

Estados Financieros Consolidados

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

*Año terminado el 31 de diciembre de 2014 con
Informe de los Auditores Independientes*

CONTENIDO

Informe de los Auditores Independientes.....	1
Estado Consolidado de Situación Financiera	3
Estado Consolidado de Resultados	5
Estado Consolidado de Resultados Integral	6
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio de Accionistas	7
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo	8
Notas a los Estados Financieros Consolidados.....	10 - 68
Otra Información Financiera	
Consolidación de los Estados de Situación Financiera.....	69
Consolidación de los Estados de Resultados Integral.....	70

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

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria (el Grupo), que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014, y los estados consolidados de resultados, resultados integral, de cambios en el patrimonio de accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las principales políticas contables aplicadas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros Consolidados

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

Responsabilidad de los Auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las 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 significativas.

Una auditoría incluye ejecutar procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de 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 representación errónea significativos en los estados financieros consolidados, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, el auditor considera el control interno relevante sobre la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados, a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno del Grupo. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la Administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros consolidados.

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria al 31 de diciembre de 2014, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera.

Otro Asunto

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

Ernst & Young

28 de abril de 2015
Panamá, República de Panamá

Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria
Estado Consolidado de Situación Financiera
31 de diciembre de 2014

(Cifras expresadas en US\$ Dólares)

<i>Notas</i>	2014	2013 (Re-expresado)	Al 1 de enero 2013 (Re-expresado)
ACTIVOS			
Inversiones en valores, préstamos y depósitos:			
5	US\$ 75,150,836	US\$ 69,165,442	US\$ 61,872,759
5	<u>80,646,264</u>	<u>72,031,186</u>	<u>104,645,527</u>
	<u>155,797,100</u>	<u>141,196,628</u>	<u>166,518,286</u>
6	21,876,703	19,768,657	13,204,064
Primas, reaseguros y otras cuentas por cobrar:			
7, 16	45,544,307	41,475,713	62,008,544
8, 16	14,718,191	15,151,246	5,339,927
16	585,413	164,364	1,769,787
9	<u>6,130,893</u>	<u>4,554,756</u>	<u>5,104,836</u>
	<u>66,978,804</u>	<u>61,346,079</u>	<u>74,223,094</u>
10	29,896,274	22,603,613	19,679,029
	833,036	1,598,386	974,473
11	16,559,733	16,117,541	14,933,366
12	387,214	387,214	2,124,716
13	482,648	482,648	482,648
30	124,210	50,214	37,451
15	95,614	1,322,342	2,644,683
14	<u>3,285,078</u>	<u>3,953,796</u>	<u>2,181,120</u>
TOTAL ACTIVOS	<u>US\$ 296,316,414</u>	<u>US\$ 268,827,118</u>	<u>US\$ 297,002,930</u>

Estados Financieros Consolidados Anuales

<i>Notas</i>	2014	2013 (Re-expresado)	Al 1 de enero de 2013 (Re-expresado)
PASIVOS Y PATRIMONIO DE ACCIONISTAS			
Pasivos			
Reservas:			
17	US\$ 96,784,680	US\$ 90,104,429	US\$ 118,881,922
18	33,152,021	35,460,433	32,693,077
19	42,453,495	18,399,062	16,093,249
	<u>172,390,196</u>	<u>143,963,924</u>	<u>167,668,248</u>
20	-	201,618	987,075
21	201,637	1,730,654	2,995,536
22	5,307	5,307	5,307
8	25,334,222	29,206,763	20,510,282
	5,172,079	5,091,868	4,598,335
	Primas en depósitos y suscritas por		
7	1,225,118	2,234,792	15,874,649
16	-	-	122,896
23	8,354,833	9,879,752	10,814,158
	<u>212,683,392</u>	<u>192,314,678</u>	<u>223,576,486</u>
	Total Pasivos		
	Patrimonio de Accionistas		
25	16,632,319	16,632,319	16,632,319
25	2,000,000	2,000,000	2,000,000
25	(1,326,733)	(1,326,733)	(1,326,733)
	Utilidades retenidas:		
	Destinadas a fondos de reservas de seguros		
	y reaseguros		
	14,544,278	14,544,278	14,544,278
26	Reserva para riesgos catastróficos		
	y/o de contingencias		
	12,211,535	11,068,194	10,063,409
26	Reserva de provisión para desviaciones estadísticas		
	11,106,115	10,664,297	9,456,013
	Disponibles		
	26,732,614	22,883,962	18,476,991
25	Otro componente del patrimonio		
	1,732,894	46,123	3,580,167
	<u>83,633,022</u>	<u>76,512,440</u>	<u>73,426,444</u>
	Total Patrimonio de Accionistas		
	TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		
	DE ACCIONISTAS		
	<u>US\$ 296,316,414</u>	<u>US\$ 268,827,118</u>	<u>US\$ 297,002,930</u>

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

Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria
Estado Consolidado de Resultados
Por el año terminado el
31 de diciembre de 2014

(Cifras expresadas en US\$ Dólares)

<i>Notas</i>	2014	2013 (Re-expresado)
Ingresos		
16, 27 Primas suscritas	US\$ 178,263,587	US\$ 165,021,270
Primas cedidas	<u>(65,593,450)</u>	<u>(66,373,083)</u>
16, 27 Primas retenidas	112,670,137	98,648,187
17 (Aumento) disminución en la reserva matemática	(6,680,251)	28,777,494
17 (Aumento) en la reserva técnica sobre primas	<u>(533,487)</u>	<u>(2,148,100)</u>
Primas netas devengadas	105,456,399	125,277,581
Otros ingresos		
28, 16 Ingresos por inversiones, neto	<u>7,674,418</u>	<u>8,916,480</u>
Total ingresos	<u>113,130,817</u>	<u>134,194,061</u>
Beneficios de pólizas y siniestros, netos de recuperación		
Beneficios de pólizas	6,757,814	43,810,483
Siniestros brutos pagados	72,011,452	69,412,575
Recuperaciones de reaseguradores	(11,148,204)	(12,001,953)
Salvamentos y recuperaciones	(7,175,361)	(6,372,796)
18 Aumento en la reserva para siniestros en trámite	13,644,273	73,693
18 Aumento en la reserva de IBNR	<u>20,360</u>	<u>178,419</u>
Total de beneficios de pólizas y siniestros, netos de recuperación	<u>74,110,334</u>	<u>95,100,421</u>
Gastos de adquisición, generales y administrativos		
16 Comisiones netas	6,619,509	9,072,497
Impuesto sobre primas	2,123,099	1,820,503
29 Gastos generales y administrativos	<u>18,305,017</u>	<u>16,591,512</u>
Total de gastos de adquisición, generales y administrativos	<u>27,047,625</u>	<u>27,484,512</u>
Utilidad en operaciones	<u>11,972,858</u>	<u>11,609,128</u>
Otros (gastos) ingresos :		
Gastos de intereses	(67,920)	(162,935)
Otros ingresos, neto	<u>1,399,567</u>	<u>327,182</u>
Total otros ingresos (gastos), neto	<u>1,331,647</u>	<u>164,247</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	13,304,505	11,773,375
30 Impuesto sobre la renta	<u>834,182</u>	<u>372,747</u>
Utilidad neta	<u>US\$ 12,470,323</u>	<u>US\$ 11,400,628</u>

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

Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria
Estado Consolidado de Resultados Integral
Por el año terminado el
31 de diciembre de 2014

(Cifras expresadas en US\$ Dólares)

	2014	2013 (Re-expresado)
Utilidad neta del año	US\$ 12,470,323	US\$ 11,400,628
Otro resultado integral:		
Cambio neto en inversiones disponibles para la venta	<u>1,686,771</u>	<u>(3,534,044)</u>
Resultado integral total del año	<u>US\$ 14,157,094</u>	<u>US\$ 7,866,584</u>

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

Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio de Accionistas
Por el año terminado el
31 de diciembre de 2014

(Cifras expresadas en US\$ Dólares)

	Acciones comunes	Acciones preferidas	Acciones en tesorería	Fondos de reserva de seguros y reaseguros	Reserva para riesgos catastróficos y/o de contingencias	Reserva de previsión para desviaciones estadísticas	Utilidades retenidas disponibles	Ganancia (pérdida) no realizada en inversiones disponibles para la venta	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2012 (previamente informada)	US\$ 16,632,319	US\$ 2,000,000	US\$ (1,326,733)	US\$ 14,544,278	US\$ 10,063,409	US\$ 9,456,013	US\$ 21,922,443	US\$ 3,580,167	US\$ 76,871,896
Ajuste por cambio en política contable (Nota 4)	-	-	-	-	-	-	(3,445,452)	-	(3,445,452)
Saldo al 31 de diciembre de 2012 (re-expresado)	16,632,319	2,000,000	(1,326,733)	14,544,278	10,063,409	9,456,013	18,476,991	3,580,167	73,426,444
Utilidad del año (previamente informada)	-	-	-	-	-	-	12,732,396	-	12,732,396
Ajuste por cambio en política contable (Nota 4)	-	-	-	-	-	-	(1,331,768)	-	(1,331,768)
Utilidad del año (re-expresada)	-	-	-	-	-	-	11,400,628	-	11,400,628
Otro componente del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	(3,534,044)	(3,534,044)
Resultado integral del año (re-expresado)	-	-	-	-	-	-	11,400,628	(3,534,044)	7,866,584
Fondos de reservas	-	-	-	-	1,004,785	1,208,284	(2,213,069)	-	-
Dividendos pagados	-	-	-	-	-	-	(4,780,588)	-	(4,780,588)
Saldo al 31 de diciembre de 2013 (re-expresado)	16,632,319	2,000,000	(1,326,733)	14,544,278	11,068,194	10,664,297	22,883,962	46,123	76,512,440
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	-	12,470,323	-	12,470,323
Otro componente del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	1,686,771	1,686,771
Resultado integral del año	-	-	-	-	-	-	12,470,323	1,686,771	14,157,094
Fondos de reservas	-	-	-	-	1,143,341	1,346,843	(2,490,184)	-	-
Uso de reserva de previsión para desviaciones estadísticas	-	-	-	-	-	(905,025)	-	-	(905,025)
Dividendos pagados	-	-	-	-	-	-	(6,131,487)	-	(6,131,487)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	US\$ 16,632,319	US\$ 2,000,000	US\$ (1,326,733)	US\$ 14,544,278	US\$ 12,211,535	US\$ 11,106,115	US\$ 26,732,614	US\$ 1,732,894	US\$ 83,633,022

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

Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo
Por el año terminado el
31 de diciembre de 2014

(Cifras expresadas en US\$ Dólares)

	2014	2013 (Re-expresado Nota)
Flujos de efectivo de actividades de operación		
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	US\$ 13,304,505	US\$ 11,773,375
Ajustes para conciliar la utilidad neta antes del impuesto sobre la renta con el efectivo neto de operación:		
Depreciación y amortización	767,366	756,500
Amortización de activos intangibles	1,226,728	1,322,341
Aumento (disminución) en la reserva matemática	6,680,251	(28,777,493)
Aumento en la reserva técnica sobre primas	533,487	1,091,050
Aumento en las reservas de siniestros en trámites e IBNR	13,664,633	1,057,536
Prima de antigüedad	291,827	360,152
Uso de reserva de previsión para desviaciones estadísticas	(905,023)	-
Ingresos por intereses	(7,674,418)	(8,916,480)
Gastos de intereses	67,920	162,935
Utilidad (pérdida) en operaciones antes de cambios en el capital de trabajo	27,957,276	(21,170,084)
Primas por cobrar de asegurados	(4,068,594)	20,532,831
Reaseguros por cobrar	433,055	(9,811,319)
Cuentas entre compañías relacionadas	(421,049)	1,482,527
Otras cuentas por cobrar	(1,222,313)	738,616
Gastos pagados por adelantado	765,350	(623,913)
Otros activos	668,718	(1,785,440)
Reaseguros por pagar	(3,872,541)	8,696,481
Comisiones por pagar entre agentes y corredores	80,211	493,533
Primas en depósitos y suscritas por adelantado, neto	(1,009,674)	(13,639,857)
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	(1,551,508)	(1,294,558)
Impuesto sobre la renta	(908,178)	(372,747)
Intereses cobrados	7,320,594	8,727,944
Intereses pagados	(67,920)	(162,935)
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de operación	24,103,427	(8,188,921)
Pasan...	US\$ 24,103,427	US\$ (8,188,921)

Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo (continuación)
Por el año terminado el
31 de diciembre de 2014

(Cifras expresadas en US\$ Dólares)

	2014	2013 (Re-expresado Nota)
Vienen...	<u>US\$ 24,103,427</u>	<u>US\$ (8,188,921)</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión		
Adquisición de valores disponibles para la venta	(17,564,334)	(23,986,872)
Inversiones en valores negociables	13,265,711	13,367,700
Inversiones en otros activos financieros, neto	(20,183,330)	(93,854,238)
Redención de otros activos financieros	11,568,252	126,261,024
Adquisición de propiedades, mobiliario y equipo	<u>(1,209,558)</u>	<u>(203,173)</u>
Efectivo neto (usado en) provisto por las actividades de inversión	<u>(14,123,259)</u>	<u>21,584,441</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento		
Dividendos pagados	(6,131,487)	(4,780,588)
Financiamientos sobre préstamos	<u>(1,730,635)</u>	<u>(2,050,339)</u>
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento	<u>(7,862,122)</u>	<u>(6,830,927)</u>
Aumento neto en el efectivo y equivalente de efectivo	2,118,046	6,564,593
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año	<u>19,768,657</u>	<u>13,204,064</u>
Efectivo y equivalente de efectivo al final del año	<u>US\$ 21,886,703</u>	<u>US\$ 19,768,657</u>

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

Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria
Notas a los estados financieros consolidados
31 de diciembre de 2014

(Cifras expresadas en US\$ Dólares)

1. Información Corporativa

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

El Grupo fue 99.25% subsidiaria de Grupo Mundial Tenedora, S. A., hasta el 28 de diciembre de 2009. A partir de esa fecha, pasó a ser 99.28% subsidiaria de Mapfre Mundial Holding, S. A., quien a su vez es subsidiaria 65% de Mapfre América, S. A. Durante el año 2012, Mapfre América, S.A. obtuvo el control total de las acciones de Mapfre Mundial Holding, S.A., por lo cual se convirtió en parte controladora indirecta de las acciones de Mapfre Panamá, S.A.

