

**MAPFRE PANAMÁ, S. A.
Y SUBSIDIARIA**
**(Subsidiaria 99.28% de Mapfre
Mundial Holding, S. A.)**
(Panamá, República de Panamá)

Estados Financieros Consolidados y Anexos

31 de diciembre de 2015

(Con el informe de los Auditores Independientes
sobre los estados financieros consolidados)

MAPFRE PANAMÁ, S. A. Y SUBSIDIARIA
(Subsidiaria 99.28% de Mapfre Mundial Holding, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Índice del contenido

Informe de los auditores independientes

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

Anexos

Anexo de Consolidación - Información sobre el estado de situación financiera	1
Anexo de Consolidación - Información sobre los resultados.	2





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

Teléfono: (507) 208-0700
Fax: (507) 263-9852
Internet: www.kpmg.com

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Directores y Accionistas
Mapfre Panamá, S. A.

Hemos auditado los estados financieros consolidados que se acompañan de Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria (el Grupo), los cuales comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2015 y los estados consolidados de resultados, utilidades integrales, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la administración por los estados financieros consolidados

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

Responsabilidad de los auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión acerca de 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 realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros consolidados están libres de errores de importancia relativa.

Una auditoría incluye la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores de importancia relativa en los estados financieros consolidados, debido ya sea a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, nosotros consideramos el control interno relevante para la preparación y presentación razonable por la entidad 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 de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros consolidados.

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera consolidada de Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria al 31 de diciembre de 2015, y su desempeño financiero consolidado y sus flujos de efectivo consolidados por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Otro asunto

Los estados financieros consolidados de Mapfre Panamá, S. A. y Subsidiaria para el año que terminó el 31 de diciembre de 2014 fueron auditados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedad en su informe fechado el 28 de abril de 2015 de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría.

Información de consolidación

Nuestra auditoría se efectuó con el propósito de expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados considerados en su conjunto. La información de consolidación incluida en los Anexos 1 y 2 se presenta para propósitos de análisis adicional y no es requerida como parte de los estados financieros consolidados ni para presentar la situación financiera ni el desempeño financiero de las compañías individuales. Esta información ha sido sujeta a los procedimientos de auditoría aplicados en la auditoría de los estados financieros consolidados y, en nuestra opinión, está presentada razonablemente en todos sus aspectos importantes, en relación con los estados financieros consolidados tomados en su conjunto.

KPMG

27 de abril de 2016
Panamá, República de Panamá

MAPFRE PANAMÁ, S. A. Y SUBSIDIARIA
(Subsidiaria 99.28% de Mapfre Mundial Holding, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Estado consolidado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2015

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

<u>Activos</u>	<u>Nota</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Efectivo	5	24,582,208	21,876,703
Cuentas, préstamos por cobrar de seguros y otras			
Asegurados, neto	6	54,871,780	45,544,307
Coaseguros		456,951	0
Contratos de reaseguro	4, 7	13,144,034	14,718,191
Préstamos sobre pólizas de vida		7,496,160	6,523,845
Partes relacionadas	4	822,672	585,413
Otras	8	9,833,966	9,971,883
		<u>86,625,563</u>	<u>77,343,639</u>
Participación de los reaseguradores en las provisiones sobre contratos de seguros	13	25,652,561	29,896,274
Inversiones			
Valores disponibles para la venta	9	86,932,825	75,481,834
Otras	9	785,000	785,000
Depósitos a plazo fijo	9	71,661,877	69,165,431
	9	<u>159,379,702</u>	<u>145,432,265</u>
Gastos pagados por adelantado		1,827,210	833,036
Inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras, neto de depreciación y amortización acumuladas	10	16,243,911	16,559,733
Activos intangibles, neto	12	515,263	95,614
Impuesto sobre la renta diferido	23	112,725	124,210
Otros activos	11	4,533,499	4,154,940
Total de activos		<u><u>319,472,642</u></u>	<u><u>296,316,414</u></u>

Las notas en las páginas 9 a la 72 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

<u>Pasivos</u>	<u>Nota</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Provisiones sobre contratos de seguros			
Primas no devengadas	13	41,443,011	33,152,021
Reclamos en trámite	13	36,667,693	42,453,495
Sobre pólizas de vida individual a largo plazo	13	100,060,525	96,784,680
		<u>178,171,229</u>	<u>172,390,196</u>
Reaseguro por pagar	4,7	32,897,278	25,334,222
Comisiones por pagar a agentes y corredores		6,959,744	5,172,079
Primas suscritas por adelantado, neto	6	2,537,179	1,225,118
Cuentas por pagar a relacionadas	4	2,042,229	0
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	14	11,274,684	8,561,777
Total de pasivos		<u>233,882,343</u>	<u>212,683,392</u>
<u>Patrimonio</u>			
Acciones comunes	15	16,632,319	16,632,319
Acciones preferidas	15	2,000,000	2,000,000
Acciones en tesorería	15	(1,326,733)	(1,326,733)
Reservas	15	37,893,337	39,594,822
Utilidades no distribuidas		30,391,376	26,732,614
Total del patrimonio		<u>85,590,299</u>	<u>83,633,022</u>
Compromisos y contingencias	24		
Total de pasivos y patrimonio		<u>319,472,642</u>	<u>296,316,414</u>

MAPFRE PANAMÁ, S. A. Y SUBSIDIARIA
(Subsidiaria 99.28% de Mapfre Mundial Holding, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Estado consolidado de resultados

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2015

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	Nota	2015	2014
Primas suscritas de seguro directo, netas de cancelaciones	4,17	200,121,648	165,216,713
Primas suscritas de reaseguro asumido, netas de cancelaciones	4,17	14,665,260	13,046,874
Primas emitidas cedidas a reaseguradores	4,17	<u>(81,155,353)</u>	<u>(65,593,450)</u>
Primas netas emitidas		<u>133,631,555</u>	<u>112,670,137</u>
Cambio en la provisión para primas no devengadas	13	(8,290,990)	2,308,412
Cambio en la provisión sobre pólizas de vida individual a largo plazo	13	(3,275,845)	(6,680,251)
Cambio en la participación de los reaseguradores en la provisión para primas no devengadas	13	<u>3,858,746</u>	<u>(2,841,899)</u>
Primas netas ganadas		<u>125,923,466</u>	<u>105,456,399</u>
Ingresos por comisiones	4, 18	9,746,949	7,770,278
Ingresos financieros, neto	19	8,421,392	7,392,511
Otros ingresos de operaciones, neto		<u>378,152</u>	<u>1,613,554</u>
Ingresos, neto		<u>144,469,959</u>	<u>122,232,742</u>
Reclamos y beneficios incurridos	4, 20	(115,198,233)	(78,500,724)
Participación de los reaseguradores en los reclamos y beneficios incurridos	4, 20	31,127,813	11,148,204
Beneficios por reembolsos y rescates	4, 20	<u>(5,350,666)</u>	<u>(6,757,814)</u>
Reclamos y beneficios netos incurridos		<u>(89,421,086)</u>	<u>(74,110,334)</u>
Costos de suscripción y adquisición	4	(22,316,055)	(16,512,885)
Gastos administrativos			
Gastos de personal	4, 21	(10,918,659)	(10,056,413)
Gastos generales y administrativos	4, 22	<u>(8,807,542)</u>	<u>(8,248,605)</u>
Total de gastos administrativos		<u>(19,726,201)</u>	<u>(18,305,018)</u>
Total de reclamos, costos y gastos		<u>(131,463,342)</u>	<u>(108,928,237)</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		13,006,617	13,304,505
Gasto de impuesto:			
Corriente	23	(968,494)	(908,178)
Diferido	23	<u>(11,485)</u>	<u>73,996</u>
Total de impuesto sobre la renta	23	<u>(979,979)</u>	<u>(834,182)</u>
Utilidad neta		<u>12,026,638</u>	<u>12,470,323</u>

Las notas en las páginas 9 a la 72 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

