,452</u>	<u>US\$ 9,205,140</u>

La cuenta por cobrar al Estado del año 2009 por un monto de B/.3,291,211 que se detalla arriba es producto de la culminación del diseño y construcción del nuevo sistema de abastecimiento de agua potable para la comunidad de Penonomé y sus alrededores. Esta cuenta por cobrar surge de una demanda que presentó el contratista ICA Sur al Estado (IDAAN) y luego este cedió la cuenta a favor de Mapfre Panamá, S.A. Estas cuentas fueron traspasadas a MPF América Central, S. A., una compañía relacionada.

**10. Participación de reaseguradores en reservas de contratos de seguros**

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

	Año terminado el 31 de diciembre	
	2010	2009
Reserva técnica sobre prima	US\$ 9,307,899	US\$ 15,959,399
Reserva para siniestros en trámite	3,647,959	4,425,875
Saldo al final del año	<u>US\$ 12,955,858</u>	<u>US\$ 20,385,274</u>

**Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2010**

---

*(Cifras expresadas en US\$ Dólares)*

**11. Costo de adquisición de primas diferidas**

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

	<u>31 de diciembre</u>	
	<b>2010</b>	2009
Saldo al inicio del año	US\$ <b>3,264,403</b>	US\$ 3,356,163
Gastos diferidos	-	509,019
Amortización	<b>(3,264,403)</b>	(600,779)
Saldo al final del año	<u>US\$ -</u>	<u>US\$ 3,264,403</u>

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

**Mapfre Panamá, S. A.**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2010**

*(Cifras expresadas en US\$ Dólares)*

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

**31 de diciembre de 2010**

	<i>Edificio y Mejoras</i>	<i>Mobiliario y Equipo</i>	<i>Equipo Rodante</i>	<i>Construcción en Proceso</i>	<i>Total</i>
Al 1 de enero 2010, neto de depreciación y amortización acumuladas	US\$ 584,086	US\$ 924,520	US\$ 58,282	US\$ 3,610,145	US\$ 5,177,033
Adiciones	7,941,183	338,738	34,532	2,664,178	10,978,631
Retiros, neto	-	(102,511)	(15,669)	-	(118,180)
Reclasificaciones	6,083,400	190,923	-	(6,274,323)	-
Depreciación y amortización	<u>(377,786)</u>	<u>(252,346)</u>	<u>(31,249)</u>	<u>-</u>	<u>(661,381)</u>
Al 31 de diciembre de 2010, neto de depreciación y amortización acumuladas	<u>US\$ 14,230,883</u>	<u>US\$ 1,099,324</u>	<u>US\$ 45,896</u>	<u>US\$ -</u>	<u>US\$ 15,376,103</u>
Al 31 de diciembre de 2009					
Costo	US\$ 2,301,516	US\$ 7,714,351	US\$ 233,172	US\$ 3,610,145	US\$ 13,859,184
Depreciación y amortización acumuladas	<u>(1,717,430)</u>	<u>(6,789,831)</u>	<u>(174,890)</u>	<u>-</u>	<u>(8,682,151)</u>
Valor neto	<u>US\$ 584,086</u>	<u>US\$ 924,520</u>	<u>US\$ 58,282</u>	<u>US\$ 3,610,145</u>	<u>US\$ 5,177,033</u>
Al 31 de diciembre de 2010					
Al Costo	US\$ 16,326,099	US\$ 8,141,501	US\$ 252,035	US\$ -	US\$ 24,719,635
Depreciación y amortización acumuladas	<u>(2,095,216)</u>	<u>(7,042,177)</u>	<u>(206,139)</u>	<u>-</u>	<u>(9,343,532)</u>
Valor neto	<u>US\$ 14,230,883</u>	<u>US\$ 1,099,324</u>	<u>US\$ 45,896</u>	<u>US\$ -</u>	<u>US\$ 15,376,103</u>

**Mapfre Panamá, S. A.**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2010**

*(Cifras expresadas en US\$ Dólares)*

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

31 de diciembre de 2009

	<i>Edificio y Mejoras</i>	<i>Mobiliario y Equipo</i>	<i>Equipo Rodante</i>	<i>Construcción en Proceso</i>	<i>Total</i>
Al 1 de enero de 2009, neto de depreciación y amortización acumulada	US\$ 813,484	US\$ 1,040,989	US\$ 99,177	US\$ -	US\$ 1,953,650
Adiciones		333,575	44,108	3,610,145	3,987,828
Retiros, neto	(68,457)	(66,135)	(45,474)	-	(180,066)
Depreciación y amortización	<u>(160,941)</u>	<u>(383,909)</u>	<u>(39,529)</u>	<u>-</u>	<u>(584,379)</u>
Al 31 de diciembre de 2009, neto de depreciación y amortización acumuladas	<u>US\$ 584,086</u>	<u>US\$ 924,520</u>	<u>US\$ 58,282</u>	<u>US\$ 3,610,145</u>	<u>US\$ 5,177,033</u>
Al 1 de enero de 2009					
Costo	US\$ 2,301,516	US\$ 7,417,913	US\$ 195,993	US\$ -	US\$ 9,915,422
Depreciación y amortización acumuladas	<u>(1,488,032)</u>	<u>(6,376,924)</u>	<u>(96,816)</u>	<u>-</u>	<u>(7,961,772)</u>
Valor neto	<u>US\$ 813,484</u>	<u>US\$ 1,040,989</u>	<u>US\$ 99,177</u>	<u>US\$ -</u>	<u>US\$ 1,953,650</u>
Al 31 de diciembre de 2009					
Costo	US\$ 2,301,516	US\$ 7,714,351	US\$ 233,172	US\$ 3,610,145	US\$ 13,859,184
Depreciación y amortización acumuladas	<u>(1,717,430)</u>	<u>(6,789,831)</u>	<u>(174,890)</u>	<u>-</u>	<u>(8,682,151)</u>
Valor neto	<u>US\$ 584,086</u>	<u>US\$ 924,520</u>	<u>US\$ 58,282</u>	<u>US\$ 3,610,145</u>	<u>US\$ 5,177,033</u>

**Mapfre Panamá, S. A.**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2010**

*(Cifras expresadas en US\$ Dólares)*

**13. Propiedades de Inversión**

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

El movimiento de las propiedades de inversión fue el siguiente:

	Año terminado el 31 de diciembre	
	2010	2009
Saldo al inicio del año	US\$ 2,479,500	US\$ 1,990,000
Revaluación	-	359,500
Reclasificación	-	130,000
Retiros	(130,000)	-
Otros	(15,284)	-
Saldo al final del año	<u>US\$ 2,334,216</u>	<u>US\$ 2,479,500</u>

Las propiedades de inversión están registradas a su valor de mercado, con base en avalúos independientes hechos por las empresa AIR Avalúos 2010 y 2009, especialista en la rama y de reconocido prestigio. Para el año 2010 el monto de la variación del valor razonable no fue importante por lo que la Compañía no lo registró.

El Grupo mantiene contratos de alquiler operativos para todas las propiedades de inversión. El ingreso por alquiler durante el año fue US\$144,470 (2009- US\$107,847). Los gastos de operaciones directas (incluidas dentro de los gastos generales y administrativos) respecto a tales propiedades durante el año fueron de US\$36,124 (2009 – US\$69,100).