Las operaciones de seguros y reaseguros en Panamá están reguladas por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá, mediante la Ley de Seguros No.12 del 3 de abril de 2012 y la Ley de Reaseguros No.63 del 19 de septiembre de 1996. Las operaciones de fideicomiso en Panamá están reguladas por la Superintendencia de Bancos mediante la Ley No.1 de 5 de enero de 1984.

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

- Mundial Actuarial Services, S. A.: constituida en noviembre de 1998 según las leyes de la República de Panamá se dedica al negocio de consultoría actuarial e inversión. La Compañía es subsidiaria 100% de Mapfre Panamá, S. A.

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

Los estados financieros consolidados de Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria por el año terminado el 31 de diciembre de 2014 fueron autorizados para su emisión por la Administración del Grupo el día 28 de abril de 2015.

2. Declaración de Cumplimiento

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

Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2014

(Cifras expresadas en US\$ Dólares)

3. Bases para la Preparación de los Estados Financieros Consolidados

3.1 Base de valuación y moneda de presentación

Los estados financieros consolidados de Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria (el Grupo) al 31 de diciembre de 2014 fueron preparados sobre la base de costos históricos excepto por las propiedades de inversión e inversiones disponibles para la venta que han sido medidos a su valor razonable.

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

3.2 Base de consolidación

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014 incluyen las cuentas de activos, pasivos y operaciones de Mapfre Panamá, S. A. y su subsidiaria: Mundial Actuarial Services, S. A. Los estados financieros de la subsidiaria son preparados para el mismo año de presentación, utilizando políticas contables uniformes.

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

La subsidiaria está consolidada desde la fecha de adquisición, siendo ésta la fecha en que el Grupo obtuvo control, y seguirá siendo consolidada hasta la fecha que cese dicho control.

3.3 Juicios y estimaciones contables

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

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

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

Valuación de pasivos de contratos de seguros

Contratos de seguros de vida - Reserva Matemática

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

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

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

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

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

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

Contratos de ramos generales, salud y fianza

Reserva técnica sobre primas

La reserva técnica 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 prorrata aplicable a la producción de los últimos doce meses. Los ajustes a la reserva son registrados en el estado consolidado de resultados integral en cada fecha de reporte de los estados financieros consolidados. El pasivo es dado de baja cuando el contrato expira o es cancelado.

En cada fecha de reporte se hace una prueba de adecuación de pasivos como lo establecen las prácticas contables permitidas por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá. Esta reserva es certificada por un actuario independiente al cierre del año.

Reserva para siniestros en trámite

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

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

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

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

Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2014

(Cifras expresadas en US\$ Dólares)

4. Resumen de las Principales Políticas Contables

Instrumentos financieros y otros activos financieros

El Grupo reconoce sus activos financieros inicialmente al valor razonable más los costos directamente atribuibles a la transacción. El Grupo clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías en la fecha de su reconocimiento inicial: a) primas por cobrar; b) activos financieros disponibles para la venta; y c) préstamos por cobrar. Esta clasificación inicial es revisada por el Grupo al final de cada año financiero.

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

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

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

Activos financieros disponibles para la venta

Los activos financieros disponibles para la venta son activos financieros no derivados que son designados como activos financieros disponibles para la venta. Después de su reconocimiento inicial, los activos financieros disponibles para la venta son medidos por el Grupo al valor razonable y las ganancias o pérdidas no realizadas son reconocidas como otro componente del patrimonio 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 componente del patrimonio, son reconocidas en resultados.

Primas por cobrar

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

Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2014

(Cifras expresadas en US\$ Dólares)

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

El valor en libros de las primas por cobrar se reduce mediante el uso de una provisión para primas de cobro dudoso. Cuando una prima se considera incobrable, se cancela contra la provisión para primas de cobro dudoso. Los cambios en la provisión se cargan a resultados del período.

Otras cuentas por cobrar

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

Préstamos por cobrar

Los préstamos por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo, originados al proveer fondos a un deudor en calidad de préstamo. Los préstamos y cuentas por cobrar para tenencia hasta su vencimiento se presentan al valor principal pendiente de cobro, menos la provisión por deterioro por posibles pérdidas si se considera necesaria.

Deterioro de activos financieros

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

Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2014

(Cifras expresadas en US\$ Dólares)

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Activos financieros disponibles para la venta

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

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

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

Activos financieros registrados al costo

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

Baja de activos financieros

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

Efectivo y equivalente de efectivo

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

Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2014

(Cifras expresadas en US\$ Dólares)

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Recobros

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

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

Contratos de seguros

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

Reaseguros

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

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

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

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

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

Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2014

(Cifras expresadas en US\$ Dólares)

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Comisiones de reaseguros

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

Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras

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

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

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

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

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

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

Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión son valoradas inicialmente al costo, incluyendo los costos de la transacción. Estos costos incluyen el costo de reemplazo de partes de la propiedad de inversión cuando se incurre, y los criterios de reconocimiento son cumplidos; y excluye los costos de mantenimiento efectuados en la propiedad de inversión que no reúnen las condiciones para reconocimiento como activo. Subsecuentemente al reconocimiento inicial, las propiedades de inversión se registran al valor razonable, el cual refleja las condiciones del mercado a la fecha del estado consolidado de situación financiera. Las ganancias o pérdidas que surjan de cambios en el valor razonable de las propiedades de inversión se registran en el estado consolidado de resultados integral en el año en que se incurran.

Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2014

(Cifras expresadas en US\$ Dólares)

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

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

Propiedades disponibles para la venta

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

Activos intangibles

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

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

Fondo de cesantía

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

Pasivos financieros

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

Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2014

(Cifras expresadas en US\$ Dólares)

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Préstamos por pagar

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

Pasivos de contratos con garantías financieras

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

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

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

Baja de pasivos financieros

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

Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2014

(Cifras expresadas en US\$ Dólares)

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Arrendamientos

Arrendamientos financieros – el Grupo como arrendatario

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

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

Arrendamiento operativo

El Grupo como arrendatario

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

El Grupo como arrendador

Arrendamientos en los que el arrendador retiene los riesgos y beneficios sobre la propiedad del activo, son arrendamientos operativos.

Provisiones

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

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

Acciones comunes

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

Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2014

(Cifras expresadas en US\$ Dólares)

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Acciones preferidas

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

Acciones en tesorería

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

Fondos de reservas de seguros y reaseguros

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

Seguro directo

La reserva legal se establece con base al 20% de las utilidades anuales antes del impuesto sobre la renta, hasta constituir un fondo de US\$2,000,000; después de constituido este monto se destinará un 10% de las utilidades anuales antes del impuesto sobre la renta, hasta alcanzar el 50% del capital pagado.

Reaseguro asumido

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

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

De conformidad con lo establecido en el Artículo No.208 de la Ley No. 12 de 3 de abril de 2012, las compañías de seguros deben establecer una reserva de previsión para desviaciones estadísticas y una reserva para riesgo catastrófico y/o contingencia. Estas reservas se calculan con base en un importe no mayor de 2 1/2% y no menos del 1% con base en la prima neta retenida para todos los ramos. El Grupo establece su reserva para riesgo catastrófico y/o contingencia sobre la base del 1%.

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

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

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Reconocimiento de ingresos

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

Primas suscritas

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

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

Los ingresos por primas suscritas y costos de producción relacionados (comisiones pagadas, reaseguro cedido y comisiones ganadas de reaseguro), son reconocidos cuando los contratos de seguros entran en vigor.

Primas cedidas

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

Rendimientos sobre instrumentos financieros

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

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

Ganancias y pérdidas realizadas

Las ganancias y pérdidas realizadas en inversiones se reconocen en el estado consolidado de resultados integral. Las ganancias y pérdidas en la venta de inversiones son calculadas como la diferencia entre el importe neto procedente de la venta y el valor en libros, y son reconocidas cuando ocurre la transacción.

Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2014

(Cifras expresadas en US\$ Dólares)

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Ingresos por concepto de arrendamiento operativo

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

Otros ingresos

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

Beneficios, reclamos y gastos de adquisición

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

Costos de adquisición

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

Costos financieros

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

Impuestos

Impuesto corriente

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

Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2014

(Cifras expresadas en US\$ Dólares)

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Impuesto sobre la renta diferido

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

Cambios en políticas contables y divulgaciones

Las políticas contables adoptadas por el Grupo para la preparación de sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014 son consistentes con aquellas que fueron utilizadas para la preparación de sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2013.

El Grupo adoptó por primera vez las siguientes normas, enmiendas a normas e interpretaciones que son efectivas para periodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2014. Estas normas e interpretaciones no tuvieron un impacto relevante sobre los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014.

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

Estas enmiendas contemplan una excepción al requisito de consolidación para entidades que cumplen con la definición de “entidad de inversión” de conformidad con la NIIF 10. La excepción al requisito de consolidación implica que las entidades de inversión reconozcan sus intereses en subsidiarias al valor razonable con cambios en resultados.

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

Estas correcciones dan claridad al significado de “actualmente tiene un derecho legalmente exigible a la compensación”. Las modificaciones también dan claridad sobre la aplicación del criterio de compensación de la NIC 32 en torno a sistemas de compensación (como por ejemplo sistemas de cámara de compensación) la cual aplica mecanismos de compensación brutos que no son simultáneos.

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

Estas enmiendas proveen un alivio de la discontinuación de la contabilización de coberturas cuando la novación de un derivado designado como un instrumento de cobertura alcanza ciertos criterios.

Divulgaciones sobre el monto recuperable de activos no financieros – enmiendas a la NIC 36
Deterioro de Activos

Estas enmiendas eliminan la consecuencia no intencional de la NIIF 13 sobre las divulgaciones requeridas bajo la NIC 36. Adicionalmente, estas enmiendas requieren la divulgación de los montos recuperables para los activos o unidades generadoras de efectivo para las cuales se ha reconocido o revertido una pérdida por deterioro durante el período.

Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2014

(Cifras expresadas en US\$ Dólares)

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Mejoras anuales del ciclo 2010-2012

En el ciclo de mejoras anuales 2010-2012, el IASB emitió siete enmiendas a las normas las cuales incluyeron una enmienda a la NIIF 13 *Medición del Valor Razonable*. La enmienda a la NIIF 13 es efectiva inmediatamente y, por lo tanto, para los períodos que comienzan el 1 de enero de 2014, y aclara en las Bases para las Conclusiones que las cuentas por cobrar y las cuentas por pagar a corto plazo sin tasas de interés establecidas se pueden medir según los montos facturados cuando el efecto del descuento no es importante.

Normas emitidas pero que aún no han entrado en vigencia

Las normas e interpretaciones emitidas pero que aún no han entrado en vigencia al 31 de diciembre de 2014 se describen seguidamente. El Grupo pretende adoptar estas normas e interpretaciones, en tanto sean aplicables a su actividad, cuando entren en vigencia. Se espera que las nuevas normas o enmiendas no tengan un efecto material sobre los estados financieros consolidados.