MAPFRE PANAMÁ, S. A. Y SUBSIDIARIA
(Subsidiaria 99.28% de Mapfre Mundial Holding, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Estado consolidado de utilidades integrales

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2015

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>Nota</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Utilidad neta del año		<u>12,026,638</u>	<u>12,470,323</u>
Otras utilidades (pérdidas) integrales			
Partidas que pudieran ser reclasificadas a resultados			
Cambio neto en el valor razonable de los activos			
financieros disponibles para la venta	9	(527,166)	1,686,771
Activos financieros disponibles para la venta			
reclasificación a resultados		<u>(106,195)</u>	<u>0</u>
Total otras utilidades (pérdidas) integrales		<u>(633,361)</u>	<u>1,686,771</u>
Total de utilidades integrales del año		<u><u>11,393,277</u></u>	<u><u>14,157,094</u></u>

Las notas en las páginas 9 a la 72 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

MAPFRE PANAMÁ, S. A. Y SUBSIDIARIA
(Subsidiaria 99.28% de Mapfre Mundial Holding, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Estado consolidado de cambios en el patrimonio

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	Nota	Reservas							Utilidades no distribuidas	Total del patrimonio	
		Acciones comunes	Acciones preferidas	Acciones en tesorería	Fondos de reserva de seguros y reaseguros	Reserva para riesgos catastróficos y/o de contingencias	Reserva de previsión para desviaciones estadísticas	Ganancia (pérdida) no realizada en inversiones disponibles para la venta			Total de reservas
Saldo al 1 de enero de 2014		16,632,319	2,000,000	(1,326,733)	14,544,278	11,068,194	10,664,297	46,123	36,322,892	22,883,962	76,512,440
Utilidades integrales del período											
Utilidad neta		0	0	0	0	0	0	0	0	12,470,323	12,470,323
Otras utilidades integrales		0	0	0	0	0	0	1,686,771	1,686,771	0	1,686,771
Total de utilidades integrales del período		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1,686,771</u>	<u>1,686,771</u>	<u>12,470,323</u>	<u>14,157,094</u>
Transacciones con propietarios directamente registradas en patrimonio											
Contribuciones de y distribuciones a los accionistas											
Dividendos pagados - acciones comunes y preferidas	4, 16	0	0	0	0	0	0	0	0	(6,131,487)	(6,131,487)
Transferencia al fondo de reserva para riesgos catastróficos y/o de contingencias y previsión para desviaciones estadísticas		0	0	0	0	1,143,341	1,346,843	0	2,490,184	(2,490,184)	0
Uso de reserva de previsión para desviaciones estadísticas	15	0	0	0	0	0	(905,025)	0	(905,025)	0	(905,025)
Total de contribuciones de y distribuciones a los accionistas		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1,143,341</u>	<u>441,818</u>	<u>0</u>	<u>1,585,159</u>	<u>(8,621,671)</u>	<u>(7,036,512)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2014	15	<u>16,632,319</u>	<u>2,000,000</u>	<u>(1,326,733)</u>	<u>14,544,278</u>	<u>12,211,535</u>	<u>11,106,115</u>	<u>1,732,894</u>	<u>39,594,822</u>	<u>26,732,614</u>	<u>83,633,022</u>
Saldo al 1 de enero de 2015		16,632,319	2,000,000	(1,326,733)	14,544,278	12,211,535	11,106,115	1,732,894	39,594,822	26,732,614	83,633,022
Utilidades integrales del período											
Utilidad neta		0	0	0	0	0	0	0	0	12,026,638	12,026,638
Otras utilidades integrales		0	0	0	0	0	0	(633,361)	(633,361)	0	(633,361)
Total de utilidades integrales del período		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(633,361)</u>	<u>(633,361)</u>	<u>12,026,638</u>	<u>11,393,277</u>
Transacciones con propietarios directamente registradas en patrimonio											
Contribuciones de y distribuciones a los accionistas											
Dividendos pagados - acciones comunes y preferidas	4,16	0	0	0	0	0	0	0	0	(5,436,000)	(5,436,000)
Transferencia al fondo de reserva para riesgos catastróficos y/o de contingencia y previsión para desviaciones estadísticas		0	0	0	0	1,354,542	1,577,334	0	2,931,876	(2,931,876)	0
Uso de la reserva de desviaciones estadísticas	15	0	0	0	0	0	(4,000,000)	0	(4,000,000)	0	(4,000,000)
Total de contribuciones y distribuciones a los accionistas		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1,354,542</u>	<u>(2,422,666)</u>	<u>0</u>	<u>(1,068,124)</u>	<u>(8,367,876)</u>	<u>(9,436,000)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2015	15	<u>16,632,319</u>	<u>2,000,000</u>	<u>(1,326,733)</u>	<u>14,544,278</u>	<u>13,566,077</u>	<u>8,683,449</u>	<u>1,099,533</u>	<u>37,893,337</u>	<u>30,391,376</u>	<u>85,590,299</u>

Las notas en las páginas 9 a la 72 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

MAPFRE PANAMÁ, S. A. Y SUBSIDIARIA
(Subsidiaria 99.28% de Mapfre Mundial Holding, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Estado consolidado de flujos de efectivo

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2015

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>Nota</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación			
Utilidad neta		12,026,638	12,470,323
Ajustes			
Depreciación y amortización	10	801,081	767,366
Amortización de activos intangibles	12	72,619	1,226,728
Prima de antigüedad		172,891	291,827
Ganancia en venta de inversiones en acciones y bonos	9	(106,195)	(44,256)
Provisión para pérdida por deterioro de primas	6	750,000	0
Ingresos financieros	19	(8,421,392)	(7,392,511)
Amortización de bonos de gobierno y privados	9	308,165	260,349
Cambio en provisiones sobre primas no devengadas	13	8,290,990	(2,308,412)
Cambio en provisiones sobre pólizas de vida individual a largo plazo	13	3,275,845	6,680,251
Cambio en participación de los reaseguradores en las provisiones sobre contratos de seguros	13	4,243,713	(7,292,661)
Cambio en provisiones sobre reclamos en trámite	13	(5,785,802)	13,664,633
Impuesto sobre la renta (corriente y diferido)	23	979,979	834,182
		<u>16,608,532</u>	<u>19,157,819</u>
Cambios en activos y pasivos de operación			
Cuentas por cobrar de seguros		(10,077,473)	(4,068,594)
Otras cuentas por cobrar		1,193,659	(136,137)
Gastos pagados por adelantado		(994,174)	1,673,528
Otros activos		(857,943)	668,718
Pasivos por reaseguros		7,563,056	(3,872,541)
Cuentas por pagar de seguros y otros pasivos		3,770,324	5,131,820
Efectivo neto generado por las actividades de operación		<u>17,205,981</u>	<u>18,554,613</u>
Intereses cobrados		7,285,580	6,318,341
Impuesto sobre la renta pagado		(968,494)	(908,178)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>23,523,067</u>	<u>23,964,776</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Compra de acciones y otras inversiones	9	(29,492,963)	(16,994,482)
Producto de la venta de acciones y bonos	9	6,699,695	2,667,651
Bonos redimidos y comisiones recibidas por redención anticipada	9	10,349,777	9,541,783
Cambios en depósitos a plazo fijo	9	(2,496,446)	(8,000,002)
Adquisición de inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras	10	(485,259)	(1,209,558)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión		<u>(15,425,196)</u>	<u>(13,994,608)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento			
Cambio neto en los financiamientos sobre préstamos		43,634	(1,730,635)
Dividendos pagados	16	(5,436,000)	(6,131,487)
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento		<u>(5,392,366)</u>	<u>(7,862,122)</u>
Aumento neto en el efectivo		2,705,505	2,108,046
Efectivo al inicio del año		21,876,703	19,768,657
Efectivo al final del año	5	<u>24,582,208</u>	<u>21,876,703</u>

Las notas en las páginas 9 a la 72 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

MAPFRE PANAMÁ, S.A. Y SUBSIDIARIA
(Subsidiaria 99.28% de Mapfre Mundial Holding, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2015

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

(1) Constitución y operación

(a) Constitución

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

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

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2015 y por el año terminado en esa fecha, comprenden a Mapfre Panamá, S. A. y su subsidiaria (en conjunto llamadas el Grupo).