**14. Otros activos**

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

	Año terminado el 31 de diciembre	
	2010	2009
Terrenos	US\$ 302,539	US\$ 302,539
Fondos de cesantía	638,079	540,930
Sistemas de seguros CORE	192,451	3,685,290
Impuesto sobre la renta diferido	208,831	-
Depósitos en garantía	63,047	66,191
	<u>US\$ 1,404,947</u>	<u>US\$ 4,594,950</u>



**Mapfre Panamá, S. A.**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2010**

*(Cifras expresadas en US\$ Dólares)*

**15. Activos intangibles, neto**

	Año terminado el 31 de diciembre	
	2010	2009
Plusvalía	US\$ -	US\$ 702,338
Software de seguro	5,289,365	-
Activo intangible, neto	-	687,462
	<u>US\$ 5,289,365</u>	<u>US\$ 1,389,800</u>

El movimiento de los activos intangibles es como sigue:

	Año terminado el 31 de diciembre	
	2010	2009
Saldo al inicio del año	US\$ 1,389,800	US\$ 1,575,586
Aumento	5,289,365	-
Cargo por amortización	<u>(1,389,800)</u>	<u>(185,786)</u>
	<u>US\$ 5,289,365</u>	<u>US\$ 1,389,800</u>

El movimiento del activo intangible al 31 de diciembre es como sigue:

	Año terminado el 31 de diciembre	
	2010	2009
Activo intangible	US\$ 687,582	US\$ 1,059,044
Amortización acumulada	<u>(687,582)</u>	<u>(371,582)</u>
Activo intangible, neto	<u>US\$ -</u>	<u>US\$ 687,462</u>

No hay pérdidas por deterioro en los activos intangibles a la fecha de los estados financieros consolidados.

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

**Mapfre Panamá, S. A.**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2010**

---

*(Cifras expresadas en US\$ Dólares)*

**16. Revelaciones de Partes Relacionadas**

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

<b>Estado Consolidado de Situación Financiero</b>	<u>31 de diciembre</u>	
	<b>2010</b>	<b>2009</b>
<i>Activos</i>		
Depósitos a la vista	<u>US\$ 2,541,034</u>	<u>US\$ 4,450,983</u>
Depósitos a corto plazo	<u>US\$ 11,070,327</u>	<u>US\$ 20,311,522</u>
Inversiones disponibles para la venta	<u>US\$ 2,347,535</u>	<u>US\$ 5,119,344</u>
Primas por cobrar de asegurados	<u>US\$ 174,500</u>	<u>US\$ 28,038</u>
Cuentas por cobrar	<u>US\$ 284,127</u>	<u>US\$ 775,513</u>
<i>Pasivos</i>		
Préstamos y deudas generadores de interés	<u>US\$ 46,873</u>	<u>US\$ 5,056,537</u>
Cuentas con compañías relacionadas	<u>US\$ 1,642,012</u>	<u>US\$ 4,420,177</u>
<b>Estado Consolidado de Resultados Integral</b>		
<i>Ingresos</i>		
Primas suscritas	<u>US\$ 673,296</u>	<u>US\$ 660,211</u>
Inversiones - intereses recibidos	<u>US\$ 156,894</u>	<u>US\$ 236,682</u>
Intereses pagados	<u>US\$ 37,727</u>	<u>US\$ 351,044</u>
Dietas	<u>US\$ 9,800</u>	<u>US\$ 20,800</u>
Compensación a ejecutivos clave	<u>US\$ 1,382,897</u>	<u>US\$ 1,182,520</u>

**Mapfre Panamá, S. A.**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2010**

*(Cifras expresadas en US\$ Dólares)*

**17. Reserva Matemática**

El Grupo contrató a la firma de actuarios independientes Técnica Actuarial quienes en su opinión fechada el 31 de enero de 2011, expresaron que la valuación de la reserva matemática se ha realizado utilizando los procedimientos actuariales vigentes y normalmente utilizados por las compañías de seguro en general y, en este caso particular, siguiendo el criterio de las bases técnicas autorizadas por la Superintendencia de Seguros y Reaseguro de Panamá.

El movimiento de la reserva matemática es el siguiente:

Saldo al 31 de diciembre de 2008	US\$	83,238,285
Reserva de pólizas emitidas en el año		<u>17,515,773</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2009	US\$	100,754,058
Reserva de pólizas emitidas		<u>6,664,361</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2010	<b>US\$</b>	<b><u><u>107,418,419</u></u></b>

**18. Reserva Técnica sobre Primas**

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

	Año terminado el 31 de diciembre	
	2010	2009
Pasivos por contratos de seguros brutos	US\$ 20,484,144	US\$ 26,100,784
Participación de reaseguradores	<u>(9,307,899)</u>	<u>(15,959,399)</u>
Pasivos por contratos de seguros, neto	<b>US\$ 11,176,245</b>	<b>US\$ 10,141,385</b>

Análisis de los movimientos en la provisión para primas no devengadas es como sigue:

	Año terminado el 31 de diciembre	
	2010	2009
Saldo al inicio del año	US\$ 26,100,784	US\$ 27,383,560
Participación de los reaseguradores	<u>(6,709,916)</u>	<u>(1,727,910)</u>
	<b>19,390,868</b>	25,655,650
Movimientos netos durante el año	<u>1,093,276</u>	<u>445,135</u>
Saldo al final del año	<b>US\$ 20,484,144</b>	<b>US\$ 26,100,785</b>

**Mapfre Panamá, S. A.**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2010**

*(Cifras expresadas en US\$ Dólares)*

**19. Reserva de Siniestros en Trámite, Neto**

	Año terminado el 31 de diciembre	
	2010	2009
Pasivos por contratos de seguros brutos	US\$ 13,254,130	US\$ 13,972,974
Participación de reaseguradores	<u>(3,647,959)</u>	<u>(4,425,875)</u>
Pasivos por contratos de seguros neto	<u>US\$ 9,606,172</u>	<u>US\$ 9,547,099</u>

El movimiento de la reserva fue el siguiente:

	Año terminado el 31 de diciembre	
	2010	2009
Pasivos por contratos de seguros brutos	US\$ 13,972,974	US\$ 13,395,366
Participación de reaseguradores	<u>(777,917)</u>	<u>(549,151)</u>
	13,195,057	12,846,215
Movimientos netos de la reserva en trámite durante el año	119,072	1,066,374
Movimientos netos de la reserva I.B.N.R. durante el año	<u>(59,998)</u>	<u>60,385</u>
Saldo al final del año	<u>US\$ 13,254,130</u>	<u>US\$ 13,972,974</u>

El Grupo estima que las reservas para siniestros y gastos relacionados por US\$9,606,172 (2009-US\$9,547,098) son suficientes para cubrir los costos finales de los siniestros y reclamos incurridos netos en esas fechas.

Las reservas para estas obligaciones pendientes se constituyen el 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:

	Año terminado el 31 de diciembre	
	2010	2009
Reserva bruta para siniestros en trámite constituida al 100%	US\$ 12,817,388	US\$ 13,476,234
Reserva para siniestros incurridos y no reportados	436,742	496,740
Menos montos recuperables de reaseguradores	<u>(3,647,959)</u>	<u>(4,425,875)</u>
Reserva neta	<u>US\$ 9,606,172</u>	<u>US\$ 9,547,099</u>

**Mapfre Panamá, S. A.**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2010**

*(Cifras expresadas en US\$ Dólares)*

**19. Reserva de Siniestros en Trámite, Neto (continuación)**

La reserva para siniestros incurridos y no reportados (IBNR) estableció sobre los ramos de automóvil y hospitalización (salud), los cuales presentan mayor índice de frecuencias. El IBNR recoge un estimado por aquellos siniestros en tránsito o últimos siniestros los cuales reportan en el siguiente período fiscal y los mismos son presentados netos de reaseguros. Para el cálculo del estimado, se utilizan métodos actuariales que comprenden el desarrollo de siniestros mediante triángulos que incluyen los períodos de ocurrencia y pago de los siniestros, los patrones de comportamiento histórico de los mismos y los eventos catastróficos.