NIIF 9 Instrumentos Financieros

En julio de 2014, el IASB publicó la versión final de la NIIF 9 *Instrumentos Financieros*, la cual refleja todas las fases del proyecto de instrumentos financieros y reemplaza a la IAS 39 *Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición* y todas las versiones anteriores de la NIIF 9.

La norma introduce nuevos requisitos para la clasificación y medición, el deterioro, y la contabilidad de coberturas. La NIIF 9 es efectiva para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2018, se permite la aplicación temprana. Se requiere de aplicación retrospectiva, pero la información comparativa no es obligatoria. La aplicación temprana de versiones anteriores de la NIIF 9 (2009, 2010 y 2013) es permitida si la fecha de la aplicación inicial es antes del 1 de febrero de 2015.

NIIF 14 Cuentas Regulatorias Diferidas

La NIIF 14 es una norma opcional que le permite a una entidad, cuyas actividades están sujetas a regulaciones tarifarias, que continúe aplicando la mayoría de sus políticas existentes respecto a los saldos de las cuentas regulatorias diferidas cuando se adopten las NIIF por primera vez. La NIIF 14 es efectiva para períodos anuales que comiencen el 1 de enero de 2016.

Enmiendas a la NIC 16 y NIC 38: Aclaración de Métodos Aceptables de Depreciación y Amortización

Las enmiendas aclaran el principio en la NIC 16 y NIC 38 de que los ingresos reflejan un patrón de beneficios económicos que se generan de la operación de un negocio (del cual el activo es parte) en vez de los beneficios económicos que se consumen por medio del uso del activo. Como resultado, no se puede utilizar un método basado en ingresos para depreciar la propiedad, planta y equipo, y sólo se puede usar en circunstancias muy limitadas para amortizar activos intangibles. Las enmiendas tienen vigencia prospectiva para los períodos anuales a partir del 1 de enero de 2016, con la posibilidad de una adopción temprana.

Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2014

(Cifras expresadas en US\$ Dólares)

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Enmiendas a la NIC 19 Planes de Beneficios Definidos: Retribuciones a los Empleados

La NIC 19 requiere que una entidad considere las contribuciones de los empleados o terceros, cuando contabilice los planes de beneficios definidos. Cuando las cotizaciones estén vinculadas al servicio, deben ser atribuidas en los períodos de servicio como un beneficio negativo. Estas enmiendas aclaran que, si la cantidad de las contribuciones es independiente del número de años de servicio, una entidad puede reconocer tales contribuciones como una reducción en el costo de servicios en el período en el que el servicio es brindado, en lugar de asignar las contribuciones a los períodos de servicio. Esta enmienda es efectiva para los períodos anuales que empiezan en o después del 1 de julio de 2014.

Mejoras anuales de los ciclos 2010-2012 y 2011-2013

A continuación se listan las mejoras a normas que son efectivas a partir del 1 de julio de 2014:

- *NIIF 2 Pagos basados en Acciones.* Esta mejora se aplica prospectivamente y aclara ciertos temas relacionados con las definiciones de desempeño y condiciones de servicio las cuales son condiciones de irrevocabilidad.
- *NIIF 8 Segmentos de Operación.* Las enmiendas se aplican retrospectivamente y aclaran que: a) una entidad debe revelar los juicios emitidos por la administración al aplicar los criterios de agregación en el párrafo 12 de la NIIF 8, incluyendo una breve descripción de los segmentos de operación que se han agregado y las características económicas (por ej., ventas y márgenes brutos) utilizados para evaluar si los segmentos son “similares”; b) la conciliación de los activos de segmentos con los activos totales sólo se requiere revelar si la conciliación se reporta al principal tomador de decisiones, similar a la revelación requerida para pasivos del segmento.
- *NIIF 13 Medición del Valor Razonable.* Esta enmienda se aplica de forma prospectiva y aclara que la excepción al portafolio en la NIIF 13 puede aplicar no sólo a los activos y pasivos financieros, sino también a otros contratos dentro del alcance de la NIIF 9 (o NIC 39, según aplique).
- *NIC 16 Propiedad, Planta y Equipo y NIC 38 Activos Intangibles.* La enmienda se aplica retrospectivamente y aclara en NIC 16 y NIC 38 que el activo puede revalorarse en referencia a los datos observables ya sea sobre el valor en libros bruto o neto. Además, la depreciación acumulada o amortización es la diferencia entre el valor en libros y el valor bruto del activo.
- *NIC 24 Información a Revelar sobre Partes Relacionadas.* Esta enmienda se aplica retrospectivamente y aclara que una entidad de administración (una entidad que ofrece servicios de personal gerencial clave) constituye una parte relacionada sujeta a las revelaciones de partes relacionadas. Además, una entidad que utiliza a una entidad de administración debe revelar los gastos incurridos en los servicios de administración.
- *NIC 40 Propiedades de Inversión.* La descripción de servicios auxiliares en la NIC 40 distingue entre propiedad de inversión y propiedad ocupada por el propietario (es decir, propiedad, planta y equipo). La enmienda se aplica prospectivamente y aclara que la NIIF 3 es la que se utiliza para determinar si la transacción es la compra de un activo o combinación de negocios, y no la descripción de servicios auxiliares de la NIC 40.

Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2014

(Cifras expresadas en US\$ Dólares)

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Cambio en política contable

La naturaleza del cambio

La administración del Grupo decidió aplicar cambios en su política contable en materia de valuación y constitución de las reservas de riesgo en curso correspondientes al cierre 31 de diciembre de 2014. Estos cambios de política contable siguen las disposiciones reglamentarias establecidas por la Superintendencia de Seguros y Reaseguro de Panamá y conforme a las Normas Internacionales de Información Financieras en concepto de la valuación de la reserva conforme a lo establecido en el Acuerdo No.1 del 24 de enero de 2014 (este acuerdo regulariza lo dispuesto en la Ley 12 del 3 de abril de 2012 en referencia a la constitución de las reservas de riesgos en curso). Basados en lo anterior, el Grupo utilizó el Método de Prorata para la valoración de la reserva de riesgos en curso. Este método es más exacto que el anterior, debido a que su cálculo es póliza a póliza suscrita y vigente a la fecha de valoración.

Razones por la que se aplica el cambio de política

Este cambio de política contable es de importancia para los usuarios de los estados financieros consolidados dado que se presentará de forma más fiable la situación financiera, el rendimiento y flujos de efectivo de la aseguradora.

Siguiendo lo dispuesto en la Ley y en las Normas Internacionales de Información Financiera se utilizaron los criterios y rangos de gastos establecidos en las Notas Técnicas aprobadas por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá para el cálculo de la reserva de riesgos en curso bajo la nueva metodología y, para efectos de comparabilidad de la información financiera, se presentan en adición al cálculo al 31 de diciembre de 2014 las valuaciones de la reserva de riesgos en curso bajo la misma metodología para el cierre 31 de diciembre de los años 2012 y 2013. Estas reservas están validadas y certificadas por nuestros actuarios externos.

Por lo anterior certificamos que el efecto del ajuste a los saldos de las partidas que componen la reserva de riesgo en curso a los cierres de los períodos anteriores 31 de diciembre 2013 y 2012, para efecto de comparabilidad se aplicará retroactivamente.

Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2014

(Cifras expresadas en US\$ Dólares)

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

	31 de diciembre de 2013		
Utilidades retenidas disponibles			US\$ 18,476,991
Efecto ajuste por cambio de política contable sobre reserva de prima no devengada			(1,331,768)
Utilidad del año previamente informada			12,732,396
Fondos de reservas			(2,213,069)
Dividendos pagados			(4,780,588)
Utilidades retenidas disponibles (re-expresado)			<u>US\$ 22,883,962</u>
	<i>Estado de Situación Financiera Previamente Emitido 2013</i>	<i>Ajustes</i>	<i>Estado de Situación Financiera Re- expresado 2013</i>
Activos			
Participación de reaseguro en reservas técnicas	<u>US\$ 17,776,457</u>	<u>US\$ (1,463,462)</u>	<u>US\$ 16,312,995</u>
Pasivos			
Reserva de prima no devengada	<u>US\$ 32,146,675</u>	<u>US\$ 3,313,758</u>	<u>US\$ 35,460,433</u>

5. Inversiones en Valores, Préstamos y Depósitos

	<u>31 de diciembre</u>		<u>Al 1 de enero de</u>
	2014	2013	2013
Inversiones disponibles para la venta al valor razonable:			
Acciones	US\$ 4,237,244	US\$ 4,522,495	US\$ 5,424,122
Bonos y valores de empresas privadas	36,355,659	60,748,902	53,801,777
Bonos y títulos del Estado	33,803,951	1,240	1,240
Fondos y cuentas de inversión	<u>753,982</u>	<u>3,892,805</u>	<u>2,645,620</u>
	<u>75,150,836</u>	<u>69,165,442</u>	<u>61,872,759</u>
Inversiones en otros activos financieros al costo:			
Préstamos por cobrar sobre pólizas de vida	6,523,845	US\$ 6,179,101	US\$ 37,860,565
Acciones	330,998	-	-
Préstamos hipotecarios	660,000	660,697	662,696
Préstamos prendarios	3,965,990	4,025,959	7,406,837
Depósitos a plazo fijo	<u>69,165,431</u>	<u>61,165,429</u>	<u>58,715,429</u>
Total inversiones en otros activos financieros	<u>80,646,264</u>	<u>72,031,186</u>	<u>104,645,527</u>
	<u>US\$ 155,797,100</u>	<u>US\$ 141,196,628</u>	<u>US\$ 166,518,286</u>

Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2014

(Cifras expresadas en US\$ Dólares)

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

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

	<u>Valor en libros</u>	<u>Ganancia no realizada</u>	<u>Valor razonable</u>
Inversiones disponibles para la venta			
31 de diciembre de 2014			
Acciones	US\$ 3,842,025	US\$ 395,218	US\$ 4,237,243
Bonos y valores de empresas privadas	35,829,474	526,185	36,355,659
Bonos y títulos del Estado	33,067,207	736,744	33,803,951
Fondos y cuentas de inversión	679,235	74,748	753,983
	<u>US\$ 73,417,941</u>	<u>US\$ 1,732,895</u>	<u>US\$ 75,150,836</u>
	<u>Valor en libros</u>	<u>Ganancia (pérdida) no realizada</u>	<u>Valor razonable</u>
Inversiones disponibles para la venta			
31 de diciembre de 2013			
Acciones	US\$ 4,173,024	US\$ 349,471	US\$ 4,522,495
Bonos y valores de empresas privadas	61,085,588	(336,686)	60,748,902
Bonos y títulos del Estado	1,240	-	1,240
Fondos y cuentas de inversión	3,859,467	33,338	3,892,805
	<u>US\$ 69,119,319</u>	<u>US\$ 46,123</u>	<u>US\$ 69,165,442</u>
	<u>Valor en libros</u>	<u>Ganancia (pérdida) no realizada</u>	<u>Valor razonable</u>
Inversiones disponibles para la venta			
31 de diciembre de 2012			
Acciones	US\$ 5,069,242	US\$ 354,880	US\$ 5,424,122
Bonos y valores de empresas privadas	50,555,078	3,247,451	53,802,529
Bonos y títulos del Estado	1,240	-	1,240
Fondos y cuentas de inversión	2,667,032	(22,164)	2,644,868
	<u>US\$ 58,292,592</u>	<u>US\$ 3,580,167</u>	<u>US\$ 61,872,759</u>

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

	<u>31 de diciembre</u>		<u>Al 1 de enero de</u>
	2014	2013	2013
Bonos y valores de empresas privadas	3.75%-9.375%	3.125%-9.135%	3.500%-9.375%
Fondos y cuentas de inversión	4%-10%	4%-10%	4%-10%
Préstamos por cobrar sobre pólizas de vida	5%-12%	5%-12%	5%-12%
Préstamos hipotecarios	3%-5%	3%-5%	3%-5%
Depósitos a plazo fijo	2.7%- 6%	4%-6%	3.125%-6.125%

Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2014

(Cifras expresadas en US\$ Dólares)

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

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

	<u>31 de diciembre</u>		<u>Al 1 de enero de</u>
	2014	2013	2013
Hasta 1 año	US\$ 29,947,289	US\$ 16,242,526	US\$ 8,907,716
De 1 a 5 años	37,913,975	42,619,010	47,427,511
Más de 5 años	12,785,000	13,169,650	48,310,300
	<u>US\$ 80,646,264</u>	<u>US\$ 72,031,186</u>	<u>US\$ 104,645,527</u>