El Grupo fue subsidiaria poseída en un 99.25% por Grupo Mundial Tenedora, S. A., hasta el 28 de diciembre de 2009. A partir de esa fecha, pasó a ser subsidiaria poseída en un 99.28% por 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.

(b) Operaciones de seguros

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

(c) Operaciones de fideicomiso

Las operaciones de fideicomiso en Panamá, están reguladas por la Superintendencia de Bancos, de acuerdo a la legislación establecida por la Ley No. 1 de enero de 1984 y por el Decreto Ejecutivo No. 16 del 3 de octubre de 1984. De la misma manera, el fideicomiso de cesantía se constituye y rige por las leyes de la República de Panamá, en especial la Ley 1 de 1984, la Ley 44 de 1995 y el Decreto Ejecutivo No. 106 de 1995.

Notas a los estados financieros consolidados

Los activos netos mantenidos en función de fiduciario no se consideran parte del Grupo, y por consiguiente, tales activos y pasivos y sus correspondientes ingresos y gastos no se incluyen en los presentes estados financieros consolidados. La comisión generada en el manejo de fideicomisos es registrada como ingreso por comisión en el estado consolidado de resultados.

(2) Base de preparación

(a) Declaración de cumplimiento

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

Los estados financieros consolidados fueron aprobados por la administración para su emisión el 27 de abril de 2016.

(b) Base de medición

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

(c) Moneda funcional y de presentación

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

(d) Uso de estimaciones y juicios

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

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

Información sobre los juicios críticos y las estimaciones y supuestos efectuados por la administración en la aplicación de las NIIF que son particularmente susceptibles a cambios en el futuro están detalladas en la nota 27.

(3) Resumen de políticas de contabilidad más importantes

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

MAPFRE PANAMÁ, S.A. Y SUBSIDIARIA
(Subsidiaria 99.28% de Mapfre Mundial Holding, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

Ciertas cifras comparativas en los estados consolidados de situación financiera, resultados, utilidades integrales, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo han sido reclasificadas para adecuar su presentación al 31 de diciembre de 2015.

(a) Base de Consolidación

i. Subsidiaria

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

ii. Transacciones eliminadas en la consolidación

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

(b) *Instrumentos financieros*

El Grupo clasifica los activos financieros no derivados en las siguientes categorías: activos financieros disponibles para la venta, activos financieros mantenidos hasta el vencimiento, préstamos sobre pólizas de vida y primas por cobrar.

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

Activos financieros no derivados

Los instrumentos en valores son clasificados a la fecha de adquisición, basados en la capacidad e intención de la entidad de venderlos o mantenerlos hasta su fecha de vencimiento. Las clasificaciones efectuadas por el Grupo se detallan a continuación:

(i) Activos financieros disponibles para la venta

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

Notas a los estados financieros consolidados

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

(ii) **Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento**

En esta categoría se incluyen aquellos activos financieros no derivados con pagos y vencimientos fijos o determinables, para los cuales la administración del Grupo tiene la intención positiva y la capacidad financiera para mantenerlos hasta su vencimiento.

(iii) **Primas por cobrar de seguros y préstamos sobre pólizas de vida**

Las cuentas por cobrar de seguros y los préstamos sobre pólizas de vida 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.

Las primas por cobrar y préstamos sobre pólizas de vida para tenencia hasta su vencimiento se presentan al valor principal pendiente de cobro, menos la provisión por deterioro por posibles pérdidas.

(iv) **Otras cuentas por cobrar**

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

(v) **Efectivo**

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

Notas a los estados financieros consolidados

(vi) Pasivos financieros no derivados

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

(vii) Patrimonio de los accionistas

Acciones comunes

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

Acciones preferidas

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

Acciones en tesorería

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

(c) Medición de los valores razonables

Valor razonable es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado principal en la fecha de medición. El valor razonable de un pasivo refleja el efecto del riesgo de incumplimiento.

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.

Notas a los estados financieros consolidados

La mejor evidencia del valor razonable de un instrumento financiero en el reconocimiento inicial es normalmente el precio de transacción. Si el Grupo determina que el valor razonable en el reconocimiento inicial difiere del precio de transacción y el valor razonable no es evidenciado por un precio cotizado en un mercado activo para un instrumento financiero idéntico, ni se basa en una técnica de valoración que utiliza solo datos procedentes de mercados observables, el instrumento financiero es inicialmente medido a valor razonable ajustado por la diferencia entre el valor razonable en el reconocimiento inicial y el precio de transacción. La diferencia es reconocida en otras utilidades integrales hasta tanto se realice la venta del instrumento financiero.

El objetivo de utilizar una técnica de valoración es estimar el precio al que tendría lugar una transacción ordenada de venta del activo o de transferencia del pasivo entre participantes del mercado en la fecha de la medición en las condiciones de mercado presentes.

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

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

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

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

Negocio de seguros general

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

(i) **Primas**

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

(ii) Provisión para primas no devengadas

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

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

(iii) Reclamos, beneficios y gastos de adquisición

Reclamos y beneficios

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

Los beneficios de pólizas y siniestros brutos consisten en los beneficios y reclamos pagados a los tenedores de las pólizas, 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.

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

Los contratos de 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.

Notas a los estados financieros consolidados

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.

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

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

Gastos 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.

(iv) **Reaseguros**

En el curso normal de sus operaciones, el Grupo ha suscrito contratos de reaseguro con otras compañías de seguros locales o extranjeras con licencia de reaseguros y con empresas reaseguradoras propiamente. El reaseguro cedido se contrata con el propósito fundamental de recuperar una porción de las pérdidas directas que se pudiesen generar por eventos o catástrofes. No obstante los contratos de reaseguros no liberan al Grupo de las obligaciones contraídas con los tenedores de las pólizas o beneficiarios. 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 de otras compañías aseguradoras. Los importes que se esperan recuperar de los reaseguradores se reconocen de conformidad con las cláusulas contenidas en los contratos suscritos por ambas partes. Para garantizar la consistencia de esta práctica, el Grupo evalúa, sobre bases periódicas, la condición financiera de sus reaseguradores, la concentración de riesgos, así como los cambios en el entorno económico y regulador.

Notas a los estados financieros consolidados

El Grupo cede reaseguros en el curso normal del negocio para los propósitos de limitar su pérdida potencial a través de la diversificación de sus riesgos. Los acuerdos de reaseguros no relevan al Grupo de sus obligaciones directas con los tenedores de las pólizas.

Las primas cedidas y los beneficios reembolsados son presentados en el estado consolidado de resultados y en el estado consolidado de situación financiera de forma bruta.

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

Los activos de reaseguros incluyen los saldos cobrables de las compañías reaseguradoras por las obligaciones de seguros cedidos. Las cantidades recuperables de los reaseguradores son estimadas de una manera consistente con las provisiones de reclamos en trámite o los reclamos liquidados, asociados con las pólizas reaseguradas.

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

Negocio de seguros de personas

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

- (i) **Primas**
Las primas correspondientes a las pólizas de seguros de personas se devengan sobre las mismas bases que el negocio de seguros general, excepto vida tradicional y vida universal.
- (ii) **Provisión para el negocio a largo plazo**
La reserva matemática es registrada cuando los contratos de seguros entran en vigor y las primas son reconocidas. Para los planes tradicionales de vida individual, estos pasivos son medidos utilizando una base de primas netas y el pasivo se determina como la suma de los importes descontados de los beneficios futuros esperados menos el importe descontado de las primas netas que teóricamente se esperan colectar, utilizando en el cálculo las hipótesis demográfico -financieras que correspondan a cada plan. Para el caso de planes no tradicionales los pasivos se miden con una referencia mínima al valor efectivo de liquidación que correspondería a los clientes en caso de rescisión de las pólizas y que se genera con base en la acumulación de primas pagadas a la tasa de interés declarada en cada período descontando los costos de mortalidad y gastos aplicados en el plan, también en el supuesto de hipótesis demográfico-financieras mínimas garantizadas, cuando aplique.