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

	Año terminado el 31 de diciembre	
	2010	2009
IBNR automóvil	US\$ 150,864	US\$ 165,139
IBNR hospitalización	285,878	331,601
	<u>US\$ 436,742</u>	<u>US\$ 496,740</u>

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

	<i>Tasa</i>	<i>Vencimiento</i>	Año terminado el 31 de diciembre	
	<i>Efectiva</i>		2010	2009
<b>Contrato de factoraje:</b>				
Arden & Price - Banca de Inversión	5.0%	2010	US\$ -	US\$ 5,000,000
<b>Otros préstamos</b>				
Fideicomiso Inmobiliaria GMT	4.00%	2010	-	5,000,000
Banco Panameño de la Vivienda, S.A. (hipoteca)	9.50%	2014	46,873	56,537
			<u>US\$ 46,873</u>	<u>US\$ 10,056,537</u>

*Contrato de factoraje:*

Al 31 de diciembre de 2009 los contratos de factoraje por la suma US\$5,000,000, correspondían a líneas de factoraje autorizadas para descuento de primas por cobrar. Estas líneas fueron otorgadas con garantías de los vencimientos futuros de las primas por cobrar facturadas.

*Otros préstamos:*

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

**Mapfre Panamá, S. A.**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2010**

*(Cifras expresadas en US\$ Dólares)*

**21. Contrato de Arrendamiento Financiero**

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

Hasta 1 año	US\$	1,512,574
De 1 a 5 años		<u>4,538,423</u>
		6,050,997
Menos intereses		<u>761,632</u>
	<b>US\$</b>	<b><u>5,289,365</u></b>

**22. Montos adeudados a fondos de fideicomiso**

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

	Año terminado el 31 de diciembre	
	2010	2009
Vencimiento de uno a cinco años	<u>US\$ 11,147</u>	<u>US\$ 777,337</u>

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

	Año terminado el 31 de diciembre	
	2010	2009
Impuestos varios	US\$ 2,529,548	US\$ 2,837,556
Depósitos en garantías recibidos por fianzas	986,433	877,557
Reservas laborales	1,706,107	925,238
Prima de antigüedad	1,009,057	688,313
Dividendos por pagar	308,170	26,936
Otras cuentas por pagar	<u>1,239,788</u>	<u>1,009,355</u>
Total	<u>US\$ 7,779,103</u>	<u>US\$ 6,364,955</u>

**Mapfre Panamá, S. A.**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2010**

*(Cifras expresadas en US\$ Dólares)*

**24. Utilidad Básica por Acción**

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

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

*Cálculo de la utilidad neta por acción*

	Año terminado el 31 de diciembre	
	2010	2009
Utilidad neta	US\$ 4,725,433	US\$ 9,692,457
Menos dividendos pagados - acciones preferidas	<u>234,500</u>	<u>234,500</u>
Utilidad neta atribuible a tenedores de acciones comunes	<u>US\$ 4,490,933</u>	<u>US\$ 9,457,957</u>
Número promedio ponderado de acciones comunes en circulación	<u>8,747,656</u>	<u>8,747,656</u>
Utilidad básica y diluida por acción	<u>US\$ 0.51</u>	<u>US\$ 1.08</u>
Utilidad integral neta	<u>US\$ 5,000,653</u>	<u>US\$ 11,751,462</u>
Utilidad básica por acción	<u>US\$ 0.57</u>	<u>US\$ 1.34</u>

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

**25. Capital en Acciones**

*Acciones comunes*

	Año terminado el 31 de diciembre	
	2010	2009
Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 se encuentran emitidas y en circulación 9,052,746 acciones comunes, 18 millones autorizadas.	<u>US\$ 16,632,319</u>	<u>US\$ 16,632,319</u>

**Mapfre Panamá, S. A.**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2010**

---

*(Cifras expresadas en US\$ Dólares)*

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

*Acciones comunes*

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

*Acciones preferidas*

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

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

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

Mediante Acta No. DD DIR AD OCT.15, del 17 de noviembre de 2009, se aprobó la redención de las acciones preferidas por B/.2,016,380.

***Otros componentes del patrimonio***

*Ganancias (pérdida) no realizadas*

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



**Mapfre Panamá, S. A.**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2010**

(Cifras expresadas en US\$ Dólares)

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

	<b>Reserva para riesgos catastróficos y/o contingencias</b>	<b>Reserva de previsión para desviaciones estadísticas</b>
Saldo al 31 de diciembre de 2008	US\$ 6,457,480	US\$ 4,560,936
Aumento a fondos de reservas	955,043	955,043
Restitución de la reserva	-	384,625
Saldo al 31 de diciembre de 2009	7,412,523	5,900,604
Aumento a fondos de reservas	830,971	831,567
Restitución de la reserva	-	384,625
Saldo al 31 de diciembre de 2010	<b>US\$ 8,243,494</b>	<b>US\$ 7,116,796</b>

**27. Ingresos netos por primas**

	Año terminado el 31 de diciembre	
	2010	2009
<i>Primas suscritas, neto</i>		
Primas suscritas de seguro directo	<b>US\$ 118,526,521</b>	US\$ 140,020,955
<i>Primas cedidas</i>		
Reaseguro cedido	(35,317,672)	(44,478,566)
Reaseguro por exceso de pérdida	(2,874,926)	(1,990,764)
<b>Total primas cedidas</b>	<b>(38,192,598)</b>	<b>(46,469,330)</b>
<b>Total primas retenidas</b>	<b>US\$ 80,333,923</b>	US\$ 93,551,625

**28. Ingresos netos por inversiones**

	Año terminado el 31 de diciembre	
	2010	2009
Alquileres recibidos de propiedades de inversión	US\$ 144,470	107,847
Intereses ganados - bonos y otros	4,296,290	6,330,199
Ingreso por intereses - préstamo sobre pólizas de vida	1,431,923	917,736
Dividendos recibidos	-	2,313,359
(Pérdida) utilidad neta realizada en inversiones	(1,216,351)	591,138
Ingreso por intereses - depósito y cuenta de ahorro	1,404,747	921,713
Intereses sobre préstamos agentes y corredores	12,338	60,176
<b>Total</b>	<b>US\$ 6,073,417</b>	US\$ 11,242,168

**Mapfre Panamá, S. A.**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2010**

*(Cifras expresadas en US\$ Dólares)*

**29. Gastos Generales y Administrativos**

	Año terminado el 31 de diciembre	
	<b>2010</b>	2009
Salarios y prestaciones	US\$ 8,426,509	US\$ 5,624,934
Honorarios profesionales	1,127,804	1,041,346
Alquileres	912,611	539,514
Papelería y útiles de oficina	250,189	400,989
Impuestos	97,260	122,587
Luz y teléfono	601,687	581,220
Reparaciones y mantenimiento	333,625	332,598
Gastos bancarios	137	55,321
Atenciones	274,914	173,810
Cuotas y suscripciones	78,529	67,157
Transporte	87,127	80,756
Publicidad	431,452	297,448
Donaciones	28,624	18,911
Seguros	139,775	163,120
Depreciación y amortización	661,381	584,379
Licencia y software	257,372	144,672
Asignación de gastos de afiliadas	1,119,074	3,370,742
Gastos generales y de adquisición de primas	2,555,430	2,065,766
	<b><u>US\$ 17,383,500</u></b>	<b><u>US\$ 15,665,270</u></b>

**Mapfre Panamá, S. A.**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2010**

*(Cifras expresadas en US\$ Dólares)*

**30. Impuesto sobre la Renta**

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

	Año terminado el 31 de diciembre	
	2010	2009
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	<u>US\$ 3,847,295</u>	<u>US\$ 9,501,822</u>
Impuesto sobre la renta correspondiente a la utilidad del año más la tasa efectiva	1,154,189	2,850,547
Diferencia permanente	(614,100)	(688,413)
Efecto fiscal de gastos no deducibles	524,744	7,200
Efecto fiscal de ingresos exentos y operaciones de fuentes extranjeras	(1,818,419)	(2,001,238)
Efectos de ajustes de consolidación y pérdida en subsidiaria	-	(135,173)
Reserva legal	(124,553)	(223,558)
	<u>US\$ (878,139)</u>	<u>US\$ (190,635)</u>
<i>Impuesto sobre la renta diferido activo:</i>		
Provisión para primas por cobrar	57,251	102,810
Provisión para beneficios laborales	151,580	207,202
	<u>US\$ 208,831</u>	<u>US\$ 310,012</u>
<i>Impuesto sobre la renta diferido pasivo:</i>		
Gastos diferidos incurridos en la suscripción de primas aplicables a períodos futuros	-	979,321
Impuesto sobre la renta diferido neto	<u>US\$ 208,831</u>	<u>US\$ 669,309</u>

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

La ley No.6 del 2 de febrero de 2005, estableció un método alternativo para el cálculo del impuesto sobre la renta (CAIR), el cual consiste en calcular el total de los ingresos por el 4.67% y el resultado por la tasa del impuesto sobre la renta que corresponda. El Grupo debe efectuar este cálculo y pagar el impuesto sobre la renta con base al monto más alto de los dos. Esta misma Ley permite a los contribuyentes solicitar la no aplicación del CAIR en caso que la tasa efectiva del impuesto sobre la renta sea mayor que el 30%.