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

	<u>31 de diciembre</u>		<u>Al 1 de enero de</u>
	2014	2013	2013
Saldo al inicio del año	US\$ 141,196,628	US\$ 166,518,286	US\$ 153,362,102
Adiciones	37,209,111	117,841,110	60,559,893
Retiros	(24,295,410)	(139,628,724)	(50,935,937)
Cambios neto en valorización de las inversiones disponibles para la venta	1,686,771	(3,534,044)	3,532,228
Saldo al final del año	<u>US\$ 155,797,100</u>	<u>US\$ 141,196,628</u>	<u>US\$ 166,518,286</u>

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

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

Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2014

(Cifras expresadas en US\$ Dólares)

6. Efectivo y Equivalente de Efectivo

	<u>31 de diciembre</u>		<u>Al 1 de enero de</u>
	2014	2013	2013
Efectivo en caja	US\$ 52,410	US\$ 408,998	US\$ 535,680
Cuenta de ahorro	19,159,244	18,789,182	10,273,101
Depósitos a corto plazo - locales	2,665,049	570,477	2,395,283
	<u>US\$ 21,876,703</u>	<u>US\$ 19,768,657</u>	<u>US\$ 13,204,064</u>

Los depósitos a corto plazo son realizados por períodos diversos entre un día o tres meses, dependiendo de los requerimientos inmediatos de efectivo del Grupo. Todos los depósitos están sujetos a tasas anuales de intereses promedios variables entre 0.08% y 6% (2013: 0.08 % - 6.50%)

7. Primas por Cobrar de Asegurados, Neto

	<u>31 de diciembre</u>		<u>Al 1 de enero de</u>
	2014	2013	2013
Primas por cobrar	US\$ 46,750,224	US\$ 42,681,630	US\$ 63,214,461
Menos provisión para primas de cobro dudoso	(1,205,917)	(1,205,917)	(1,205,917)
	<u>US\$ 45,544,307</u>	<u>US\$ 41,475,713</u>	<u>US\$ 62,008,544</u>

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

	<u>31 de diciembre</u>		<u>Al 1 de enero de</u>
	2014	2013	2013
Corriente	US\$ 29,403,368	US\$ 27,595,992	US\$ 41,257,574
30 días	4,133,382	2,525,010	3,775,440
60 días	4,477,430	1,268,488	1,896,461
90 días	1,409,750	4,501,650	6,730,223
120 días o más	6,120,377	5,584,573	8,348,846
	<u>US\$ 45,544,307</u>	<u>US\$ 41,475,713</u>	<u>US\$ 62,008,544</u>

Las primas por cobrar incluyen cuentas en concepto de pólizas suscritas a largo plazo de 2 a 5 años. Las primas correspondientes a los vencimientos futuros de esta pólizas han sido reflejadas como primas suscritas por adelantado, las cuales ascienden a US\$1,225,118 (2013 - US\$2,234,792).

La provisión para primas de cobro dudoso es como sigue:

	<u>31 de diciembre</u>		<u>Al 1 de enero de</u>
	2014	2013	2013
Saldo al inicio del año	US\$ 1,205,917	US\$ 1,205,917	US\$ 278,917
Aumento de la provisión	-	-	927,000
Saldo a final del año	<u>US\$ 1,205,917</u>	<u>US\$ 1,205,917</u>	<u>US\$ 1,205,917</u>

Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2014

(Cifras expresadas en US\$ Dólares)

8. Reaseguros por Cobrar y por Pagar

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

	<u>31 de diciembre</u>		<u>Al 1 de enero de</u>
	2014	2013	2013
<i>Cuentas por cobrar</i>			
Saldo al inicio del año	US\$ 15,151,246	US\$ 5,339,927	US\$ 3,550,590
Primas aceptadas en reaseguros	13,046,874	8,543,421	826,369
Siniestros reportados de pólizas aceptadas	10,907,405	8,947,113	1,795,123
Cobranzas del año	<u>(24,387,334)</u>	<u>(7,679,215)</u>	<u>(832,155)</u>
Saldo al final del año	US\$ 14,718,191	US\$ 15,151,246	US\$ 5,339,927
	<u>31 de diciembre</u>		<u>Al 1 de enero de</u>
	2014	2013	2013
<i>Cuentas por pagar</i>			
Saldo al inicio del año	US\$ 29,206,763	US\$ 20,510,282	US\$ 17,554,163
Primas cedidas en reaseguros	57,113,084	63,440,354	56,373,224
Siniestros reportados de pólizas cedidas	(686,146)	(766,554)	(7,351,774)
Pagos del año	<u>(60,299,479)</u>	<u>(53,977,319)</u>	<u>(46,065,331)</u>
Saldo al final del año	US\$ 25,334,222	US\$ 29,206,763	US\$ 20,510,282

9. Otras Cuentas por Cobrar

Las otras cuentas por cobrar se detallan a continuación:

	<u>31 de diciembre</u>		<u>Al 1 de enero de</u>
	2014	2013	2013
Recobros y salvamentos	US\$ 2,348,022	US\$ 1,703,805	US\$ 1,960,337
Canje	234,430	339,679	87,525
Oficiales y empleados	308,951	26,676	24,002
Producto de inversiones por cobrar	1,074,170	720,346	531,810
Alquiler por cobrar	5,356	302,889	237,844
Cuentas por cobrar contratistas	1,743,535	1,410,643	1,739,463
Varios	<u>416,429</u>	<u>50,718</u>	<u>523,855</u>
	US\$ 6,130,893	US\$ 4,554,756	US\$ 5,104,836

Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2014

(Cifras expresadas en US\$ Dólares)

10. Participación de Reaseguradores en Reservas de Contratos de Seguros

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

	<u>31 de diciembre</u>		<u>Al 1 de enero de</u>
	2014	2013	2013
Reserva técnica sobre prima	US\$ 13,471,096	US\$ 16,312,995	US\$ 15,693,739
Reserva para siniestros en trámite	16,425,178	<u>6,290,618</u>	<u>3,985,290</u>
	US\$ 29,896,274	US\$ 22,603,613	US\$ 19,679,029

Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2014

(Cifras expresadas en US\$ Dólares)

11. Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras, Neto

31 de diciembre de 2014

	<i>Edificio y Mejoras</i>	<i>Mobiliario y Equipo</i>	<i>Equipo Rodante</i>	<i>Equipo bajo Arrendamiento Financiero</i>	<i>Construcción en Proceso</i>	<i>Total</i>
Al 1 de enero de 2014, neto de depreciación y amortización acumuladas	US\$ 15,062,951	US\$ 792,070	US\$ 71,505	US\$ 188,628	US\$ 2,387	US\$ 16,117,541
Adiciones	294,173	51,983	43,779	50,000	769,623	1,209,558
Transferencias	68,070				(68,070)	-
Depreciación y amortización	<u>(395,619)</u>	<u>(279,706)</u>	<u>(37,082)</u>	<u>(54,959)</u>	<u>-</u>	<u>(767,366)</u>
Al 31 de diciembre de 2014, neto de depreciación y amortización acumuladas	<u>US\$ 15,029,575</u>	<u>US\$ 564,347</u>	<u>US\$ 78,202</u>	<u>US\$ 183,669</u>	<u>US\$ 703,940</u>	<u>US\$ 16,559,733</u>
Al 1 de enero de 2014						
Costo	US\$ 18,559,490	US\$ 8,582,916	US\$ 346,705	US\$ 275,656	US\$ 2,387	US\$ 27,767,154
Depreciación y amortización acumuladas	<u>(3,496,539)</u>	<u>(7,790,846)</u>	<u>(275,200)</u>	<u>(87,028)</u>	<u>-</u>	<u>(11,649,613)</u>
Valor neto	<u>US\$ 15,062,951</u>	<u>US\$ 792,070</u>	<u>US\$ 71,505</u>	<u>US\$ 188,628</u>	<u>US\$ 2,387</u>	<u>US\$ 16,117,541</u>
Al 31 de diciembre de 2014						
Costo	US\$ 18,921,733	US\$ 8,634,899	US\$ 390,484	US\$ 325,656	US\$ 703,940	US\$ 28,976,712
Depreciación y amortización acumuladas	<u>(3,892,158)</u>	<u>(8,070,552)</u>	<u>(312,282)</u>	<u>(141,987)</u>	<u>-</u>	<u>(12,416,979)</u>
Valor neto	<u>US\$ 15,029,575</u>	<u>US\$ 564,347</u>	<u>US\$ 78,202</u>	<u>US\$ 183,669</u>	<u>US\$ 703,940</u>	<u>US\$ 16,559,733</u>

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

Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2014

(Cifras expresadas en US\$ Dólares)

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

31 de diciembre de 2013

	<i>Edificio y Mejoras</i>	<i>Mobiliario y Equipo</i>	<i>Equipo Rodante</i>	<i>Equipo bajo Arrendamiento Financiero</i>	<i>Construcción en Proceso</i>	<i>Total</i>
Al 1 de enero de 2013, neto de depreciación y amortización acumuladas	US\$ 13,692,189	US\$ 974,910	US\$ 95,846	US\$ 168,034	US\$ 2,387	US\$ 14,933,366
Adiciones	79,074	51,500	2,700	69,899	-	203,173
Transferencia de propiedades de inversión	1,737,502	-	-	-	-	1,737,502
Depreciación y amortización	(445,814)	(234,340)	(27,041)	(49,305)	-	(756,500)
Al 31 de diciembre de 2013, neto de depreciación y amortización acumuladas	<u>US\$ 15,062,951</u>	<u>US\$ 792,070</u>	<u>US\$ 71,505</u>	<u>US\$ 188,628</u>	<u>US\$ 2,387</u>	<u>US\$ 16,117,541</u>
Al 1 de enero de 2013						
Costo	US\$ 16,742,914	US\$ 8,531,416	US\$ 344,005	US\$ 205,757	US\$ 2,387	US\$ 25,826,479
Depreciación y amortización acumuladas	(3,050,725)	(7,556,506)	(248,159)	(37,723)	-	(10,893,113)
Valor neto	<u>US\$ 13,692,189</u>	<u>US\$ 974,910</u>	<u>US\$ 95,846</u>	<u>US\$ 168,034</u>	<u>US\$ 2,387</u>	<u>US\$ 14,933,366</u>
Al 31 de diciembre de 2013						
Costo	US\$ 18,559,490	US\$ 8,582,916	US\$ 346,705	US\$ 275,656	US\$ 2,387	US\$ 27,767,154
Depreciación y amortización acumuladas	(3,496,539)	(7,790,846)	(275,200)	(87,028)	-	(11,649,613)
Valor neto	<u>US\$ 15,062,951</u>	<u>US\$ 792,070</u>	<u>US\$ 71,505</u>	<u>US\$ 188,628</u>	<u>US\$ 2,387</u>	<u>US\$ 16,117,541</u>

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

Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2014

(Cifras expresadas en US\$ Dólares)

12. Propiedades de Inversión

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

El movimiento de las propiedades de inversión fue el siguiente:

	<u>31 de diciembre</u>		<u>Al 1 de enero de</u>	
	2014	2013	2013	
Saldo al inicio del año	US\$ 387,214	US\$ 2,124,716	US\$ 2,124,716	
Transferencia a propiedades de uso del propietario	-	(1,737,502)	-	
Saldo al final del año	<u>US\$ 387,214</u>	<u>US\$ 387,214</u>	<u>US\$ 2,124,716</u>	

Las propiedades de inversión están registradas a su valor de mercado, con base en avalúos independientes hechos por la empresa AIR Avalúos, especialista en la rama y de reconocido prestigio.

El Grupo mantiene contratos de alquiler operativos para todas las propiedades de inversión. El ingreso por alquiler durante el año fue US\$213,987 (2013 - US\$304,818). Los gastos de operaciones directas (incluidas dentro de los gastos generales y administrativos) respecto a tales propiedades durante el año fueron de US\$19,809 (2013 - US\$26,793).

13. Propiedades Disponibles para la Venta, Neta

Al 31 de diciembre de 2014, el Grupo mantiene propiedades disponibles para la venta, las cuales consisten en apartamentos bajo régimen de propiedad horizontal con valor en libros de US\$482,648.