Notas a los estados financieros consolidados

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

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 en el estado consolidado de resultados.

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

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

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

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

(i) **Reconocimiento y medición**

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

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

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

(ii) **Costos subsecuentes**

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

Notas a los estados financieros consolidados

(iii) Depreciación y amortización

La depreciación y amortización son calculadas sobre el importe amortizable, que es el costo de un activo, menos su valor residual. La depreciación y amortización se reconocen en el estado consolidado de resultados en línea recta durante la vida útil estimada de cada parte de un elemento de inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras, ya que éste refleja más de cerca los patrones de consumo de los beneficios económicos futuros incorporados al activo. Los terrenos no se deprecian. El valor residual de los activos depreciables, la vida útil estimada y los métodos de depreciación son revisados anualmente por la Administración y son ajustados cuando resulte pertinente, al final de cada año financiero.

La vida útil estimada de los activos es como sigue:

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

(g) *Activos intangibles*

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

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 del año en que ocurre la transacción.

(h) *Deterioro*

Activos financieros no derivados

El Grupo evalúa a la fecha del estado consolidado de situación financiera si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de ellos pudieran estar deteriorados. Un activo financiero o un grupo de activos financieros es considerado deteriorado si, y solo si existe evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos que 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.

Notas a los estados financieros consolidados

- (i) Cuentas por cobrar de seguros:
- *Cuentas por cobrar individualmente evaluadas*
Las pérdidas por deterioro en cuentas por cobrar individualmente evaluadas son determinadas por una evaluación de las exposiciones caso por caso. Este procedimiento se aplica a todas las cuentas por cobrar individualmente. Si se determina que no existe evidencia objetiva de deterioro para una cuenta por cobrar individual, este se incluye en un grupo de cuentas por cobrar con características similares y se evalúa colectivamente por deterioro. La pérdida por deterioro es calculada comparando el valor actual de los flujos de efectivo futuros esperados, descontados a la tasa efectiva original del préstamo o cuentas por cobrar, con su valor en libros actual y, el monto de cualquier pérdida se carga como una pérdida por deterioro en el estado consolidado de resultados. El valor en libros de las cuentas por cobrar deterioradas se rebaja mediante el uso de una cuenta de provisión.
 - *Cuentas por cobrar colectivamente evaluadas*
Para los propósitos de una evaluación colectiva de deterioro, las cuentas por cobrar se agrupan de acuerdo a características similares de riesgo de crédito. Esas características son relevantes para la estimación de los flujos futuros de efectivo para los grupos de tales activos, siendo indicativas de la capacidad de pago de los deudores de todas las cantidades adeudadas según los términos contractuales de los activos que son evaluados.

Al evaluar el deterioro colectivo, el Grupo utiliza la experiencia de pérdida histórica para los activos con las características de riesgo de crédito similares al Grupo y opiniones experimentadas de la administración, sobre si las condiciones económicas y crediticias actuales son tales que es probable que el nivel real de pérdidas inherentes sea mayor o menor que la experiencia histórica sugerida.

- *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 se reconoce la pérdida en el resultados del período, aunque el activo financiero no haya sido dado de baja en el estado consolidado de situación financiera.

El importe de la pérdida acumulada que haya sido eliminado de 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.

Notas a los estados financieros consolidados

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.
 - *Reversión del deterioro*
Si en un período subsiguiente, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y la disminución pudiera ser objetivamente relacionada con un evento ocurrido después de que el deterioro fue reconocido, la pérdida previamente reconocida por deterioro es reversada reduciendo la cuenta de provisión para pérdida por deterioro de los préstamos o cuentas por cobrar. El monto de cualquier reversión se reconoce en el estado consolidado de resultados.
 - *Baja de activos financieros*
Los activos financieros son dados de baja por el Grupo cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero; o cuando se transfiere el activo financiero desapropiándose de los riesgos y beneficios inherentes al activo financiero y se ha cedido los derechos contractuales de recibir los flujos de efectivo del activo financiero; o cuando reteniendo los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo, el Grupo ha asumido la obligación contractual de pagarlos a uno o más perceptores.
- (ii) **Activos no financieros:**
El valor según libros de los activos no financieros del Grupo es revisado a la fecha de reporte, excepto el impuesto diferido activo, para determinar si existe un indicativo de deterioro. Si existe algún indicativo, entonces el valor recuperable del activo es estimado. Se reconoce una pérdida por deterioro si el valor en libros de un activo o su unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable.

Notas a los estados financieros consolidados

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

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

(i) *Reservas*

- (i) Reserva por ganancias no realizadas en inversiones disponibles para la venta
La reserva por ganancias y pérdidas no realizadas en inversiones disponibles para la venta incluye el cambio neto acumulado del valor razonable de las inversiones disponibles para la venta, hasta que las mismas son dadas de baja en cuenta o se consideren deterioradas.
- (ii) Reserva legal y reservas de riesgos catastróficos y/o contingencias y previsión para desviaciones estadísticas.

Reserva legal

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

Reaseguro asumido – reserva legal

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

Reserva de previsión para desviación estadística

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

Reserva de previsión para riesgos catastróficos y/o de contingencias

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

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

(j) *Dividendos*

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

(k) *Impuesto sobre la renta*

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

(i) *Impuesto corriente*

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

Notas a los estados financieros consolidados

(ii) Diferido

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

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

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

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

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

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

(I) *Provisiones*

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

Notas a los estados financieros consolidados

(m) Prima de antigüedad y fondo de cesantía

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

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

(n) Reconocimiento de ingresos

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

(i) Ingresos por inversiones

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

(ii) Otros ingresos

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

(o) Gastos de arrendamiento

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

(p) Costos financieros

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

MAPFRE PANAMÁ, S.A. Y SUBSIDIARIA
(Subsidiaria 99.28% de Mapfre Mundial Holding, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

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

Una serie de nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones son aplicables a los períodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2015; sin embargo, las siguientes normas nuevas o modificaciones no han sido aplicadas por el Grupo en la preparación de estos estados financieros consolidados.

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

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

- Modificaciones a la NIC16 y NIC41. Agricultura: Plantas productoras.
- NIIF 14 Cuentas de Diferimientos de Actividades Reguladas.

MAPFRE PANAMÁ, S.A. Y SUBSIDIARIA
(Subsidiaria 99.28% de Mapfre Mundial Holding, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

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

(4) Partes relacionadas

(i) Transacciones con directores y personal clave de gerencia

- Primas suscritas a directores y personal clave de gerencia
Dentro del giro normal del negocio, directores y personal clave de gerencia han suscrito pólizas a nombre propio por la suma de US\$68,660 (2014: US\$115,413) en condiciones similares a las que se pactan con terceros no vinculados al Grupo.

Al 31 de diciembre de 2015, los saldos de las primas por cobrar sobre estas pólizas ascienden a US\$10,803 (2014: US\$44,154) y están incluidos en las cuentas por cobrar de asegurados.

Durante el período se han pagado reclamos sobre estas pólizas por US\$10,816 (2014: US\$3,690).

- Compensación recibida por el personal clave de gerencia, directores y ejecutivos
Las transacciones del personal clave de gerencia, directores y ejecutivos están compuestas por dietas, salarios y otras remuneraciones y ascienden a US\$1,983,439 (2014: US\$1,829,640).