**Mapfre Panamá, S. A.**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2010**

---

*(Cifras expresadas en US\$ Dólares)*

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

Para los años 2010 y 2009 el método alterno fue superior al método tradicional; sin embargo, el Grupo fue autorizado por las autoridades fiscales para declarar su impuesto sobre la renta con base en el método tradicional desde los años 2008 al 2010.

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

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

Las declaraciones del impuesto sobre la renta del Grupo están sujetas a revisión por las autoridades fiscales para los tres últimos períodos fiscales, inclusive la del año terminado el 31 de diciembre de 2010, según regulaciones vigentes.

### **31. Dividendos pagados y propuestos**

Durante el período 2010, la Junta Directiva aprobó el pago de dividendos por US\$2,300,750 (2009)- US\$6,632,152) a razón de B/0.25 centavos por acción (2009- US\$0.58 centavos).

### **32. Compromisos y contingencias**

#### *Litigios y contingencias*

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

- El Grupo mantiene pendiente juicio ordinario mercantil por parte del Colegio María Inmaculada por la suma de US\$603,587. El caso se encuentra en primera y segunda instancia, hay sentencia favorable a el Grupo, pero el actor ha recurrido en casación.

Los asesores legales del Grupo apelaron la decisión y consideran que la resolución final deberá ser favorable.

**Mapfre Panamá, S. A.**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2010**

---

*(Cifras expresadas en US\$ Dólares)*

**32. Compromisos y contingencias (continuación)**

- El Grupo mantiene pendiente juicio ordinario por parte de Fábrica de Papel, S.A. quien demanda la suma de US\$1,000,000. El caso está en espera de que se dicte sentencia de primera instancia. El límite de responsabilidad del Grupo es por US\$1,000,000 sobre el cual ya se ha procesado el reclamo a la demandante por la suma de US\$552,558. No se anticipan desembolsos adicionales.
- El Grupo mantiene pendiente juicio ordinario por parte de Gilberto Pineda quien demanda la suma de US\$110,884. Este caso se encuentra en etapa de practicar pruebas. Dentro del presente caso se dictó sentencia condenatoria, por la suma de US\$36,000 por lo que se apeló dentro de este caso. Los asesores legales del Grupo estiman que el caso es favorable.
- El Grupo mantiene pendiente juicio ordinario por parte de Miriam Diaz de Arrocha por la suma de US\$151,495. El caso se encuentra en etapa de practicar pruebas. Los asesores legales del Grupo estiman que el caso es favorable a el Grupo. Dentro del mismo se dictó sentencia absolutoria en primera instancia que deberá notificarse a la contraparte.
- Demanda de Reconvención de Mayor Cuantía propuesta por el Sr. Chandrú Tejoomal dentro del Proceso Declarativo de Nulidad propuesto por el Grupo en contra del Sr. Chandrú Tejoomal solicitando la declaración de nulidad de cinco (5) pólizas de seguros de vida contratadas por la Sra. Mayra Chandrú Nathali, por fraude en las declaraciones hechas en las solicitudes de seguro. El Sr. Chandrú Tejoomal solicita el pago de US\$1,200,000. El Grupo, por intermedio de sus asesores legales han solicitado la nulidad de la propuesta y pretenden oponerse enérgicamente a las pretensiones del demandante. El proceso está en admisión de pruebas y para resolver solicitud de acumulación con otros procesos de nulidad propuestos con otras aseguradoras contra el mismo Sr. Chandrú Tejoomal por las mismas razones. Los asesores legales opinan que de las cinco (5) pólizas, tres (3) sean declaradas nulas por lo que el riesgo máximo de el Grupo es en las otras dos (2) y hasta por un monto de US\$450,000. El Grupo ha establecido una provisión para cubrirse de esta posible contingencia.
- El Grupo tiene otros procesos legales pendientes como producto de sus operaciones de seguros que ascienden, aproximadamente, a la suma de US\$634,849. Los casos están en sus etapas iniciales y no es posible anticipar su resolución final. Sin embargo, se considera que el efecto neto resultante de los fallos favorables y los fallos adversos no será material.

**Mapfre Panamá, S. A.**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2010**

---

*(Cifras expresadas en US\$ Dólares)*

### 33. Cuentas de orden

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

	Año terminado el 31 de diciembre	
	2010	2009
Contra garantías de finanzas	<u>US\$ 15,341,606</u>	<u>US\$ 8,816,529</u>
Recobros y salvamentos	<u>US\$ 2,972,187</u>	<u>US\$ 2,381,790</u>

### 34. Información de segmentos

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

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

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

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

**Mapfre Panamá, S. A.**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2010**

*(Cifras expresadas en US\$ Dólares)*

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

La siguiente tabla presenta información de ingresos y ganancias e información de activos y pasivos relacionados con los segmentos de negocios del Grupo para los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009.

<i>Segmento</i>	<b>Año terminado el 31 de diciembre de 2010</b>			
	<b>Total de activos</b>	<b>Total de pasivos</b>	<b>Total de ingresos</b>	<b>Utilidad antes de impuesto sobre la renta</b>
Seguros	US\$ 236,479,739	US\$ 177,336,800	US\$ 78,649,703	US\$ 3,847,294
Servicios actuariales	29,323	-	-	-
Administración de Fondo de Pensiones	498,000	-	-	-
Subtotal	237,007,062	177,336,800	78,649,703	3,847,294
Eliminaciones	(513,000)	-	-	-
Total consolidado	<u>US\$ 236,494,062</u>	<u>US\$ 177,336,800</u>	<u>US\$ 78,649,703</u>	<u>US\$ 3,847,294</u>
	<b>Año terminado el 31 de diciembre de 2009</b>			
	<b>Total de activos</b>	<b>Total de pasivos</b>	<b>Total de ingresos</b>	<b>Utilidad antes de impuesto sobre la renta</b>
Seguros	260,028,978	200,040,451	86,832,885	9,505,684
Servicios actuariales	29,321	-	-	(3,862)
Administración de Fondo de Pensiones	498,000	-	-	-
Subtotal	260,556,299	200,040,451	86,832,885	9,501,822
Eliminaciones	(3,810,898)	-	-	-
Total consolidado	<u>US\$ 256,745,401</u>	<u>US\$ 200,040,451</u>	<u>US\$ 86,832,885</u>	<u>US\$ 9,501,822</u>

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, aproximadamente el 99% de las operaciones del Grupo se concentran dentro de la República de Panamá. Todas las compañías que forman parte del Grupo realizan sus operaciones desde la República de Panamá.