14. Otros Activos

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

	<u>31 de diciembre</u>		<u>Al 1 de enero de</u>	
	2014	2013	2013	
Terrenos	US\$ 309,999	US\$ 302,539	US\$ 302,539	
Fondo de cesantía	1,065,457	933,155	757,460	
Sistemas de seguros CORE	356,340	623,594	801,764	
Intereses sobre leasing	13,256	75,105	225,227	
Depósitos en garantía	1,403,407	2,007,921	69,367	
Otros	136,619	11,482	24,763	
	<u>US\$ 3,285,078</u>	<u>US\$ 3,953,796</u>	<u>US\$ 2,181,120</u>	

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

Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2014

(Cifras expresadas en US\$ Dólares)

15. Activos Intangibles, Neto

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

	<u>31 de diciembre</u>		<u>Al 1 de enero de</u>
	2014	2013	2013
Activo intangible	US\$ 5,289,365	US\$ 5,289,365	US\$ 5,289,365
Amortización acumulada	<u>(5,193,751)</u>	<u>(3,967,023)</u>	<u>(2,644,682)</u>
Activo intangible, neto	<u>US\$ 95,614</u>	<u>US\$ 1,322,342</u>	<u>US\$ 2,644,683</u>

El movimiento de los activos intangibles es como sigue:

	<u>31 de diciembre</u>		<u>Al 1 de enero de</u>
	2014	2013	2013
Saldo al inicio del año	US\$ 1,322,342	US\$ 2,644,683	US\$ 3,967,024
Cargo por amortización	<u>(1,226,728)</u>	<u>(1,322,341)</u>	<u>(1,322,341)</u>
Saldo al final del año	<u>US\$ 95,614</u>	<u>US\$ 1,322,342</u>	<u>US\$ 2,644,683</u>

Al 31 de diciembre de 2010, el Grupo firmó un contrato de venta con arrendamiento posterior (leaseback) con Banco Panamá, S. A. por US\$5,289,365 a un plazo de 4 años por los costos incurridos en el desarrollo del nuevo sistema de seguros CORE del Grupo.

Al 31 de diciembre de 2014, el Grupo adquirió una aplicación informática para los registros contables, con valor de US\$95,614.

16. Revelaciones de Partes Relacionadas

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

	31 de diciembre de 2014		
	Total	Local	Extranjero
Estado Consolidado de Situación Financiera			
<i>Activos</i>			
Cuentas con compañías relacionadas	US\$ 585,413	US\$ -	US\$ 585,413
Reaseguro por cobrar	<u>US\$ 6,760,704</u>	<u>US\$ -</u>	<u>US\$ 6,760,704</u>
<i>Pasivos</i>			
Reaseguro por pagar	<u>US\$ 6,521,866</u>	<u>US\$ -</u>	<u>US\$ 6,521,866</u>

Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2014

(Cifras expresadas en US\$ Dólares)

16. Revelaciones de Partes Relacionadas (continuación)

	31 de diciembre de 2014		
	Total	Local	Extranjero
Estado Consolidado de Resultados Integral			
<i>Ingresos</i>			
Primas suscritas	<u>US\$ 13,747,389</u>	<u>US\$ -</u>	<u>US\$ 13,747,389</u>
Siniestros recuperados	<u>US\$ 6,777,553</u>	<u>US\$ 6,711,374</u>	<u>US\$ 66,179</u>
Comisiones ganadas	<u>US\$ 3,564,185</u>	<u>US\$ 3,450,976</u>	<u>US\$ 113,209</u>
<i>Gastos</i>			
Primas cedidas	<u>US\$ 28,564,292</u>	<u>US\$ 27,166,109</u>	<u>US\$ 1,398,183</u>
Compensación a ejecutivos claves	<u>US\$ 1,829,640</u>	<u>US\$ 1,829,640</u>	<u>US\$ -</u>
Comisiones pagadas	<u>US\$ 660,373</u>	<u>US\$ 405</u>	<u>US\$ 659,968</u>
Siniestros pagados	<u>US\$ 1,402,184</u>	<u>US\$ 178,000</u>	<u>US\$ 1,224,184</u>
31 de diciembre de 2013			
	Total	Local	Extranjero
Estado Consolidado de Situación Financiera			
<i>Activos</i>			
Cuentas con compañías relacionadas	<u>US\$ 164,364</u>	<u>US\$ 97,065</u>	<u>US\$ 67,299</u>
Reaseguro por cobrar	<u>US\$ 7,156,826</u>	<u>US\$ -</u>	<u>US\$ 7,156,826</u>
<i>Pasivos</i>			
Reaseguro por pagar	<u>US\$ 8,617,977</u>	<u>US\$ -</u>	<u>US\$ 8,617,977</u>
Estado Consolidado de Resultados Integral			
<i>Ingresos</i>			
Primas suscritas	<u>US\$ 7,888,827</u>	<u>US\$ -</u>	<u>US\$ 7,888,827</u>
Comisiones ganadas	<u>US\$ 3,211,532</u>	<u>US\$ -</u>	<u>US\$ 3,211,532</u>
<i>Gastos</i>			
Primas cedidas	<u>US\$ 25,769,845</u>	<u>US\$ -</u>	<u>US\$ 25,769,845</u>
Compensación a ejecutivos claves	<u>US\$ 1,584,634</u>	<u>US\$ 1,584,634</u>	<u>US\$ -</u>
Comisiones pagadas	<u>US\$ 168,139</u>	<u>US\$ -</u>	<u>US\$ 168,139</u>
Siniestros pagados	<u>US\$ 1,363,845</u>	<u>US\$ -</u>	<u>US\$ 1,363,845</u>

Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2014

(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 2014, expresaron que la valuación de la reserva matemática se ha realizado utilizando los procedimientos actuariales vigentes y normalmente utilizados por las compañías de seguro en general y, en este caso particular, siguiendo el criterio de las bases técnicas autorizadas por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá.

El movimiento de la reserva matemática es el siguiente:

	<u>31 de diciembre</u>		<u>Al 1 de enero de</u>
	2014	2013	2013
Saldo al 31 de diciembre de 2013	US\$ 90,104,429	US\$ 118,881,922	US\$ 112,143,463
Reserva de pólizas emitidas en el año	6,680,251	4,390,924	6,738,459
Cancelación de préstamos sobre pólizas	-	(33,168,417)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>US\$ 96,784,680</u>	<u>US\$ 90,104,429</u>	<u>US\$ 118,881,922</u>

18. Reserva Técnica sobre Primas

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

	<u>31 de diciembre</u>		<u>Al 1 de enero de</u>
	2014	2013	2013
Pasivos por contratos de seguros brutos	US\$ 33,152,021	US\$ 35,460,433	US\$ 32,693,077
Participación de reaseguradores	(13,471,096)	(16,312,995)	(15,693,739)
Pasivos por contratos de seguros, neto	<u>US\$ 19,680,925</u>	<u>US\$ 19,147,438</u>	<u>US\$ 16,999,338</u>

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

	<u>31 de diciembre</u>		<u>Al 1 de enero de</u>
	2014	2013	2013
Saldo al inicio del año	US\$ 35,460,433	US\$ 32,693,077	US\$ 29,892,072
Participación de los reaseguradores	(2,841,899)	619,256	2,957,028
	32,618,534	33,312,333	32,849,100
Movimientos netos durante el año	533,487	2,148,100	(156,023)
Saldo al final del año	<u>US\$ 33,152,021</u>	<u>US\$ 35,460,433</u>	<u>US\$ 32,693,077</u>

Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2014

(Cifras expresadas en US\$ Dólares)

19. Reserva para Siniestros en Trámite

	<u>31 de diciembre</u>		<u>Al 1 de enero de</u>
	2014	2013	2013
Pasivos por contratos de seguros brutos	US\$ 42,453,495	US\$ 18,399,062	US\$ 16,093,249
Participación de reaseguradores	<u>(16,425,178)</u>	<u>(6,290,619)</u>	<u>(3,985,290)</u>
Pasivos por contratos de seguros neto	<u>US\$ 26,028,317</u>	<u>US\$ 12,108,443</u>	<u>US\$ 12,107,959</u>

El movimiento de la reserva fue el siguiente:

	<u>Año terminado el</u> <u>31 de diciembre</u>		<u>Al 1 de enero de</u>
	2014	2013	2013
Pasivos por contratos de seguros brutos	US\$ 18,399,062	US\$ 16,093,249	US\$ 15,226,780
Participación de reaseguradores	<u>10,389,800</u>	<u>2,053,721</u>	<u>580,875</u>
	28,788,862	18,146,970	15,807,655
Movimientos netos de la reserva en trámite durante el año	<u>13,644,273</u>	73,673	225,778
Movimientos netos de la reserva I.B.N.R. durante el año	<u>20,360</u>	<u>178,419</u>	<u>59,816</u>
Saldo al final del año	<u>US\$ 42,453,495</u>	<u>US\$ 18,399,062</u>	<u>US\$ 16,093,249</u>

El Grupo estima que las reservas para siniestros y gastos relacionados por US\$26,028,317 (2013-US\$12,108,443) son suficientes para cubrir los costos finales de los siniestros y reclamos incurridos netos en esas fechas.

Las reservas para estas obligaciones pendientes se constituyen al 100% y deben ser basadas necesariamente en estimados, los cuales varían de acuerdo a los pagos e indemnizaciones reales. Al 31 de diciembre, dichas cuentas se detallan a continuación:

	<u>Año terminado el</u> <u>31 de diciembre</u>		<u>Al 1 de enero de</u>
	2014	2013	2013
Reserva bruta para siniestros en trámite constituída al 100%	US\$ 41,645,212	US\$ 17,641,511	US\$ 15,514,117
Reserva para siniestros incurridos y no reportados IBNR	<u>808,283</u>	<u>757,551</u>	<u>579,132</u>
Menos montos recuperables de reaseguradores	<u>(16,425,178)</u>	<u>(6,290,619)</u>	<u>(3,985,290)</u>
Reserva neta	<u>US\$ 26,028,317</u>	<u>US\$ 12,108,443</u>	<u>US\$ 12,107,959</u>

Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2014

(Cifras expresadas en US\$ Dólares)

19. Reserva para Siniestros en Trámite (continuación)

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

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

	<u>31 de diciembre</u>		<u>Al 1 de enero de</u>
	2014	2013	2013
IBNR automóvil	US\$ 307,477	US\$ 225,868	US\$ 206,160
IBNR hospitalización	<u>500,806</u>	<u>531,683</u>	<u>372,972</u>
	<u>US\$ 808,283</u>	<u>US\$ 757,551</u>	<u>US\$ 579,132</u>

20. Préstamos por Pagar

	<i>Tasa</i>		<u>31 de diciembre</u>		<u>Al 1 de enero de</u>
	<i>Efectiva</i>	<i>Vencimiento</i>	2014	2013	2013
Préstamos					
Banco Panameño de la Vivienda, S.A. (hipoteca)	9.50%	2014	US\$ -	US\$ 8,761	US\$ 22,790
Acciones Preferentes	-	2014	-	192,857	964,285
			<u>US\$ -</u>	<u>US\$ 201,618</u>	<u>US\$ 987,075</u>

Préstamos:

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

Acciones preferentes:

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

Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2014

(Cifras expresadas en US\$ Dólares)

21. Arrendamientos Financieros por Pagar

El 27 de diciembre de 2010, el Grupo obtiene una facilidad de crédito tipo arrendamiento financiero (leaseback) sobre el software de la Compañía a un plazo de 48 meses con tasa de interés anual del 6.75% y garantía de póliza de seguros emitida por Aseguradora Ancon, S. A. Durante el período 2012 el Grupo adquiere una facilidad de crédito tipo arrendamiento financiero sobre una flota de vehículos para uso de ejecutivos, a un plazo de 60 meses con una tasa de interés anual de 6%. La flota está garantizada con una póliza de seguros emitida por Mapfre Panamá, S. A.