(ii) Saldos y transacciones con compañías relacionadas

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

<u>Activos</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Cuentas por cobrar (reaseguros)	<u>4,924,517</u>	<u>6,760,704</u>
Cuentas por cobrar	<u>822,672</u>	<u>585,413</u>
<u>Pasivos</u>		
Reaseguros por pagar	<u>11,849,780</u>	<u>6,521,866</u>
Cuentas por pagar	<u>2,042,229</u>	<u>0</u>

MAPFRE PANAMÁ, S.A. Y SUBSIDIARIA
(Subsidiaria 99.28% de Mapfre Mundial Holding, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

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

<u>Ingresos, costos y gastos</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Primas suscritas de reaseguro asumido, netas de cancelaciones	<u>14,664,901</u>	<u>13,747,389</u>
Primas emitidas cedidas a reaseguradores	<u>33,848,520</u>	<u>28,564,292</u>
Ingresos de comisiones	<u>5,401,776</u>	<u>3,564,185</u>
Reclamos y beneficios incurridos, netos	<u>870,649</u>	<u>1,402,184</u>
Participación de los reaseguradores en los reclamos	<u>12,615,977</u>	<u>6,777,553</u>
Comisiones pagadas	<u>282,135</u>	<u>660,373</u>
Dividendos pagados	<u>5,291,000</u>	<u>5,986,487</u>

(5) Efectivo

El efectivo se detalla de la siguiente manera:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Efectivo en caja	266,232	52,410
Depósitos en cuentas de ahorro y corriente	<u>24,315,976</u>	<u>21,824,293</u>
	<u>24,582,208</u>	<u>21,876,703</u>

Al 31 de diciembre de 2015, todos los depósitos están sujetos a tasas anuales de intereses promedios variables entre 0.08%-6% (2014: 0.08 % - 6%).

(6) Primas por cobrar de asegurados, neto

Las cuentas por cobrar de asegurados, neto se detallan así:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Primas por cobrar originadas en contratos de seguros y otras:		
Poseedores de contratos	56,827,697	46,750,224
Provisión para pérdida por deterioro de primas	<u>(1,955,917)</u>	<u>(1,205,917)</u>
Asegurados, neto	<u>54,871,780</u>	<u>45,544,307</u>

MAPFRE PANAMÁ, S.A. Y SUBSIDIARIA
(Subsidiaria 99.28% de Mapfre Mundial Holding, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Corriente	30,544,310	29,403,368
30 días	8,173,252	4,133,382
60 días	5,993,960	4,477,430
90 días	3,834,273	1,409,750
120 días o más	<u>8,281,902</u>	<u>7,326,294</u>
	<u>56,827,697</u>	<u>46,750,224</u>

Las primas por cobrar incluyen cuentas en concepto de pólizas suscritas a largo plazo de 2 a 5 años. Las primas correspondientes a los vencimientos futuros de esta pólizas han sido reflejadas como primas suscritas por adelantado, las cuales ascienden a US\$2,537,179 (2014: US\$1,225,118).

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldo al inicio del año	1,205,917	1,205,917
Aumento de la provisión	<u>750,000</u>	<u>0</u>
Saldo al final del año	<u>1,955,917</u>	<u>1,205,917</u>

(7) Reaseguros por cobrar y por pagar

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<i>Cuentas por cobrar</i>		
Saldo al inicio del año	14,718,191	15,151,246
Primas aceptadas en reaseguros	14,665,260	13,046,874
Siniestros reportados de pólizas aceptadas	870,650	10,907,405
Cobranzas del año	<u>(17,110,067)</u>	<u>(24,387,334)</u>
Saldo al final del año	<u>13,144,034</u>	<u>14,718,191</u>
<i>Cuentas por pagar</i>		
Saldo al inicio del año	25,334,222	29,206,763
Primas cedidas en reaseguros	81,155,353	65,593,450
Siniestros reportados de pólizas cedidas	(31,858,371)	(686,146)
Pagos del año	<u>(41,733,926)</u>	<u>(68,779,845)</u>
Saldo al final del año	<u>32,897,278</u>	<u>25,334,222</u>

MAPFRE PANAMÁ, S.A. Y SUBSIDIARIA
(Subsidiaria 99.28% de Mapfre Mundial Holding, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

(8) Otras cuentas por cobrar

Las otras cuentas por cobrar se detallan a continuación:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Recobros y salvamentos	6,281,994	6,189,012
Canje	544,669	234,430
Oficiales y empleados	374,582	308,951
Producto de inversiones por cobrar	1,135,812	1,074,170
Alquiler por cobrar	0	5,356
Cuentas por cobrar contratistas	1,484,613	1,743,535
Varios	12,296	416,429
	<u>9,833,966</u>	<u>9,971,883</u>

(9) Inversiones

Las inversiones se detallan de la siguiente manera:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Disponibles para la venta:		
Acciones	4,574,178	4,568,242
Bonos de Gobierno	37,995,995	33,803,951
Bonos privados	43,592,587	36,355,659
Fondos de inversiones	770,065	753,982
Total disponibles para la venta	<u>86,932,825</u>	<u>75,481,834</u>
Otras	<u>785,000</u>	<u>785,000</u>
Depósitos a plazo	<u>71,661,877</u>	<u>69,165,431</u>
Total de inversiones	<u>159,379,702</u>	<u>145,432,265</u>

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

	<u>2015</u>	Valor en libros	Ganancia (pérdida) no realizada
Inversiones disponibles para la venta			
Acciones	4,574,178	4,574,178	401,154
Bonos y títulos del Estado	37,995,995	37,995,995	569,681
Bonos y valores de empresas privadas	43,592,587	43,592,587	(65,672)
Fondos y cuentas de inversión	770,065	770,065	194,370
	<u>86,932,825</u>	<u>86,932,825</u>	<u>1,099,533</u>

MAPFRE PANAMÁ, S.A. Y SUBSIDIARIA
(Subsidiaria 99.28% de Mapfre Mundial Holding, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

<u>2014</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Ganancia (pérdida) no realizada</u>
Inversiones disponibles para la venta		
Acciones	4,568,242	395,218
Bonos y títulos del Estado	33,803,951	526,185
Bonos y valores de empresas privadas	36,355,659	736,744
Fondos y cuentas de inversión	<u>753,982</u>	<u>74,747</u>
	<u>75,481,834</u>	<u>1,732,894</u>

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Bonos y valores de empresas privadas	3.00%-9.135%	3.75%-9.375%
Fondos y cuentas de inversión	4%-10%	4%-10%
Préstamos por cobrar sobre pólizas de vida	5%-12%	5%-12%
Préstamos hipotecarios	3%-5%	3%-5%
Depósitos a plazo fijo	3%-6%	2.7%- 6%

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Hasta 1 año	9,000,000	28,055,909
De 1 a 5 años	53,661,877	35,946,538
Más de 5 años	<u>9,785,000</u>	<u>5,947,984</u>
	<u>72,446,877</u>	<u>69,950,431</u>

El movimiento de las inversiones es el siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldo al inicio del año	145,432,265	131,176,537
Compras	29,492,963	16,994,482
Valor en libros de las inversiones vendidas	(6,750,669)	(2,623,395)
Redenciones y comisiones recibidas por redención anticipada	(10,349,777)	(9,541,783)
Amortización de bonos	(308,165)	(260,349)
Ganancias no realizadas en el valor razonable	(633,361)	1,686,771
Aumento en depósitos a plazo	29,896,131	19,485,002
Depósitos a plazo vencidos	<u>(27,399,685)</u>	<u>(11,485,000)</u>
Saldo al final del año	<u>159,379,702</u>	<u>145,432,265</u>

Notas a los estados financieros consolidados

Activos financieros disponibles para la venta

Los valores razonables de algunas inversiones clasificadas como disponibles para la venta han sido determinados con base en la cotización de oferta y demanda según el mercado de valores y otras provistos por un proveedor de precios externo y además de cálculos realizados con técnicas de valorización. El cambio en la valuación de los valores disponibles para la venta se presenta en el estado consolidado de utilidades integrales.

La Administración estima que las evaluaciones estimadas de valor razonable registrados y los cambios relacionados al valor razonable registradas en el estado consolidado de utilidades integrales son razonables y los más apropiados a la fecha de los estados financieros consolidados.

Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía cuenta con diversos fondos de inversión, los cuales en su mayoría están compuestos por instrumentos patrimoniales y se presentan a valor razonable.

Existen algunas inversiones, clasificadas como disponibles para la venta, por US\$332,238.17 (2014: US\$332,238.17) para las cuales no se ha podido obtener cotización en un mercado activo, utilizando así 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.