**35. Medición del Valor Razonable**

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

**Mapfre Panamá, S. A.**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2010**

*(Cifras expresadas en US\$ Dólares)*

**35. Medición del Valor Razonable (continuación)**

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

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

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

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

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

	<b>2010</b>			
	<u>Valor Razonable</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>
Inversiones en valores, préstamos y depósitos	<u>US\$ 102,990,633</u>	<u>US\$ 101,169,620</u>	<u>US\$ -</u>	<u>US\$ 1,821,013</u>
	<b>2009</b>			
	<u>Valor Razonable</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>
Inversiones en valores, préstamos y depósitos	<u>US\$ 138,942,598</u>	<u>US\$ 137,121,306</u>	<u>US\$ -</u>	<u>US\$ 1,821,292</u>



**Mapfre Panamá, S. A.**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2010**

*(Cifras expresadas en US\$ Dólares)*

**36. Valor Razonable**

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

	Valor en libros		Valor razonable	
	2010	2009	2010	2009
<b>Activos financieros</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>US\$ 55,381,165</u>	US\$ 23,439,506	<u>US\$ 55,381,165</u>	US\$ 23,439,506
Depósitos a plazo fijo	<u>US\$ 25,131,688</u>	US\$ 9,849,345	<u>US\$ 25,131,688</u>	US\$ 9,849,345
Primas, reaseguro y otras cuentas por cobrar	<u>US\$ 39,397,787</u>	US\$ 54,816,326	<u>US\$ 39,397,787</u>	US\$ 54,816,326
Inversiones disponibles para la venta	<u>US\$ 40,981,920</u>	US\$ 89,869,491	<u>US\$ 40,981,920</u>	US\$ 89,869,491
Préstamos sobre pólizas de asegurados	<u>US\$ 36,877,025</u>	US\$ 39,223,762	<u>US\$ 36,877,025</u>	US\$ 39,223,762
<b>Pasivos financieros</b>				
Cuentas por pagar	<u>US\$ 9,421,115</u>	US\$ 10,785,132	<u>US\$ 9,421,115</u>	US\$ 10,785,132
Préstamos y deudas generadores de interés	<u>US\$ 46,873</u>	US\$ 10,056,537	<u>US\$ 46,873</u>	US\$ 10,056,537
Arrendamiento financiero	<u>US\$ 5,289,365</u>	US\$ -	<u>US\$ 5,289,365</u>	US\$ -

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

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

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

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

La Junta Directiva del Grupo tiene la responsabilidad sobre el establecimiento y el monitoreo de la Administración de Riesgos Financieros. Para ello ha creado comités especializados que discuten las políticas, metodologías y procesos para la adecuada gestión del riesgo. El Comité de Riesgo y el Comité de Inversiones están conformados por ejecutivos claves, los cuales están encargados de monitorear, controlar, administrar y establecer límites para cada uno de los riesgos a los cuales está expuesto el Grupo. Las políticas y sistemas para el monitoreo de estos riesgos son revisados regularmente, para reflejar cualquier cambio en las condiciones de mercado, dentro de los productos y servicios ofrecidos.

Con el fin de garantizar la suficiencia operativa que le permita identificar, medir, controlar y monitorear los riesgos, la Administración de riesgos está compuesta por los siguientes elementos:

- Políticas
- Límites
- Procedimientos
- Documentación
- Estructura organizacional
- Órganos de control
- Infraestructura tecnológica
- Divulgación de información
- Capacitación

Estos elementos permiten desarrollar disciplinas y establecer un apropiado ambiente de control, donde el personal mantiene conocimiento de los roles y obligaciones para conservar un adecuado monitoreo de los riesgos a los cuales están expuestos.

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

Con el fin de mantener un capital adecuado que permita afrontar las pérdidas derivadas de estos riesgos, el Grupo mide su exposición de acuerdo a modelos de capital ampliamente aceptados en la industria de seguros (siempre y cuando el resultado no sea menor al margen de solvencia legal estipulado en el territorio). De esta forma se hace uso de la metodología llamada Risk Based Capital (RBC) utilizada internacionalmente, para cuantificar y segregar el riesgo por tipo de incidencia en el portafolio de negocios.

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

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

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

Probabilidad de ocurrencia del evento y la pérdida dada la ocurrencia del mismo. Existen metodologías de clasificación que analizan el comportamiento histórico de las ocurrencias en la cartera y evalúan la probabilidad de las mismas de igual forma se estudia el comportamiento histórico de las recuperaciones para establecer los montos netos de pérdida dada una ocurrencia de riesgo. En general la metodología calcula Valores a Riesgo (VaR) para cada grupo de eventos de pérdidas posibles.

El modelo de RBC utilizado este año sigue los parámetros utilizados por MAPFRE AMÉRICA en sus operaciones de seguros lo que presenta un cambio respecto al modelo utilizado en años anteriores. Por motivos de comparación se han re-expresado los resultados del 2009 utilizando estos nuevos parámetros. El Grupo utiliza la medida de capital a riesgo de este modelo para todos sus ramos y le da un seguimiento trimestral a sus valores, con la idea de medir las posibles desviaciones y reaccionar de manera preventiva en la corrección de las mismas y mitigar los posibles riesgos que surgen en la operación.

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

#### **Riesgo de Crédito (R1)**

Debido a la reducción de su exposición al riesgo mediante el uso de entidades de reaseguro y coaseguro, el Grupo está expuesto a posibles incumplimientos de los términos contractuales establecidos con éstas por insolvencia o incapacidad de pago de las mismas. Por otro lado, debido a la relación con los canales de distribución de sus productos, al otorgamiento de créditos sobre comisiones por devengar o bien adelantos de comisiones al canal y sus inversiones en diversos instrumentos de deuda, el Grupo también está expuesto a posibles pérdidas como consecuencia del impago de dichas obligaciones. Finalmente, el Grupo también está expuesto a posibles incumplimientos de diversas cuentas y gastos por cobrar que nacen de su operatividad diaria.

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

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

**Mapfre Panamá, S. A.**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2010**

(Cifras expresadas en US\$ Dólares)

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

Los procedimientos núcleo para la gestión de los riesgos se exponen a continuación:

*Formulación de Políticas:* Se han establecido políticas de coberturas con los reaseguradores, garantías en las aprobaciones de crédito a clientes, aprobación de adelantos a corredores de seguros, manejo de reportes financieros y calificaciones de reaseguradoras y procedimientos de documentación mínima, siempre teniendo como referencia el cumplimiento con los requerimientos del ente regulador.

*Límites de Concentración y Exposición:* Se han establecido procedimientos y límites para la exposición a los riesgos de contraparte para los créditos, adelantos y reaseguros. Para las inversiones se han establecido límites sobre la exposición de riesgo por tipo de inversión, por calidad crediticia del emisor, por país y por liquidez (para balances no sujetos a los criterios legales de la balanza de inversión de la ley de seguros).

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

	2010		2009	
	Exposición (\$000's)	Capital Requerido (\$000's)	Exposición (\$000's)	Capital Requerido (\$000's)
<b>A. Inversiones de Renta Fija</b>				
Soberanos Nacionales	US\$ 1,833	US\$ -	US\$ -	US\$ -
Bonos y Títulos Asimilables AAA	-	-	237	2
Bonos y Títulos Asimilables AA	626	7	4,490	13
Bonos y Títulos Asimilables A	1,498	20	2,626	24
Bonos y Títulos Asimilables BBB	4,764	181	3,552	131
Bonos y Títulos Asimilables BB	6,457	510	3,529	186
Bonos y Títulos Asimilables B	-	-	-	-
Bonos y Títulos Asimilables CCC/C	799	267	823	275
Bonos y Títulos Asimilables Sin Rating	117,818	8,646	102,703	8,594
Acciones Preferidas	4,841	341	5,351	377
<b>B. Balances de Reaseguradores</b>				
Reaseguros por Cobrar	7,160	1,248	16,605	2,895
<b>C. Otros Activos Expuestos a Riesgo de Crédito</b>				
Efectivo y Equivalentes	14,035	3	23,440	4
Primas por Cobrar	28,352	1,418	28,215	1,411
Otras Cuentas por Cobrar	2,329	116	9,995	500
Otras Inversiones	215	11	208	10
Otros Activos	1,196	60	4,595	230
Gatos e Impuestos Pagados por Adelantado	375	19	-	-
<b>D. Concentración</b>				
Concentración en 10 Emisores mas grandes	82,818	12,853	69,166	9,224
<b>Total</b>	<b>US\$ 275,116</b>	<b>US\$ 25,700</b>	<b>US\$ 275,535</b>	<b>US\$ 23,876</b>

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

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

Debido a la adquisición de diversos instrumentos financieros en el mercado de capitales y derivados por parte de la tesorería, el Grupo está expuesto a posibles cambios en los precios de las acciones y de tasas de interés, y por cambios originados por las diferentes transacciones que se hacen en el mercado de capitales y que no tienen relación con la calidad crediticia de los emisores.