Los pagos futuros se detallan en la siguiente tabla:

Hasta 1 año	US\$	60,366
De 1 a 5 años		154,528
		214,894
Menos intereses		(13,257)
	US\$	201,637

22. Montos Adeudados a Fondos de Fideicomiso

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

	<u>31 de diciembre</u>		<u>Al 1 de enero de</u>
	2014	2013	2013
Vencimiento de uno a cinco años	US\$ 5,307	US\$ 5,307	US\$ 5,307

23. Gastos Acumulados por Pagar y Otros Pasivos

	<u>31 de diciembre</u>		<u>Al 1 de enero de</u>
	2014	2013	2013
Impuestos varios	US\$ 1,325,860	US\$ 3,167,909	US\$ 3,045,703
Depósitos en garantías recibidos por fianzas	1,285,422	1,139,919	1,280,099
Reservas laborales	909,174	1,126,729	1,088,692
Prima de antigüedad	1,382,981	1,227,907	867,755
Otras cuentas por pagar	3,451,396	3,217,288	4,531,909
	US\$ 8,354,833	US\$ 9,879,752	US\$ 10,814,158

Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2014

(Cifras expresadas en US\$ Dólares)

24. Utilidad Básica por Acción

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

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

Cálculo de la utilidad neta por acción

	<u>31 de diciembre</u>		<u>Al 1 de enero de</u>
	2014	2013	2013
Utilidad neta	US\$ 12,470,323	US\$ 11,400,628	US\$ 11,546,913
Menos dividendos pagados - acciones preferidas	<u>(145,000)</u>	<u>(47,231)</u>	<u>(20,418)</u>
Utilidad neta atribuible a tenedores de acciones comunes	<u>US\$ 12,325,323</u>	<u>US\$ 11,353,397</u>	<u>US\$ 11,526,495</u>
Número promedio ponderado de acciones comunes en circulación	<u>8,908,589</u>	<u>8,908,589</u>	<u>8,908,589</u>
Utilidad básica y diluida por acción	<u>US\$ 1.38</u>	<u>US\$ 1.28</u>	<u>US\$ 1.29</u>
Utilidad integral neta	<u>US\$ 14,157,094</u>	<u>US\$ 7,866,584</u>	<u>US\$ 15,079,141</u>
Utilidad básica por acción	<u>US\$ 1.59</u>	<u>US\$ 0.89</u>	<u>US\$ 1.69</u>

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

25. Capital en Acciones

Acciones comunes

	<u>31 de diciembre</u>		<u>Al 1 de enero de</u>
	2014	2013	2013
Al 31 de diciembre se encuentran emitidas y en circulación 9,050,395 acciones comunes, sin valor nominal 18 millones autorizadas.	<u>US\$ 16,632,319</u>	<u>US\$ 16,632,319</u>	<u>US\$ 16,632,319</u>

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

Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2014

(Cifras expresadas en US\$ Dólares)

25. Capital en Acciones (continuación)

Acciones preferidas

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

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

Otro componente del patrimonio

Ganancia (pérdida) no realizada en inversiones disponibles para la venta

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

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

	Reserva para riesgos catastróficos y/o <u>contingencias</u>	Reserva de previsión para desviaciones <u>estadísticas</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2012	US\$ 9,126,668	US\$ 8,313,522
Aumento a fondos de reservas	936,741	936,741
Restitución de la reserva	-	205,750
Saldo al 1 de enero de 2013	10,063,409	9,456,013
Aumento a fondos de reservas	1,004,785	1,004,785
Restitución de la reserva	-	203,499
Saldo al 31 de diciembre de 2013	11,068,194	10,664,297
Aumento a fondos de reservas	1,143,341	1,143,341
Uso de la reserva	-	(905,023)
Restitución de la reserva	-	203,500
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>US\$ 12,211,535</u>	<u>US\$ 11,106,115</u>

A través de Resolución No.OAL-223-2014 y OAL-306-2014, la aseguradora fue autorizada para el uso de la Reserva de Previsión para Desviaciones Estadísticas para la cartera de Ramos Generales y Vida Individual por la suma de US\$571,000 y US\$335,365, respectivamente. La Reserva de Ramos Generales deberá ser restituida en un período de 5 años.

Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2014

(Cifras expresadas en US\$ Dólares)

27. Ingresos Netos por Primas

	Año terminado el 31 de diciembre	
	2014	2013
<i>Primas suscritas, neto</i>		
Primas suscritas de seguro directo	<u>US\$ 178,263,587</u>	<u>US\$ 165,021,270</u>
<i>Primas cedidas</i>		
Reaseguro cedido	(63,929,450)	(64,542,847)
Reaseguro por exceso de pérdida	<u>(1,664,000)</u>	<u>(1,830,236)</u>
Total primas cedidas	<u>(65,593,450)</u>	<u>(66,373,083)</u>
Total primas retenidas	<u>US\$ 112,670,137</u>	<u>US\$ 98,648,187</u>

28. Ingresos por Inversiones, neto

	Año terminado el 31 de diciembre	
	2014	2013
Alquileres recibidos de propiedades de inversión	US\$ 213,987	US\$ 304,818
Intereses ganados - bonos y otros	3,729,921	2,861,205
Ingreso por intereses - préstamo sobre pólizas de vida	524,361	1,384,217
(Pérdida) utilidad neta realizada en inversiones disponibles para la venta	(175,683)	1,133,367
Ingreso por intereses - depósito y cuenta de ahorro	3,343,400	3,212,840
Intereses sobre préstamos de agentes y corredores	38,432	20,033
	<u>US\$ 7,674,418</u>	<u>US\$ 8,916,480</u>

Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2014

(Cifras expresadas en US\$ Dólares)

29. Gastos Generales y Administrativos

	Año terminado el 31 de diciembre	
	2014	2013
Salarios y prestaciones	US\$ 9,872,089	US\$ 8,848,776
Honorarios profesionales	856,286	864,415
Alquileres	905,770	858,507
Papelería y útiles de oficina	140,005	79,458
Impuestos	240,667	303,778
Luz y teléfono	404,821	610,530
Reparaciones y mantenimiento	678,665	519,569
Atenciones	384,227	375,923
Cuotas y suscripciones	111,303	67,532
Transporte	362,252	248,041
Publicidad	334,279	342,871
Donaciones	2,000	-
Seguros	300,252	244,393
Depreciación y amortización	767,366	756,500
Amortización de activos intangibles	1,226,728	1,322,341
Licencia y software	804,293	709,268
Gastos generales y de adquisición de primas	914,014	439,610
	<u>US\$ 18,305,017</u>	<u>US\$ 16,591,512</u>

30. Impuesto sobre la Renta

Los componentes del gasto de impuesto sobre la renta son:

	Año terminado el 31 de diciembre	
	2014	2013
Impuesto sobre la renta corriente	US\$ 908,178	US\$ 385,511
Impuesto diferido por diferencias temporales	(73,996)	(12,764)
	<u>US\$ 834,182</u>	<u>US\$ 372,747</u>

Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2014

(Cifras expresadas en US\$ Dólares)

30. Impuesto sobre la Renta (continuación)

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

	Año terminado el 31 de diciembre	
	2014	2013
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	<u>US\$ 13,304,505</u>	<u>US\$ 11,773,375</u>
Impuesto sobre la renta correspondiente a la utilidad del año más la tasa efectiva 25% (2013 - 27.5%)	3,326,126	3,237,679
Diferencia permanente	(320,046)	(242,359)
Efecto fiscal de gastos no deducibles	6,086,354	5,217,568
Efecto fiscal de ingresos exentos y operaciones de fuentes extranjeras	<u>(8,184,256)</u>	<u>(7,827,377)</u>
	<u>US\$ 908,178</u>	<u>US\$ 385,511</u>
<i>Impuesto sobre la renta diferido activo:</i>		
Provisión para beneficios laborales	<u>US\$ 124,210</u>	<u>US\$ 50,214</u>

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

La ley No.6 del 2 de febrero de 2005, estableció un método alternativo para el cálculo del impuesto sobre la renta (CAIR), el cual fue modificado por la Ley No.8 de marzo de 2010, obligando a toda persona jurídica que devengue ingresos en exceso de (US\$1,500,000) a determinar como base imponible de dicho impuesto, la suma que resulte mayor entre: (a) la renta neta gravable calculada por el método ordinario establecido por el código fiscal y (b) la renta gravable que resulte de aplicar, al total de ingresos gravables, el 4.67%. Esta misma Ley permite a los contribuyentes solicitar la no aplicación del CAIR en caso que la tasa efectiva del impuesto sobre la renta sea mayor que el 27.5% (2012 – 27.5%).

Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2014

(Cifras expresadas en US\$ Dólares)

30. Impuesto sobre la Renta (continuación)

Para el año 2011, el método alterno fue superior al método tradicional; sin embargo, el Grupo fue autorizado por las autoridades fiscales para declarar su impuesto sobre la renta con base en el método tradicional del año 2011 hasta el año 2014.

El 15 de marzo de 2010, la Asamblea Nacional 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 2013 y 25% en 2014.
- Se estableció un nuevo régimen de anticipos de impuesto a partir del período fiscal 2011 en virtud del cual las compañías tendrán que pagar 1% mensual, sobre sus ingresos gravables. En el mes de agosto de 2012, esta medida fue dejada sin efecto por parte de las autoridades fiscales y se adoptó nuevamente el método original del impuesto sobre la renta estimada sobre la base de resultados obtenidos según declaración de renta.
- Se introduce la modalidad de tributación presunta del impuesto sobre beneficios.

Las declaraciones del impuesto sobre la renta del Grupo están sujetas a revisión por las autoridades fiscales para los tres últimos períodos fiscales, inclusive la del año terminado el 31 de diciembre de 2014, según regulaciones vigentes.

31. Dividendos Pagados y Propuestos

Durante el año 2014, la Junta Directiva aprobó la distribución de dividendos sobre acciones comunes por US\$5,986,487 (2013 - US\$4,733,357) a razón de US\$0.65 centavos por acción (2013- US\$0.52 centavos). Adicionalmente durante el año se pagaron dividendos sobre acciones preferentes por un valor de US\$145,000 (2013 - US\$47,231).

Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2014

(Cifras expresadas en US\$ Dólares)

32. Compromisos y Contingencias

Litigios y contingencias

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

- El Grupo y otras sociedades mantienen cuenta por cobrar al Estado por la suma de US\$5,700,000. El Grupo mantiene una certificación por parte del Ministerio de Economía y Finanzas donde se indica que esta cuenta se mantiene pendiente.
- El Grupo y otras compañías de seguros mantienen proceso ordinario en el Juzgado Decimotercero de Circuito Civil por parte de HISA Internacional por US\$4,200,000. Regreso al tribunal de primera instancia, donde se aprobó la caducidad solo a favor de la Internacional de Seguros, S. A., por lo que se presentó Amparo de Garantías en contra de la medida del tribunal de proseguir el proceso en contra de las demás aseguradoras al abrir práctica de pruebas.
- El Grupo y otras sociedades mantienen proceso ante el Juzgado Primero de Circuito Civil propuesto por Maa-kali por la suma de US\$1,633,002. Se encuentra pendiente de resolver Recurso de Apelación dentro del Amparo presentado por Mapfre Panamá, S. A. para que se deje sin efecto la orden de suspensión de la ejecución. Paralelamente se encuentra pendiente Recurso de Anulación del laudo del 21 de enero de 2013 donde no se ha ubicado a una de las partes (Conevisa) por lo que se le nombrara defensor de ausente para continuar dicho proceso.
- El Grupo mantiene proceso en el Juzgado Primero de Circuito Civil por parte de Uldarico Perlaza por la suma de US\$1,494,837. Pendiente decisión del Fondo del Proceso, dentro de dicho proceso se adjuntó copia de póliza emitida donde se indica el límite de la misma de US\$50,000.00.
- El Grupo mantiene proceso ordinario en el Tribunal Duodécimo de Circuito Civil por parte de Fuerte Amador Resort Marian por la suma de US\$1,200,000. Está pendiente de admisión y práctica de pruebas.
- El Grupo y otra compañía de seguros mantienen proceso en el Juzgado Séptimo de Circuito Civil por parte de Inmobiliaria La Nación, S. A. por la suma de US\$788,500. Los asesores legales presentaron recurso de apelación, la demandante también apeló. Las pruebas de segunda instancia propuestas por el apelante se practicaron y se presentaron alegatos de apelación, se encuentra pendiente de resolver.

Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2014

(Cifras expresadas en US\$ Dólares)

32. Compromisos y Contingencias (continuación)

- El Grupo y otra sociedad mantienen proceso ante el Juzgado Cuarto de Circuito Civil por parte de Shankar, S. A. por la suma de US\$788,199. Se encuentra pendiente de resolver Recurso de Apelación dentro del Amparo presentado por Mapfre Panamá, S. A. para que sea revocada la suspensión de la ejecución ordenada por la Juez Cuarta. Paralelamente se encuentra pendiente Recurso de Anulación del laudo del 11 de marzo de 2013 donde no se ha ubicado a una de las partes (Conevisa) por lo que se le nombrara defensor de ausente para continuar dicho proceso.
- El Grupo mantiene proceso ordinario en el Juzgado Decimotercero de Circuito Civil por parte de Romelia Mabel Riera por la suma de US\$750,000, en concepto de capital, más US\$162,500 de intereses y costas legales por US\$106,000. Se anunció apelación y pruebas de segunda instancia, en espera del pronunciamiento del Primer Tribunal Superior de Justicia.
- El Grupo mantiene proceso ordinario por parte de Orica Panamá, S. A. por la suma de US\$500,000. Se decretó la caducidad de la instancia. La parte actora apeló y posteriormente desistió del recurso, por lo que el proceso se encuentra cerrado.
- El Grupo mantiene proceso en el Juzgado Segundo de Circuito de Colón por parte de Oscar Amaya por la suma de US\$450,000. Se encontraba pendiente de notificar a uno de los demandados. Se promovió una intervención de tercero por parte del hijo del occiso, ante la misma se opuso nuestro abogado y se presentó recurso de apelación, se encuentra pendiente ante el Tribunal Superior.
- El Grupo mantiene proceso en el Juzgado Tercero de Circuito Civil por parte de Fincap, S. A. por la suma de US\$368,255. El juzgado negó las pretensiones. La contraparte apeló y se encuentra pendiente de presentación de alegatos de apelación.
- El Grupo mantiene proceso en el Juzgado Cuarto de Circuito Civil por parte del Ministerio de Vivienda y Falcasa Construction, S. A. por la suma de US\$340,723. Está pendiente notificación de Falcasa Construction, S. A. Se solicitó caducidad extraordinaria, se encuentra pendiente de decisión.
- El Grupo y otras sociedades mantienen proceso ordinario en el Juzgado Cuarto de Circuito Civil por parte de Minería, Explosivos y Servicios, S.A. por la suma de US\$324,344. El caso está en proceso de conceder apelación promovida por los abogados del Grupo.
- El Grupo y otras sociedades mantienen proceso ante el Juzgado Primero de Circuito Civil propuesto por Julissa Itsel Johnson Castillo y Maritza Estela Coronado Dominguez por la suma de US\$600,000. Se encuentra pendiente de resolver pruebas. Tramite de Incidente de Nulidad por indebida notificación presentado por Mapfre Panamá, S. A., notificando la admisión de las pruebas documentales en el incidente.

Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2014

(Cifras expresadas en US\$ Dólares)

32. Compromisos y Contingencias (continuación)

- El Grupo mantiene proceso ante el Juzgado Primero Circuito Civil propuesto por Carolina Blanco Lameiro, Carlos Gustavo Nuñez Blanco y Maria Claudia Nuñez Blanco por la suma de US\$1,037,500. Actualmente Mapfre Panamá, S. A. presentó dentro del término legal oportuno, formal Contestación de Demanda, Recurso de Reconsideración junto Incidente de Nulidad por Distinta Jurisdicción, al no ser la controversia objeto de Ley No. 45 del 2007. Actualmente el expediente principal se encuentra pendiente de resolver el recurso de reconsideración interpuesto contra el auto admisorio de la demanda, y el cuadernillo de Incidente de Nulidad por Distinta Jurisdicción pendiente de ser admitido.
- El Grupo y otras sociedades mantienen proceso ante el Juzgado Tercero de Circuito Civil de Panamá propuesto por Luis Enrique Rodríguez Espinoza por la suma de US\$1,000,000. Actualmente se encuentra en la etapa de Presentación de Pruebas y Contrapruebas, las cuales vencen el 7 de enero 2015. Luego el proceso quedará pendiente de que se admitan o no las pruebas presentadas.
- El Grupo y otras sociedades mantienen proceso ante el Juzgado Decimosegundo del Circuito Civil propuesto por Carlos Vigil Samudio por la suma de US\$500,000. A la fecha y desde el 19 de julio de 2012, está pendiente de que se dicte sentencia.
- El Grupo y otras sociedades mantienen proceso ante el Juzgado Decimocuarto (actualmente bajo el conocimiento del Juzgado Decimosegundo de Circuito Civil por razón de acumulación de procesos) propuesto por Félix Orlando Yangüés Barría por la suma de US\$500,000. A la fecha, y desde el 19 de julio de 2012, está pendiente de que se dicte sentencia.
- El Grupo mantiene proceso ante la Sala Tercera de Contencioso Administrativo de la Corte Suprema contra el Ministerio de la Presidencia por la suma de US\$6,939,685. Actualmente avanza las gestiones para concretar los efectos de la cesión del derecho litigioso ya reconocido y liquidado. Proceso judicial concluido a favor de Mapfre Panamá, S. A.
- El Grupo mantiene proceso ante la Sala Tercera de Contencioso Administrativo de la Corte Suprema contra el Ministerio de la Presidencia por la suma de US\$3,000,000. Actualmente dada la ausencia de pago al, al día de hoy por parte del Ministerio de la Presidencia, lo que corresponde es la presentación de solicitud de ejecución de sentencia conforme al procedimiento establecido para ello en el artículo 1047 del Código Judicial, sentencia favorable a Mapfre Panamá, S. A.
- El Grupo mantiene otros procesos legales pendientes como producto de sus operaciones de seguros que ascienden, aproximadamente, a la suma de US\$3,139,507. Los casos están en sus etapas iniciales y no es posible anticipar su resolución final. Sin embargo, se considera que el efecto neto resultante de los fallos favorables y los fallos adversos no será material.

Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2014

(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:

	<u>31 de diciembre</u>	
	2014	2013
Contra garantías de fianzas	<u>US\$ 15,281,605</u>	<u>US\$ 15,281,605</u>
Recobros y salvamentos	<u>US\$ 3,434,508</u>	<u>US\$ 2,972,187</u>

34. Información de Segmentos

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

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

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. y Subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2014

(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 2014 y 2013.

	<u>Año terminado el 31 de diciembre de 2014</u>			
	<u>Total de activos</u>	<u>Total de pasivos</u>	<u>Total de ingresos</u>	<u>Utilidad antes de impuesto sobre la renta</u>
<i>Segmentos</i>				
Seguros	US\$ 296,302,092	US\$ 212,683,392	US\$ 113,130,817	US\$ 13,304,505
Servicios actuariales	29,322	-	-	-
Subtotal	296,331,414	212,683,392	113,130,817	13,304,505
Eliminaciones	(15,000)	-	-	-
Total consolidado	US\$ 296,316,414	US\$ 212,683,392	US\$ 113,130,817	US\$ 13,304,505
	<u>Año terminado el 31 de diciembre de 2013</u>			
	<u>Total de activos</u>	<u>Total de pasivos</u>	<u>Total de ingresos</u>	<u>Utilidad antes de impuesto sobre la renta</u>
<i>Segmentos</i>				
Seguros	US\$ 244,745,721	US\$ 168,247,603	US\$ 134,194,061	US\$ 11,400,628
Servicios actuariales	29,322	-	-	-
Subtotal	244,775,043	168,247,603	134,194,061	11,400,628
Eliminaciones	24,052,075	24,067,075	-	-
Total consolidado	US\$ 268,827,118	US\$ 192,314,678	US\$ 134,194,061	US\$ 11,400,628

Al 31 de diciembre de 2014, aproximadamente el 99% (2013 - 91%) de las operaciones del Grupo se concentran dentro de la República de Panamá. Todas las compañías que forman parte del Grupo realizan sus operaciones desde la República de Panamá.

Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2014

(Cifras expresadas en US\$ Dólares)

35. Medición del Valor Razonable

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

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

- Nivel 1:** Precios cotizados en mercados activos sin ajustes para activos o pasivos idénticos.
Nivel 2: Precios cotizados en mercados activos para instrumentos financieros similares, o utilización de una técnica de valuación donde todas las variables son obtenidas de información observada del mercado para los activos o pasivos ya sea directa o indirectamente.
Nivel 3: Las variables no observables que utilizan en la medición del valor razonable tienen un impacto significativo en su cálculo.

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

	2014			
	<u>Valor Razonable</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>
Inversiones en valores	<u>US\$ 155,797,100</u>	<u>US\$ 72,840,491</u>	<u>US\$ 80,190,266</u>	<u>US\$ 2,766,343</u>
	2013			
	<u>Valor Razonable</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>
Inversiones en valores	<u>US\$ 141,196,628</u>	<u>US\$ 68,625,649</u>	<u>US\$ 72,031,186</u>	<u>US\$ 539,793</u>

El movimiento de las inversiones en valores calificados en el Nivel 3 es el siguiente:

	<u>31 de diciembre</u>	
	2014	2013
Saldo al inicio del año	US\$ 539,793	US\$ 1,038,663
Adiciones	2,309,105	31,527
Ventas	<u>(82,555)</u>	<u>(530,397)</u>
Saldo al final del año	<u>US\$ 2,766,343</u>	<u>US\$ 539,793</u>

Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2014

(Cifras expresadas en US\$ Dólares)

36. Valor Razonable

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

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

- a. Los valores del efectivo y equivalente de efectivo, cuentas por cobrar, cuentas por pagar, otras cuentas por pagar y préstamos por pagar a corto plazo se aproximan a su valor justo de mercado, por ser instrumentos financieros con vencimiento en el corto plazo.
- b. El valor razonable de las inversiones en valores está basado en cotizaciones de precios de mercado o cotizaciones de agentes corredores. De no estar disponible un precio de mercado cotizado fiable, el valor del instrumento es estimado utilizando modelos para cálculos de precios o técnicas de flujos de efectivo descontados.

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.

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

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.

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:

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

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

La metodología RBC se ha modificado y especializado para incorporar temas que no se habían tratado en la creación inicial de dicha medida, de tal forma que se incorporen temas de “Coherencia” que permitan añadir la optimización del capital a través de la diversificación y el reflejo de este hecho en la medida. Grupo Mapfre, S. A. ha diseñado para su operación de riesgos una de estas medidas de capital a riesgo más especializadas basada en el RBC, pero incorpora criterios más acordes debidos a la diversificación. El Grupo, utiliza su medida de capital a riesgo para todos sus ramos y le da seguimiento trimestre a trimestre a sus valores, con la idea de medir las posibles desviaciones y reaccionar de manera preventiva en la corrección de las mismas y mitigación del riesgo.

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

Riesgo de Crédito (R1)

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

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

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

Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2014

(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.

	2014		2013	
	Exposición (\$000's)	Capital Requerido (\$000's)	Exposición (\$000's)	Capital Requerido (\$000's)
A. Inversiones de Renta Fija				
Soberanos Nacionales	US\$ 33,803	US\$ -	US\$ 18,491	US\$ -
Bonos y Títulos Asimilables AA	-	-	908	-
Bonos y Títulos Asimilables A	4,153	55	106	2
Bonos y Títulos Asimilables BBB	59,620	1,214	62,145	2,105
Bonos y Títulos Asimilables BB	8,500	458	6,500	578
Bonos y Títulos Asimilables Sin Rating	39,538	3,350	48,030	3,823
Acciones Preferidas	-	-	3,299	1,099
B. Balances de Reaseguradores				
Reaseguros por Cobrar	7,081	584	7,990	558
C. Otros Activos Expuestos a Riesgo de Crédito				
Efectivo y Equivalente de Efectivo	20,352	4	19,711	235
Primas por Cobrar	45,923	2,296	41,325	2,066
Otras Cuentas por Cobrar	3,838	192	4,719	236
Otros Activos	5,571	279	5,178	259
D. Concentración				
Concentración en 10 Emisores mas grandes	80,609	4,601	80,816	4,597
Total	US\$ 308,988	US\$ 13,033	US\$ 299,218	US\$ 15,558

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

Riesgo de Mercado (R2)

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

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

(a) Administración de Riesgo de Mercado

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

(b) Exposición al Riesgo de Mercado

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

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

- *Riesgo en instrumentos de renta variable e inmuebles*

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

Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2014

(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.

	2014		2013	
	Exposición (\$000's)	Capital Requerido (\$000's)	Exposición (\$000's)	Capital Requerido (\$000's)
A. Renta Fija Respaldao Provisones de Vida				
España, EE.UU. y Reino Unido	US\$ -	US\$ -	US\$ 1,120	US\$ 17
Otros América	129,800	9,449	115,623	6,960
B. Renta Fija Respaldao Provisones de No Vida				
Duración <1 año	6,100	444	5,000	75
Duración >=1y <=5años	9,713	707	13,436	303
Duración >5y <=10años	-	-	1,000	56
D. Renta Variable				
Australia, Bélgica, EE.UU., Hungría, Reino Unido y Sudáfrica	644	129	601	162
Mundo	617	154	608	213
E. Inmuebles				
Inmuebles de uso propio	20,985	3,148	15,920	3,662
Total	US\$ 167,859	US\$ 14,031	US\$ 153,308	US\$ 11,448

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

Riesgo de Seguro (R3)

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

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

Las diferentes modalidades de este riesgo se definen a continuación:

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

Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2014

(Cifras expresadas en US\$ Dólares)

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

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

(R3a) Mortalidad, Morbilidad, Longevidad y Retorno de Inversiones

	2014		2013	
	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\$ 4,136,585</u>	<u>US\$ 9,100</u>	<u>US\$ 3,130,204</u>	<u>US\$ 8,020</u>

(R3a) Longevidad

	2014		2013	
	Reserva Matemática (\$000's)	Capital Requerido (\$000's)	Reserva Matemática (\$000's)	Capital Requerido (\$000's)
Rentas inmediatas (con riesgo de longevidad)	<u>US\$ 9,001</u>	<u>US\$ 244</u>	<u>US\$ 4,564</u>	<u>US\$ 228</u>