Durante el año 2015, el Grupo vendió a terceros valores disponibles para la venta por un monto de US\$6,699,695 (2014: US\$17,311,194), los cuales generaron una ganancia en venta de inversiones por US\$106,195 (2014: US\$44,256). A la fecha de la realización de la venta, los valores mantenían ganancias no realizadas en el estado de otras utilidades integrales por US\$34,459 (2014: US\$34,051) que pasaron a formar parte de la ganancia en venta de inversiones.

Depósitos a plazo

Los depósitos a plazo fijo devengan tasas de interés de entre 2.7% a 6.0% (2014: 2.7% a 6.0%) y tienen vencimientos entre uno y ocho años.

MAPFRE PANAMÁ, S.A. Y SUBSIDIARIA
(Subsidiaria 99.28% de Mapfre Mundial Holding, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

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

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

	2015					
	Edificio y Mejoras	Mobiliario y equipo	Equipo rodante	Equipo bajo arrendamiento financiero	Construcción en proceso	Total
Costo						
Saldo al 1 de enero de 2015	18,921,733	8,634,899	390,484	325,656	703,940	28,976,712
Adiciones	219,521	77,905	59,000	102,500	26,333	485,259
Disposiciones	<u>(1,613,721)</u>	<u>(7,885,326)</u>	<u>(229,951)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(9,728,998)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2015	<u>17,527,533</u>	<u>827,478</u>	<u>219,533</u>	<u>428,156</u>	<u>730,273</u>	<u>19,732,973</u>
Depreciación y amortización acumuladas						
Saldo al 1 de enero de 2015	3,892,158	8,070,552	312,282	141,987	0	12,416,979
Depreciación del año	491,348	200,760	36,974	71,999	0	801,081
Disposiciones	<u>(1,613,721)</u>	<u>(7,885,326)</u>	<u>(229,951)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(9,728,998)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2015	<u>2,769,785</u>	<u>385,986</u>	<u>119,305</u>	<u>213,986</u>	<u>0</u>	<u>3,489,062</u>
Valor según libros						
Al 1 de enero de 2015	<u>15,029,575</u>	<u>564,347</u>	<u>78,202</u>	<u>183,669</u>	<u>703,940</u>	<u>16,559,733</u>
Al 31 de diciembre de 2015	<u>14,757,748</u>	<u>441,492</u>	<u>100,228</u>	<u>214,170</u>	<u>730,273</u>	<u>16,243,911</u>
	2014					
	Edificio y Mejoras	Mobiliario y equipo	Equipo rodante	Equipo bajo arrendamiento financiero	Construcción en proceso	Total
Costo						
Saldo al 1 de enero de 2014	18,559,490	8,582,916	346,705	275,656	2,387	27,767,154
Adiciones	294,173	51,983	43,779	50,000	769,623	1,209,558
Transferencias	<u>68,070</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(68,070)</u>	<u>0</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>18,921,733</u>	<u>8,634,899</u>	<u>390,484</u>	<u>325,656</u>	<u>703,940</u>	<u>28,976,712</u>
Depreciación y amortización acumuladas						
Saldo al 1 de enero de 2014	3,496,539	7,790,846	275,200	87,028	0	11,649,613
Depreciación del año	<u>395,619</u>	<u>279,706</u>	<u>37,082</u>	<u>54,959</u>	<u>0</u>	<u>767,366</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>3,892,158</u>	<u>8,070,552</u>	<u>312,282</u>	<u>141,987</u>	<u>0</u>	<u>12,416,979</u>
Valor según libros						
Al 1 de enero de 2014	<u>15,062,951</u>	<u>792,070</u>	<u>71,505</u>	<u>188,628</u>	<u>2,387</u>	<u>16,117,541</u>
Al 31 de diciembre de 2014	<u>15,029,575</u>	<u>564,347</u>	<u>78,202</u>	<u>183,669</u>	<u>703,940</u>	<u>16,559,733</u>

Durante el año 2015, se adquirió equipo rodante mediante contrato de arrendamiento financiero por US\$102,500 (2014: US\$50,000), equipo que garantiza la obligación de arrendamiento financiero.

MAPFRE PANAMÁ, S.A. Y SUBSIDIARIA
(Subsidiaria 99.28% de Mapfre Mundial Holding, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

(11) Otros activos

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Terrenos	309,999	309,999
Fondo de cesantía	1,221,038	1,065,457
Sistema de seguros CORE	66,814	356,340
Depósito en garantía	2,037,915	1,403,407
Otros	<u>897,733</u>	<u>1,019,737</u>
	<u>4,533,499</u>	<u>4,154,940</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.

(12) Activos intangibles

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldo al inicio	5,289,365	5,193,751
Adquisición	<u>492,268</u>	<u>95,614</u>
Saldo al final del año	<u>5,781,633</u>	<u>5,289,365</u>
Amortización acumulada		
Saldo al inicio del año	5,193,751	3,967,023
Amortización del año	<u>72,619</u>	<u>1,226,728</u>
Saldo al final del año	<u>5,266,370</u>	<u>5,193,751</u>
Saldo neto al final del año	<u>515,263</u>	<u>95,614</u>

Durante el periodo 2015 el Grupo adquirió aplicaciones informáticas por US\$492,268 que serán amortizadas en cinco años.

MAPFRE PANAMÁ, S.A. Y SUBSIDIARIA
(Subsidiaria 99.28% de Mapfre Mundial Holding, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

(13) Provisiones de los contratos de seguros

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

	Al 31 de diciembre de 2015			Al 31 de diciembre de 2014		
	Bruto	Reaseguro	Neto	Bruto	Reaseguro	Neto
Negocio en general						
Primas no devengadas	<u>41,443,011</u>	<u>(17,329,842)</u>	<u>24,113,169</u>	<u>33,152,021</u>	<u>(13,471,096)</u>	<u>19,680,925</u>
Provisión para reclamos en trámites						
Seguros generales	29,959,954	(8,073,598)	21,886,356	32,572,737	(14,976,098)	17,596,639
Seguros de personas	<u>6,707,739</u>	<u>(249,121)</u>	<u>6,458,618</u>	<u>9,880,758</u>	<u>(1,449,080)</u>	<u>8,431,678</u>
Total de provisión para reclamos en trámites	<u>36,667,693</u>	<u>(8,322,719)</u>	<u>28,344,974</u>	<u>42,453,495</u>	<u>(16,425,178)</u>	<u>26,028,317</u>
Negocio a largo plazo vida						
Provisiones para beneficios sin participación	<u>100,060,525</u>	<u>0</u>	<u>100,060,525</u>	<u>96,784,680</u>	<u>0</u>	<u>96,784,680</u>
Total de provisiones de contratos de seguro	<u>178,171,229</u>	<u>(25,652,561)</u>	<u>152,518,668</u>	<u>172,390,196</u>	<u>(29,896,274)</u>	<u>142,493,922</u>

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

(i) Primas no devengadas:

	2015	2014
Saldo al inicio del año	33,152,021	35,460,433
Movimientos durante el año	<u>8,290,990</u>	<u>(2,308,412)</u>
Saldo al final del año	<u>41,443,011</u>	<u>33,152,021</u>

MAPFRE PANAMÁ, S.A. Y SUBSIDIARIA
(Subsidiaria 99.28% de Mapfre Mundial Holding, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

(ii) Reclamos en trámite:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldo al inicio del año	42,453,495	28,788,862
Movimientos durante el año, neto	<u>(5,785,802)</u>	<u>13,664,633</u>
Saldo al final del año	<u>36,667,693</u>	<u>42,453,495</u>

(iii) Pólizas de vida individual a largo plazo:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldo al inicio del año	96,784,680	90,104,429
Movimiento durante el año	<u>3,275,845</u>	<u>6,680,251</u>
Saldo al final del año	<u>100,060,525</u>	<u>96,784,680</u>

(i) Proceso utilizado para determinar las presunciones – Seguro General

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

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

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

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

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

El Grupo estima que las reservas para siniestros y gastos relacionados por US\$28,344,974 (2014: US\$26,028,317) son suficientes para cubrir los costos finales de los siniestros y reclamos incurridos netos en esas fechas.