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

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

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

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

El Grupo utiliza límites de riesgos para todos los activos del portafolio de inversiones basados en la medida de rentabilidad ajustada al riesgo, que respeten los niveles mínimos aceptados. Estos límites son proporcionales al retorno e inversamente proporcionales a la aportación de riesgo de cada inversión. La estructura de los límites es emitida al Departamento de Riesgo y a través de éste se remiten resúmenes al Comité de Inversiones para la instrumentación y ejecución de políticas de litigación y prevención.

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

- *Riesgo en instrumentos de renta variable e inmuebles*

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

**Mapfre Panamá, S. A.**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2010**

(Cifras expresadas en US\$ Dólares)

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

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

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

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

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

	2010		2009 (Re-Expresado)	
	Exposición	Capital	Exposición	Capital
	(\$000's)	Requerido	(\$000's)	Requerido
		(\$000's)		(\$000's)
<b>A. Renta Fija Respaldao Provisiones de Vida</b>				
España, EE.UU. y Reino Unido	US\$ 3,499	US\$ 255	US\$ 19,369	US\$ 1,412
Otros América	104,000	7,583	81,430	5,937
<b>B. Renta Fija Respaldao Provisiones de No Vida</b>				
Duración <1 año	26,300	1,918	11,670	851
Duración >=1y <=5años	-	-	5,490	400
<b>D. Renta Variable</b>				
Australia, Bélgica, EE.UU., Hungría, Reino Unido y Sudáfrica	841	168	2,007	401
Mundo	3,871	968	13,418	3,355
<b>E. Inmuebles</b>				
Inmuebles de uso propio	15,311	2,297	5,177	777
Otros	4,947	495	5,077	508
<b>F. Ajuste Por Calce De Pasivos</b>				
Cargo/Descuento por Calce de Activos y Pasivos	-	-	-	(2,502)
<b>Total</b>	<b>US\$ 158,769</b>	<b>US\$ 13,684</b>	<b>US\$ 143,638</b>	<b>US\$ 11,139</b>

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

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

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

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

Las diferentes modalidades de este riesgo se definen a continuación:

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

**Mapfre Panamá, S. A.**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2010**

*(Cifras expresadas en US\$ Dólares)*

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

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

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

	2010		2009	
	Sumas Aseguradas (\$000's)	Capital Requerido (\$000's)	Sumas Aseguradas (\$000's)	Capital Requerido (\$000's)
<i>Capitales en riesgo netos mortalidad</i>				
Mercados pocos desarrollados	<u>US\$ 47,650,000</u>	<u>US\$ 11,161</u>	<u>US\$ 4,675,680</u>	<u>US\$ 10,744</u>

R3a) Longevidad

	2010		2009	
	Reserva Matemática (\$000's)	Capital Requerido (\$000's)	Reserva Matemática (\$000's)	Capital Requerido (\$000's)
Rentas inmediatas (con riesgo longevidad)	<u>US\$ 3,820</u>	<u>US\$ 191</u>	<u>US\$ -</u>	<u>US\$ 2,793</u>

(R3.3) Retorno de Inversiones

	2010		2009 (Re-Expresado)	
	Primas Retenidas (\$000's)	Capital Requerido (\$000's)	Primas Retenidas (\$000's)	Capital Requerido (\$000's)
<i>Retorno e Inversiones</i>				
Negocio sin y con participación de beneficios (excluidas rentas)				
- Riesgo	US\$ 15,940	US\$ 104	US\$ 13,134	US\$ 85
- Ahorro	85,243	1,705	79,096	1,582
Rentas inmediatas	3,820	17	2,793	13
Negocio casado con garantía de interés	<u>2,420</u>	<u>48</u>	<u>5,731</u>	<u>115</u>
<b>Total</b>	<u><b>US\$ 107,423</b></u>	<u><b>US\$ 1,874</b></u>	<u><b>US\$ 100,754</b></u>	<u><b>US\$ 1,795</b></u>



**Mapfre Panamá, S. A.**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2010**

(Cifras expresadas en US\$ Dólares)

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

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

	2010		2009 (Re-Expresado)	
	Primas Retenidas (\$000's)	Capital Requerido (\$000's)	Primas Retenidas (\$000's)	Capital Requerido (\$000's)
<i>Área de Negocio</i>				
Accidentes y salud	22,100	3,315	19,497	2,924
Automóviles	22,620	2,262	19,371	1,937
Cascos	1,717	378	2,357	518
Daños a los bienes	4,336	781	5,307	955
Fianzas	674	506	844	633
PML para evento de 1 en 250 años	8,640	1,095	8,640	1,095
<b>Total</b>	<b>US\$ 60,087</b>	<b>US\$ 8,337</b>	<b>US\$ 56,016</b>	<b>US\$ 8,062</b>

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

	2010		2009 (Re-Expresado)	
	Primas Retenidas (\$000's)	Capital Requerido (\$000's)	Primas Retenidas (\$000's)	Capital Requerido (\$000's)
<i>Área de Negocio</i>				
Accidentes y salud	2,755	551	2,170	434
Automóviles	4,350	479	4,200	462
Cascos	70	11	180	29
Daños a los bienes	1,135	79	1,151	81
Fianzas	225	56	136	34
<b>Total</b>	<b>US\$ 8,535</b>	<b>US\$ 1,176</b>	<b>US\$ 7,837</b>	<b>US\$ 1,040</b>

**Riesgo en Otros Negocios (R4)**

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

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

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

#### **Riesgo Operacional**

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

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

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

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

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

#### **Riesgo Operacional**

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

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

#### ***Liquidez***

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

**Mapfre Panamá, S. A.**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2010**

*(Cifras expresadas en US\$ Dólares)*

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

**Liquidez (continuación)**

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

- *Margen de liquidez:* Este mide la relación entre los recursos líquidos reales del Grupo y los mínimos requeridos. Los mínimos requeridos representan: la suma de las reservas de retención para siniestros en trámite, 50% de las reservas para primas no devengadas, el 20% del margen mínimo de solvencia estatutario y la diferencia entre las reservas matemáticas y los préstamos por cobrar (concedidos sobre pólizas de vida). Los recursos líquidos reales del Grupo son el efectivo y equivalentes netos de sobregiros.