(R3.3) Retorno de Inversiones

	2014		2013	
	Reserva Matemática (\$000's)	Capital Requerido (\$000's)	Reserva Matemática (\$000's)	Capital Requerido (\$000's)
<i>Retorno e Inversiones</i>				
Negocio sin y con participación de beneficios (excluidas rentas)				
- Ahorro	<u>US\$ 91,906</u>	<u>US\$ 597</u>	US\$ 85,541	US\$ 1,711
Rentas diferidas (con garantías)	<u>4,878</u>	<u>22</u>	<u>4,564</u>	<u>91</u>
Total	<u>US\$ 96,784</u>	<u>US\$ 619</u>	<u>US\$ 90,105</u>	<u>US\$ 1,802</u>

Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2014

(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

	2014		2013	
	Primas Retenidas (\$000's)	Capital Requerido (\$000's)	Primas Retenidas (\$000's)	Capital Requerido (\$000's)
<i>Área de Negocio</i>				
Accidentes y salud	US\$ 34,480	US\$ 5,172	US\$ 32,304	US\$ 4,845
Automóviles	32,175	7,079	29,351	2,935
Cascos	(450)	(81)	1,127	4
Daños a los bienes	(4,143)	(851)	4,010	773
Fianzas	507	380	443	332
PML para evento de 1 en 250 años	8,640	1,095	10,195	1,866
Total	US\$ 71,209	US\$ 12,794	US\$ 77,430	US\$ 10,755

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

	2014		2013	
	Primas Retenidas (\$000's)	Capital Requerido (\$000's)	Primas Retenidas (\$000's)	Capital Requerido (\$000's)
<i>Área de Negocio</i>				
Accidentes y salud	US\$ 3,999	US\$ 800	US\$ 2,453	US\$ 491
Automóviles	7,170	789	5,609	617
Cascos	30	5	77	12
Daños a los bienes	1,757	111	796	56
Fianzas	593	184	555	139
Total	US\$ 13,549	US\$ 1,889	US\$ 9,490	US\$ 1,315

Riesgo en Otros Negocios (R4)

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

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

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

Riesgo Operacional

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

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

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

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

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

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

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

Liquidez

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

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

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

Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2014

(Cifras expresadas en US\$ Dólares)

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

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

	2014	2013
Liquidez Mínima Requerida	US\$ 58,956,150	US\$ 41,989,165
Liquidez Actual	<u>154,291,310</u>	<u>139,005,403</u>
Excedente Sobre Requerido	<u>US\$ 95,335,160</u>	<u>US\$ 97,016,238</u>
Índice de liquidez	<u>2.62</u>	<u>3.31</u>

Administración de Capital

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

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

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

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

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

Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2014

(Cifras expresadas en US\$ Dólares)

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

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

	2014	2013
Patrimonio neto	US\$ 83,633	US\$ 76,512
Ajustes al valor de activos		
Activos intangibles	(96)	(1,322)
Ajustes a las provisiones técnicas neta		
Reaseguro a valor presente	411	827
Descuento reserva de prima no devengada a valor presente	(560)	-
Patrimonio Ajustado	<u>US\$ 83,388</u>	<u>US\$ 76,017</u>

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

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

	2014		2013	
	Capital Requerido (\$000's)	Concentración (%)	Capital Requerido (\$000's)	Concentración (%)
<u>Riesgo de crédito</u>				
Emisor de bonos	5,077	13.5%	7,616	20.3%
Reaseguradores	584	1.6%	159	0.4%
Otras cuentas a cobrar	470	1.3%	3,368	9.0%
Riesgo de concentración	4,601	12.3%	4,597	12.2%
<u>Riesgo de volatilidad de mercados</u>				
Renta fija	-	0.0%	6,542	17.4%
Acciones	129	0.3%	375	1.0%
Inmuebles	3,148	8.4%	3,662	9.7%
<u>Riesgo Asegurador</u>				
Riesgo de suficiencia de tarificación (Mercado)	10,604	28.2%	9,023	24.0%
Riesgo de provisiones seguro directo (Colas Pesadas)	1,889	5.0%	1,315	3.5%
Mortalidad, morbilidad, longevidad y retorno de inversiones	9,964	26.5%	10,050	26.8%
Riesgo Seguro/Reaseguro Aceptado CAT	1,095	2.9%	1,866	5.0%
Capital Total	<u>37,561</u>		<u>48,573</u>	
Beneficio por diversificación	<u>(4,212)</u>		<u>(3,404)</u>	
TOTAL	<u>33,349</u>		<u>45,169</u>	
Índice de Cobertura de Riesgos	<u>248.90%</u>		<u>175.34%</u>	

Otra Información Financiera

Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria
Consolidación de los Estados de Situación Financiera
31 de diciembre de 2014

(Cifras expresadas en US\$ Dólares)

	<i>Total Consolidado</i>	<i>Eliminaciones</i>	<i>Total</i>	<i>Mapfre Panamá, S.A.</i>	<i>Mundial Actuarial Services, S.A.</i>
ACTIVOS					
Inversiones en valores, préstamos y depósitos:					
Inversiones disponibles para la venta	US\$ 75,150,836	US\$ (15,000)	US\$ 75,165,836	US\$ 75,150,836	US\$ 15,000
Inversiones en otros activos financieros	80,646,264	-	80,646,264	80,646,264	-
	<u>155,797,100</u>	<u>(15,000)</u>	<u>155,812,100</u>	<u>155,797,100</u>	<u>15,000</u>
Efectivo y equivalente de efectivo	21,876,703	-	21,876,703	21,876,078	625
Primas, reaseguros y otras cuentas por cobrar:					
Primas por cobrar de asegurados, neto	45,544,307	-	45,544,307	45,544,307	-
Reaseguros por cobrar	14,718,191	-	14,718,191	14,718,191	-
Cuentas por cobrar relacionadas	585,413	-	585,413	585,413	-
Otras cuentas por cobrar	6,130,893	-	6,130,893	6,118,595	12,298
	<u>66,978,804</u>	<u>-</u>	<u>66,978,804</u>	<u>66,966,506</u>	<u>12,298</u>
Participación de reaseguradores en reservas de contratos de seguros	29,896,274	-	29,896,274	29,896,274	-
Gastos pagados por adelantado	833,036	-	833,036	833,036	-
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto	16,559,733	-	16,559,733	16,558,334	1,399
Propiedades de inversión	387,214	-	387,214	387,214	-
Propiedades disponibles para la venta	482,648	-	482,648	482,648	-
Impuesto sobre la renta diferido	124,210	-	124,210	124,210	-
Activos intangibles, neto	95,614	-	95,614	95,614	-
Otros activos	3,285,078	-	3,285,078	3,285,078	-
TOTAL ACTIVOS	US\$ 296,316,414	US\$ (15,000)	US\$ 296,331,414	US\$ 296,302,092	US\$ 29,322
PASIVOS Y PATRIMONIO DE ACCIONISTAS					
Pasivos					
Reservas:					
Reserva matemáticas	US\$ 96,784,680	US\$ -	US\$ 96,784,680	US\$ 96,784,680	US\$ -
Reserva técnica sobre primas, neto	33,152,021	-	33,152,021	33,152,021	-
Reserva para siniestros en trámite	42,453,495	-	42,453,495	42,453,495	-
	<u>172,390,196</u>	<u>-</u>	<u>172,390,196</u>	<u>172,390,196</u>	<u>-</u>
Arrendamientos financieros por pagar	201,637	-	201,637	201,637	-
Montos adeudados a fondos de fideicomiso	5,307	-	5,307	5,307	-
Reaseguros por pagar	25,334,222	-	25,334,222	25,334,222	-
Comisiones por pagar a agentes y corredores	5,172,079	-	5,172,079	5,172,079	-
Primas en depósitos y suscritas por adelantado, neto	1,225,118	-	1,225,118	1,225,118	-
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	8,354,833	-	8,354,833	8,354,833	-
Total Pasivos	<u>212,683,392</u>	<u>-</u>	<u>212,683,392</u>	<u>212,683,392</u>	<u>-</u>
Patrimonio de Accionistas					
Acciones comunes	16,632,319	(15,000)	16,647,319	16,632,319	15,000
Acciones preferidas	2,000,000	-	2,000,000	2,000,000	-
Acciones en tesorería	(1,326,733)	-	(1,326,733)	(1,326,733)	-
Utilidades retenidas:					
Destinadas a fondos de reservas de seguros y reaseguros	14,544,278	-	14,544,278	14,544,278	-
Reserva para riesgos catastróficos y/o contingencias	12,211,535	-	12,211,535	12,211,535	-
Reserva de previsión para desviaciones estadísticas	11,106,115	-	11,106,115	11,106,115	-
Disponibles	26,732,614	-	26,732,614	26,718,292	14,322
Otro componente del patrimonio	1,732,894	-	1,732,894	1,732,894	-
Total Patrimonio de Accionistas	<u>83,633,022</u>	<u>(15,000)</u>	<u>83,648,022</u>	<u>83,618,700</u>	<u>29,322</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE ACCIONISTAS	US\$ 296,316,414	US\$ (15,000)	US\$ 296,331,414	US\$ 296,302,092	US\$ 29,322

Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria
Consolidación de los Estados de Resultados Integral
Por el año terminado el
31 de diciembre de 2014
(Cifras expresadas en US\$ Dólares)

	<i>Total Consolidado</i>	<i>Eliminaciones</i>	<i>Total</i>	<i>Mapfre Panamá, S.A.</i>	<i>Mundial Actuarial Services, S.A.</i>
Ingresos					
Primas suscritas	US\$ 178,263,587	US\$ -	US\$ 178,263,587	US\$ 178,263,587	US\$ -
Primas cedidas	(65,593,450)	-	(65,593,450)	(65,593,450)	-
Primas retenidas	112,670,137	-	112,670,137	112,670,137	-
(Aumento) en la reserva matemática	(6,680,251)	-	(6,680,251)	(6,680,251)	-
(Aumento) en la reserva técnica sobre primas	(533,487)	-	(533,487)	(533,487)	-
Primas netas devengadas	105,456,399	-	105,456,399	105,456,399	-
Otros ingresos					
Ingresos por inversiones, neto	7,674,418	-	7,674,418	7,674,418	-
Total ingresos	<u>113,130,817</u>	<u>-</u>	<u>113,130,817</u>	<u>113,130,817</u>	<u>-</u>
Beneficios de pólizas y siniestros, netos de recuperación					
Beneficios de pólizas	6,757,814	-	6,757,814	6,757,814	-
Siniestros brutos pagados	72,011,452	-	72,011,452	72,011,452	-
Recuperaciones de reaseguradores	(11,148,204)	-	(11,148,204)	(11,148,204)	-
Salvamentos y recuperaciones	(7,175,361)	-	(7,175,361)	(7,175,361)	-
Aumento en la reserva para siniestros en trámite	13,644,273	-	13,644,273	13,644,273	-
Aumento en la reserva de IBNR	20,360	-	20,360	20,360	-
Total de beneficios de pólizas y siniestros, netos de recuperación	<u>74,110,334</u>	<u>-</u>	<u>74,110,334</u>	<u>74,110,334</u>	<u>-</u>
Gastos de adquisición, generales y administrativos					
Comisiones netas	6,619,509	-	6,619,509	6,619,509	-
Impuesto sobre primas	2,123,099	-	2,123,099	2,123,099	-
Gastos generales y administrativos	18,305,017	-	18,305,017	18,305,017	-
Total de gastos de adquisición, generales y administrativos	<u>27,047,625</u>	<u>-</u>	<u>27,047,625</u>	<u>27,047,625</u>	<u>-</u>
Utilidad en operaciones	<u>11,972,858</u>	<u>-</u>	<u>11,972,858</u>	<u>11,972,858</u>	<u>-</u>
Otros (gastos) ingresos:					
Gasto de intereses	(67,920)	-	(67,920)	(67,920)	-
Otros ingresos, neto	1,399,567	-	1,399,567	1,399,567	-
Total otros ingresos, neto	<u>1,331,647</u>	<u>-</u>	<u>1,331,647</u>	<u>1,331,647</u>	<u>-</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	13,304,505	-	13,304,505	13,304,505	-
Impuesto sobre la renta	<u>834,182</u>	<u>-</u>	<u>834,182</u>	<u>834,182</u>	<u>-</u>
Utilidad neta	<u>US\$ 12,470,323</u>	<u>US\$ -</u>	<u>US\$ 12,470,323</u>	<u>US\$ 12,470,323</u>	<u>US\$ -</u>
Otro resultado integral:					
Cambio neto en inversiones disponibles para la venta	1,686,771	-	1,686,771	1,686,771	-
Resultado integral total del año	<u>US\$ 14,157,094</u>	<u>US\$ -</u>	<u>US\$ 14,157,094</u>	<u>US\$ 14,157,094</u>	<u>US\$ -</u>