MAPFRE PANAMÁ, S.A. Y SUBSIDIARIA
(Subsidiaria 99.28% de Mapfre Mundial Holding, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

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>2015</u>	<u>2014</u>
Reserva bruta para siniestros en trámite constituida al 100%	35,859,410	41,645,212
Reserva para siniestros incurridos y no reportados IBNR	808,283	808,283
Menos: montos recuperables de reaseguradores	<u>(8,322,719)</u>	<u>(16,425,178)</u>
Reserva neta	<u>28,344,974</u>	<u>26,028,317</u>

El IBNR recoge un estimado por aquellos siniestros en tránsito o últimos siniestros los cuales se reportan en el siguiente período fiscal y los mismos son presentados netos de reaseguros. Para el cálculo del estimado, se utilizan métodos actuariales que comprenden el desarrollo de siniestros mediante triángulos que incluyen los períodos de ocurrencia y pago de los siniestros, los patrones de comportamiento histórico de los mismos y los eventos catastróficos.

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

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

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

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

Para el ramo de vida, la provisión para el negocio a largo plazo se calcula sobre una base de prima neta de riesgo. La provisión es calculada restando el valor presente de las primas de riesgo futuras del valor presente de los beneficios futuros pagaderos dentro de las pólizas hasta que termine al vencimiento o se rescate totalmente la póliza o a la muerte del asegurado si es anterior. El método de prima de riesgo no hace una provisión explícita para los costos futuros de mantenimiento de las pólizas.

Notas a los estados financieros consolidados

El Grupo contrató a la firma de actuarios independientes Técnica Actuarial quienes en su opinión fechada el 18 de marzo de 2016, 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.

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

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

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

Mortalidad

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

Morbilidad

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

Persistencia

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

Tasa de Interés Técnico

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

MAPFRE PANAMÁ, S.A. Y SUBSIDIARIA
(Subsidiaria 99.28% de Mapfre Mundial Holding, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

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

(iii) Otras presunciones

Gastos de renovación

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

Cambios en presunciones

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

(14) Gastos acumulados por pagar y otros pasivos

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Coaseguros	732,228	260,826
Impuestos sobre primas	2,394,861	1,325,860
Depósitos de garantía recibidos - fianzas	1,168,879	1,285,422
Prestaciones laborales por pagar	3,627,617	2,292,155
Provisión de vacaciones por pagar	614,730	594,174
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	<u>2,736,369</u>	<u>2,803,340</u>
	<u>11,274,684</u>	<u>8,561,777</u>

(15) Capital y reservas

Acciones comunes

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Número de acciones autorizadas, sin valor nominal	<u>18,000,000</u>	<u>18,000,000</u>
Número de acciones emitidas:		
Al inicio y al final del año	<u>9,050,395</u>	<u>9,050,395</u>
Capital pagado:		
Al inicio y al final del año	<u>16,632,319</u>	<u>16,632,319</u>

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

MAPFRE PANAMÁ, S.A. Y SUBSIDIARIA
(Subsidiaria 99.28% de Mapfre Mundial Holding, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

Acciones preferidas

Los 2,000,000 de acciones preferidas de Mapfre Panamá, S. A. Clase "A" con un valor nominal de US\$1 cada una, devengan un dividendo anual que no será superior al 12%, pagadero una vez lo declare la Junta Directiva.

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

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

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

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

	Reserva para riesgos catastróficos y/o <u>contingencias</u>	Reserva de previsión para desviaciones <u>estadísticas</u>
Saldo al 1 de enero de 2014	11,068,194	10,664,297
Aumento a fondos de reservas	1,143,341	1,143,343
Uso de la reserva	0	(905,025)
Restitución de la reserva	<u>0</u>	<u>203,500</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>12,211,535</u>	<u>11,106,115</u>
Aumento a fondos de reservas	1,354,542	1,354,542
Uso de la reserva	0	(4,000,000)
Restitución de la de reserva	<u>0</u>	<u>222,792</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2015	<u>13,566,077</u>	<u>8,683,449</u>

A través de Resolución No.OAL-286 del 28 de diciembre de 2015, la entidad fue autorizada del uso de las Reservas de Previsión para Desviaciones Estadísticas de las carteras de Salud y Personas por la suma de US\$2,502,287 y US\$1,497,713, respectivamente; y las No.OAL-223-2014 y OAL-306-2014, de las carteras de Ramos Generales y Persona por la suma de (2014-US\$571,000 y US\$334,025, respectivamente). Estas reservas deberán ser restituidas en un período de 5 años.

MAPFRE PANAMÁ, S.A. Y SUBSIDIARIA
(Subsidiaria 99.28% de Mapfre Mundial Holding, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

(16) Dividendos

Los siguientes dividendos fueron declarados y pagados por el Grupo:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Año terminado el 31 de diciembre		
US\$0.585 por cada acción común (2014: US\$0.648)	<u>5,291,000</u>	<u>5,986,487</u>
US\$0.0725 por cada acción preferida (2014: US\$0.0725)	<u>145,000</u>	<u>145,000</u>

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

(17) Primas netas ganadas

Las primas netas ganadas se detallan de la siguiente manera:

	<u>Seguros Generales</u>		<u>Seguros de Personas</u>		<u>Total</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Primas suscritas, netas de cancelaciones	155,592,776	122,420,089	44,528,872	42,796,624	200,121,648	165,216,713
Primas asumidas, netas de cancelaciones	10,402,842	9,548,369	4,262,418	3,498,505	14,665,260	13,046,874
Cambio en la provisión para primas no devengadas	(8,290,990)	2,308,412	0	0	(8,290,990)	2,308,412
Cambio en la provisión sobre pólizas de vida individual a largo plazo	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(3,275,845)</u>	<u>(6,680,251)</u>	<u>(3,275,845)</u>	<u>(6,680,251)</u>
Primas brutas ganadas	<u>157,704,628</u>	<u>134,276,870</u>	<u>45,515,445</u>	<u>39,614,878</u>	<u>203,220,073</u>	<u>173,891,748</u>
Menos: primas cedidas a reaseguradores	(54,665,640)	(52,281,157)	(26,489,713)	(13,312,293)	(81,155,353)	(65,593,450)
Cambio en la provisión para primas no devengadas cedidas	<u>3,858,746</u>	<u>(2,841,899)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>3,858,746</u>	<u>(2,841,899)</u>
Primas cedidas ganadas	<u>(50,806,894)</u>	<u>(55,123,056)</u>	<u>(26,489,713)</u>	<u>(13,312,293)</u>	<u>(77,296,607)</u>	<u>(68,435,349)</u>
Primas netas ganadas	<u>106,897,734</u>	<u>79,153,814</u>	<u>19,025,732</u>	<u>26,302,585</u>	<u>125,923,466</u>	<u>105,456,399</u>

(18) Ingreso por comisiones

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

	<u>Seguros Generales</u>		<u>Seguros de Personas</u>		<u>Total</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Comisión de reaseguro	7,954,916	5,857,071	1,314,666	192,216	9,269,582	6,049,287
Comisión por participación en utilidades	<u>477,367</u>	<u>1,720,991</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>477,367</u>	<u>1,720,991</u>
	<u>8,432,283</u>	<u>7,578,062</u>	<u>1,314,666</u>	<u>192,216</u>	<u>9,746,949</u>	<u>7,770,278</u>

MAPFRE PANAMÁ, S.A. Y SUBSIDIARIA
(Subsidiaria 99.28% de Mapfre Mundial Holding, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

(19) Ingresos financieros, neto

Los ingresos financieros, neto se detallan a continuación:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Ingreso por interés en:		
Bonos y otros	3,655,979	3,469,565
Préstamos de agentes y corredores	12,180	38,439
Préstamos sobre pólizas de vida	839,487	524,361
Depósitos a plazo fijo y cuentas de ahorro	3,696,423	3,275,480
Ingresos por dividendos recibidos	111,128	84,666
Ganancia (pérdida) neta realizada de inversión en valores disponibles para la venta	<u>106,195</u>	<u>0</u>
	<u>8,421,392</u>	<u>7,392,511</u>