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

**Índice de liquidez**

	<b>2010</b>	2009
Liquidez Mínima Requerida (\$000's)	US\$ <b>33,793,137</b>	US\$ 32,205,848
Liquidez Actual (\$000's)	<u><b>113,727,737</b></u>	<u>97,674,257</u>
Excedente Sobre Requerido (\$000's)	<u><b>US\$ 79,934,600</b></u>	<u>US\$ 65,468,409</u>
<b>Índice de liquidez</b>	<u><b>3.37</b></u>	<u>3.03</u>

***Administración de Capital***

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

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

**Mapfre Panamá, S. A.**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2010**

(Cifras expresadas en US\$ Dólares)

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

**Administración de Capital (continuación)**

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

- Ajustes al Patrimonio
  - Bonos Considerados como deuda híbrida
  - Dividendos/Donaciones por pagar
- Ajustes al Valor de Activos
  - Plusvalías
  - Otros Activos Intangibles
- Ajustes a las Reservas técnicas
  - Descuento de Reservas Técnicas
  - Excesos/Deficits en Reservas de siniestros no vida
  - Valor de la cartera de vida (si se ha estimado)
- Otros Ajustes
  - Gastos de adquisición diferidos
  - Inversiones en no consolidadas
  - Otros ajustes al patrimonio

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

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

	<b>2010</b>	<b>2009 (Re-</b>
	<b>(\$000's)</b>	<b>Expresado)</b>
	<u>US\$ 60,032</u>	<u>US\$ 57,420</u>
<b>Patrimonio neto</b>		
<b>Ajustes al valor de activos</b>		
Activos Intangibles	-	(1,390)
<b>Ajustes a las provisiones técnicas</b>		
Descuento reserva de siniestros en trámite		
neta reaseguro a valor presente	<b>181</b>	212
Descuento reserva de prima no devengada a valor presente	<b>227</b>	368
<b>Ajustes en la cartera de vida: 50% valor de cartera de vida</b>		
<b>Otros ajustes</b>		
Gastos de adquisición diferidos	-	(2,222)
<b>Patrimonio Ajustado</b>	<u><b>US\$ 60,440</b></u>	<u><b>US\$ 54,388</b></u>

**Mapfre Panamá, S. A.**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2010**

*(Cifras expresadas en US\$ Dólares)*

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

**Administración de Capital (continuación)**

	2010		2009 (Re-Expresado)	
	Capital Requerido (\$000's)	Concentración (%)	Requerido (\$000's)	Concentración (%)
<b><u>Riesgo de crédito</u></b>				
Emisor de bonos	9,971	15.77%	9,601	16.90%
Reaseguradores	1,248	1.97%	2,895	5.10%
Otras cuentas a cobrar	1,626	2.57%	2,155	3.79%
Riesgo de concentración	12,853	20.33%	9,224	16.24%
<b><u>Riesgo de volatilidad de mercados</u></b>				
Renta fija	9,756	15.43%	6,098	10.74%
Acciones	1,136	1.80%	3,756	6.61%
Inmuebles	2,791	4.42%	1,284	2.26%
<b><u>Riesgo Asegurador</u></b>				
Riesgo de suficiencia de tarificación (Mercado)	8,336	13.19%	6,968	12.27%
Riesgo de provisiones seguro directo (Colas Pesadas)	1,176	1.86%	1,039	1.83%
Mortalidad, morbilidad, longevidad y retorno de inversiones	13,226	20.92%	12,679	22.32%
Riesgo Seguro/Reaseguro Aceptado CAT	1,095	1.73%	1,095	1.93%
<b>Capital Total</b>	<b>63,216</b>		<b>56,795</b>	
<b>Beneficio por diversificación</b>	<b>(3,295)</b>		<b>(3,258)</b>	
<b>TOTAL</b>	<b>59,921</b>		<b>53,536</b>	
<b>Índice de Cobertura de Riesgos</b>	<b>105.50%</b>		<b>106.09%</b>	

**38. Corrección de períodos anteriores**

El estado financiero consolidado del Grupo para el año terminado al 31 de diciembre de 2009 fue reexpresado para corregir la presentación del estado financiero consolidado del 2010. En el año 2009, el Grupo reconoció el monto de US\$1,202,984 como incremento al superávit de reevaluación en patrimonio por la variación del valor razonable de las propiedades de inversión, esta variación debió reconocerse en resultado.

Adicionalmente el Grupo clasificó US\$1,645,193 de propiedades disponibles para la venta como propiedades de inversión registrándolas a su valor razonable; sin embargo adoptando políticas de Mapfre España estas propiedades se registran al costo.

**Mapfre Panamá, S. A.**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2010**

*(Cifras expresadas en US\$ Dólares)*

**38. Corrección de períodos anteriores (continuación)**

El extracto de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2009, reexpresado es como sigue:

	<i>Extracto del Estado Consolidado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2009</i>	
	<i>Reexpresado</i>	<i>Reportado</i>
<b>ACTIVOS</b>		
Propiedades de inversión	US\$ <u>2,479,500</u>	US\$ <u>5,077,345</u>
Propiedades disponibles para la venta	US\$ <u>1,645,193</u>	US\$ <u>-</u>
<b>PASIVO E INVERSIÓN DE ACCIONISTAS</b>		
<b>Pasivos</b>		
Impuesto sobre la renta diferido	US\$ <u>669,309</u>	US\$ <u>908,418</u>
<b>Patrimonio de accionistas</b>		
Utilidades retenidas disponibles	US\$ <u>14,319,514</u>	US\$ <u>12,772,986</u>
Superávit por revaluación de propiedades de inversión	US\$ <u>-</u>	US\$ <u>2,260,071</u>
 <i>Extracto del Estado Consolidado de Resultado Integral al 31 de diciembre de 2009</i>		
	<i>Reexpresado</i>	<i>Reportado</i>
Otros gastos, neto	US\$ <u>1,999,318</u>	US\$ <u>2,249,650</u>
Impuesto sobre la renta	US\$ <u>(190,635)</u>	US\$ <u>(48,474)</u>
Utilidad neta	US\$ <u>9,692,457</u>	US\$ <u>9,203,016</u>
<b>Otro Resultado Integrales</b>		
Superávit por revaluación de propiedades de inversión	US\$ <u>-</u>	US\$ <u>1,202,984</u>
Resultado integral total del año	US\$ <u>11,751,462</u>	US\$ <u>12,465,005</u>

## Otra Información Financiera



**Mapfre Mundial Panamá, S. A. y Subsidiarias**  
**Consolidación del Estado de Situación Financiera**  
**31 de diciembre de 2010**

(Cifras expresadas en US\$ dólares)

	Total Consolidado		Eliminaciones		Total		Aseguradora Mundial, S.A.		Mundial Actuarial Services, S.A.	Mundial Pensiones, S.A.
<b>ACTIVOS</b>										
Inversiones en valores, préstamos y depósitos:										
Inversiones disponibles para la venta	US\$	40,981,919	US\$	(513,000)	US\$	41,494,919	US\$	41,479,920	US\$	15,000
Inversiones en otros activos financieros		62,008,713		-		62,008,713		62,008,713		-
Total de inversiones		102,990,632		(513,000)		103,503,632		103,488,633		15,000
Efectivo en caja y depósitos bancarios		55,381,165		-		55,381,165		54,882,540		625
Primas, reaseguros y otras cuentas por cobrar:										
Primas por cobrar de asegurados, neto		28,351,602		-		28,351,602		28,351,602		-
Reaseguros por cobrar		7,155,606		-		7,155,606		7,155,606		-
Cuentas por cobrar relacionadas		284,127		-		284,127		284,127		-
Otras cuentas por cobrar		3,606,452		-		3,606,452		3,594,154		12,298
		<u>39,397,787</u>		<u>-</u>		<u>39,397,787</u>		<u>39,385,489</u>		<u>12,298</u>
Participación de reaseguradores en reservas de contratos de seguros		12,955,858		12,955,858		-		-		-
Gastos pagados por adelantado		404,688		-		404,688		404,688		-
Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras, neto		15,376,103		-		15,376,103		15,374,704		1,399
Propiedades de inversión		2,334,216		-		2,334,216		2,334,216		-
Propiedades disponibles para la venta		959,300		-		959,300		959,300		-
Activos intangibles, neto		5,289,365		-		5,289,365		5,289,365		-
Otros activos		1,404,947		-		1,404,947		1,404,947		-
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>US\$</b>	<b>236,494,061</b>	<b>US\$</b>	<b>12,442,858</b>	<b>US\$</b>	<b>224,051,203</b>	<b>US\$</b>	<b>223,523,882</b>	<b>US\$</b>	<b>29,322</b>
<b>PASIVOS E INVERSIÓN DE ACCIONISTAS</b>										
<b>Pasivos</b>										
Reservas:										
Reservas matemáticas	US\$	107,418,419	US\$	-	US\$	107,418,419	US\$	107,418,419	US\$	-
Reservas técnicas sobre primas		20,484,144		9,307,899		11,176,245		11,176,245		-
Reserva para siniestros en trámite		13,254,130		3,647,959		9,606,171		9,606,171		-
Total reservas		<u>141,156,693</u>		<u>12,955,858</u>		<u>128,200,835</u>		<u>128,200,835</u>		<u>-</u>
Préstamos y deudas generadores de interés		46,873		-		46,873		46,873		-
Arrendamiento financiero por pagar		5,289,365		-		5,289,365		5,289,365		-
Montos adeudados a fondos de fideicomiso		11,147		-		11,147		11,147		-
Reaseguros por pagar		16,025,426		-		16,025,426		16,025,426		-
Impuesto sobre la renta diferido		-		-		-		-		-
Comisiones por pagar a agentes y corredores		4,283,734		-		4,283,734		4,283,734		-
Primas en depósitos y suscritas por adelantado, neto		1,102,447		-		1,102,447		1,102,447		-
Cuentas por pagar relacionadas		1,642,012		-		1,642,012		1,642,012		-
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos		7,779,103		-		7,779,103		7,779,103		-
<b>Total pasivo</b>		<u>177,336,800</u>		<u>12,955,858</u>		<u>164,380,942</u>		<u>164,380,942</u>		<u>-</u>
<b>Inversión de Accionistas</b>										
Acciones comunes		16,632,319		(513,000)		17,145,319		16,632,319		15,000
Acciones preferidas		3,350,000		-		3,350,000		3,350,000		-
Acciones en tesorería		(1,326,733)		-		(1,326,733)		(1,326,733)		-
Utilidades retenidas										
Destinadas a fondos de reservas de seguros y reaseguros		12,462,514		-		12,462,514		12,462,514		-
Reserva para riesgos catastróficos y/o contingencias		8,243,494		-		8,243,494		8,243,494		-
Reserva para previsión para desviaciones estadísticas		7,116,796		-		7,116,796		7,116,796		-
Disponibles		14,034,265		-		14,034,265		14,019,943		14,322
Superávit por revaluación de propiedades de inversión		-		-		-		-		-
Pérdida no realizada en inversiones		(1,355,393)		-		(1,355,393)		(1,355,393)		-
<b>Total Inversión de Accionistas</b>		<u>59,157,262</u>		<u>(513,000)</u>		<u>59,670,262</u>		<u>59,142,940</u>		<u>29,322</u>
<b>TOTAL PASIVOS E INVERSIÓN DE ACCIONISTAS</b>	<b>US\$</b>	<b>236,494,062</b>	<b>US\$</b>	<b>12,442,858</b>	<b>US\$</b>	<b>224,051,204</b>	<b>US\$</b>	<b>223,523,882</b>	<b>US\$</b>	<b>29,322</b>
										<b>US\$ 498,000</b>

**Mapfre Mundial Panamá, S. A. y Subsidiarias**  
**Consolidación del Estado de Resultados Integrales**  
**31 de diciembre de 2010**

(Cifras expresadas en US\$ dólares)

	<i>Total Consolidado</i>		<i>Eliminaciones</i>	<i>Total</i>		<i>Aseguradora Mundial, S.A.</i>		<i>Mundial Actuarial Services, S.A.</i>		<i>Mundial Pensiones, S.A.</i>	
<b>Ingresos</b>											
Primas suscritas, netas	US\$ 118,526,521	US\$ -	US\$ -	US\$ 118,526,521	US\$ 118,526,521	US\$ 118,526,521	US\$ -	US\$ -	US\$ -	US\$ -	US\$ -
Primas cedidas	(38,192,598)	-	-	(38,192,598)	(38,192,598)	(38,192,598)	-	-	-	-	-
Primas netas retenidas	80,333,923	-	-	80,333,923	80,333,923	80,333,923	-	-	-	-	-
Aumento en la reserva matemática	(6,664,361)	-	-	(6,664,361)	(6,664,361)	(6,664,361)	-	-	-	-	-
Aumento en la reserva técnica sobre primas	(1,093,276)	-	-	(1,093,276)	(1,093,276)	(1,093,276)	-	-	-	-	-
Total en primas devengadas	72,576,286	-	-	72,576,286	72,576,286	72,576,286	-	-	-	-	-
<b>Otros ingresos</b>											
Ingresos netos por inversiones	6,073,417	-	-	6,073,417	6,073,417	6,073,417	-	-	-	-	-
<b>Total de ingresos</b>	78,649,703	-	-	78,649,703	78,649,703	78,649,703	-	-	-	-	-
Beneficios de pólizas y siniestros, netos de recuperación:											
Beneficios de pólizas	12,433,702	-	-	12,433,702	12,433,702	12,433,702	-	-	-	-	-
Siniestros brutos pagados	49,314,974	-	-	49,314,974	49,314,974	49,314,974	-	-	-	-	-
Recuperaciones de reaseguradores	(14,785,964)	-	-	(14,785,964)	(14,785,964)	(14,785,964)	-	-	-	-	-
Salvamentos y recuperaciones	(4,284,003)	-	-	(4,284,003)	(4,284,003)	(4,284,003)	-	-	-	-	-
Aumento en la reserva para siniestros en trámite	119,072	-	-	119,072	119,072	119,072	-	-	-	-	-
Aumento en la reserva de IBNR	(59,998)	-	-	(59,998)	(59,998)	(59,998)	-	-	-	-	-
Total de beneficios de pólizas y siniestros, netos de recuperación	42,737,783	-	-	42,737,783	42,737,783	42,737,783	-	-	-	-	-
Gastos de adquisición, generales y administrativos:											
Comisiones netas	10,583,059	-	-	10,583,059	10,583,059	10,583,059	-	-	-	-	-
Impuesto sobre primas	2,658,891	-	-	2,658,891	2,658,891	2,658,891	-	-	-	-	-
Gastos generales y administrativos	17,383,500	-	-	17,383,500	17,383,500	17,383,500	-	-	-	-	-
Total de gastos de adquisición, generales y administrativos	30,625,450	-	-	30,625,450	30,625,450	30,625,450	-	-	-	-	-
<b>Utilidad en operaciones</b>	5,286,470	-	-	5,286,470	5,286,470	5,286,470	-	-	-	-	-
Otros (gastos) ingresos:											
Intereses pagados	(39,481)	-	-	(39,481)	(39,481)	(39,481)	-	-	-	-	-
Otros neto	(1,399,695)	-	-	(1,399,695)	(1,399,695)	(1,399,695)	-	-	-	-	-
Total otros (gastos) ingresos, neto	(1,439,176)	-	-	(1,439,176)	(1,439,176)	(1,439,176)	-	-	-	-	-
<b>Utilidad antes del impuesto sobre la renta</b>	3,847,294	-	-	3,847,294	3,847,294	3,847,294	-	-	-	-	-
Impuesto sobre la renta	(878,139)	-	-	(878,139)	(878,139)	(878,139)	-	-	-	-	-
<b>Utilidad neta</b>	US\$ 4,725,433	US\$ -	US\$ -	US\$ 4,725,433	US\$ 4,725,433	US\$ 4,725,433	US\$ -	US\$ -	US\$ -	US\$ -	US\$ -
<b>Otros resultados integrales:</b>											
Cambio neto en inversiones	275,220	-	-	275,220	275,220	275,220	-	-	-	-	-
<b>Resultado integral total del año</b>	US\$ 5,000,653	US\$ -	US\$ -	US\$ 5,000,653	US\$ 5,000,653	US\$ 5,000,653	US\$ -	US\$ -	US\$ -	US\$ -	US\$ -