(20) Reclamos y beneficios netos incurridos

Los reclamos y beneficios netos incurridos por los asegurados se detallan a continuación:

	<u>Seguros Generales</u>		<u>Seguros de Personas</u>		<u>Total</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Reclamos y gastos de ajustes de reclamos	(103,894,063)	(57,860,720)	(16,953,940)	(7,254,119)	(120,848,003)	(65,114,839)
Salvamentos y recuperaciones	9,368	299,108	(145,400)	0	(136,032)	299,108
Cambios en la provisión para reclamos a cargo de la aseguradora	<u>6,111,916</u>	<u>(8,535,681)</u>	<u>(326,114)</u>	<u>(5,149,312)</u>	<u>5,785,802</u>	<u>(13,684,993)</u>
Reclamos y beneficios incurridos	<u>(97,772,779)</u>	<u>(66,097,293)</u>	<u>(17,425,454)</u>	<u>(12,403,431)</u>	<u>(115,198,233)</u>	<u>(78,500,724)</u>
Reaseguro recuperado de los reaseguradores	33,352,294	7,789,695	5,877,978	5,613,593	39,230,272	13,403,288
Cambios en la provisión para siniestros incurridos a cargo de los reaseguradores	<u>(6,966,547)</u>	<u>(1,345,953)</u>	<u>(1,135,912)</u>	<u>(909,131)</u>	<u>(8,102,459)</u>	<u>(2,255,084)</u>
Participación de los reaseguradores en los reclamos y beneficios incurridos	<u>26,385,747</u>	<u>6,443,742</u>	<u>4,742,066</u>	<u>4,704,462</u>	<u>31,127,813</u>	<u>11,148,204</u>
Reclamos netos incurridos	(71,387,032)	(59,653,551)	(12,683,388)	(7,698,969)	(84,070,420)	(67,352,520)
Beneficios por reembolsos y rescates	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(5,350,666)</u>	<u>(6,757,814)</u>	<u>(5,350,666)</u>	<u>(6,757,814)</u>
Reclamos y beneficios de los tenedores de pólizas incurridos	<u>(71,387,032)</u>	<u>(59,653,551)</u>	<u>(18,034,053)</u>	<u>(14,456,783)</u>	<u>(89,421,086)</u>	<u>(74,110,334)</u>

MAPFRE PANAMÁ, S.A. Y SUBSIDIARIA
(Subsidiaria 99.28% de Mapfre Mundial Holding, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

(21) Gastos de personal

Los gastos de personal se detallan de la siguiente manera:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Sueldos	5,903,829	5,531,752
Bonificaciones y participación de utilidades	1,679,314	1,603,653
Gastos de representación	1,119,806	1,090,619
Prestaciones laborales	944,360	906,975
Beneficio de empleados	691,902	447,213
Cursos y seminarios	236,254	76,018
Indemnizaciones	172,891	291,878
Gastos de viajes y entretenimiento	97,699	80,035
Seguros	36,862	16,292
Uniformes	<u>35,742</u>	<u>11,978</u>
	<u>10,918,659</u>	<u>10,056,413</u>

(22) Gastos generales y administrativos

Los gastos generales y administrativos se detallan a continuación:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Gastos generales	1,270,083	826,018
Licencia y software	1,080,498	804,293
Alquileres	936,567	905,770
Provisión deudores de primas	750,000	0
Depreciación y amortización	801,081	767,366
Honorarios profesionales	713,897	856,286
Reparaciones y mantenimiento	645,874	678,665
Luz y teléfono	632,178	404,821
Papelería y útiles de oficina	544,059	140,005
Impuestos	388,576	240,667
Publicidad	317,823	334,279
Seguros	243,551	283,960
Atenciones	202,355	384,227
Transporte	161,724	282,217
Amortización de activos intangibles	72,619	1,226,728
Cuotas y suscripciones	45,157	111,303
Donaciones	<u>1,500</u>	<u>2,000</u>
	<u>8,807,542</u>	<u>8,248,605</u>

Notas a los estados financieros consolidados

(23) Impuesto sobre la renta

La tasa de impuestos sobre la renta (ISR) aplicable para el Grupo es de 25% (2014: 25%).

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de las compañías en Panamá están sujetas a revisión por las autoridades fiscales por lo últimos tres años, según regulaciones fiscales vigentes, incluyendo el año terminado el 31 de diciembre de 2015. Además, los registros de la Compañía pueden estar sujetos a examen por las autoridades fiscales para determinar el cumplimiento con la ley del Impuesto de timbres, del impuesto de transferencia de bienes muebles y servicios, de primas emitidas y primas brutas pagadas.

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

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

Para el año 2011, el método alternativo fue superior al método tradicional; sin embargo, el Grupo fue autorizado por las autoridades fiscales para declarar su impuesto sobre la renta con base en el método tradicional del año 2011 hasta el año 2014. La compañía de seguros está en trámite ante la Dirección General de Ingresos (DGI) para la no aplicación del Cálculo Alternativo del Impuesto sobre la Renta (CAIR), con el propósito de pagar su impuesto sobre la renta en base al método ordinario de cálculo.

MAPFRE PANAMÁ, S.A. Y SUBSIDIARIA
(Subsidiaria 99.28% de Mapfre Mundial Holding, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

Precios de transferencia

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

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	<u>13,006,617</u>	<u>13,304,505</u>
Impuesto sobre la renta utilizando las tasas de impuesto doméstica corporativa	3,251,654	3,326,126
Costos y gastos no deducibles	3,036,038	6,086,354
Ingresos exentos y no gravables de impuestos	(5,801,000)	(8,184,256)
Cambio en diferencias permanentes	<u>493,287</u>	<u>(394,042)</u>
Total de impuesto sobre la renta	<u>979,979</u>	<u>834,182</u>
Tasa de impuesto efectiva	<u>7.53%</u>	<u>6.27%</u>

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

	<u>2015</u>		<u>2014</u>	
<u>Impuesto diferido activo</u>	<u>Diferencias temporales</u>	<u>Impuesto diferido</u>	<u>Diferencias temporales</u>	<u>Impuesto diferido</u>
Otras provisiones y estimaciones	<u>450,902</u>	<u>112,725</u>	<u>496,844</u>	<u>124,210</u>

MAPFRE PANAMÁ, S.A. Y SUBSIDIARIA
(Subsidiaria 99.28% de Mapfre Mundial Holding, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldo inicial al 1 de enero	124,210	50,215
Movimientos del período:		
Otras provisiones y estimaciones	<u>(11,485)</u>	<u>73,995</u>
Impuesto sobre la renta diferido activo, neto	<u>112,725</u>	<u>124,210</u>

(24) Compromisos 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 consolidada, 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 de cobro.
- 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. El caso regresó al juez 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 juez 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 un 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 nombrará 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 Marina por la suma de US\$1,200,000. Está pendiente de admisión y práctica de pruebas.

MAPFRE PANAMÁ, S.A. Y SUBSIDIARIA
(Subsidiaria 99.28% de Mapfre Mundial Holding, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

- 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.
- 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.

MAPFRE PANAMÁ, S.A. Y SUBSIDIARIA
(Subsidiaria 99.28% de Mapfre Mundial Holding, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

- El Grupo y otras sociedades mantienen proceso ante el Juzgado Primero de Circuito Civil propuesto por Julissa Itzel 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.
- 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
- 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 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, sobre la 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 importante.

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

La administración, en consideración a la opinión de los asesores legales, estima que estas demandas no tienen mérito y que el Grupo prevalecerá en la defensa de estos casos.

Notas a los estados financieros consolidados

(25) Valuación de instrumentos financieros

(a) Clasificaciones contables y valores razonables

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

Al 31 de diciembre de 2015	Disponibles para la venta	Mantenidos hasta vencimiento	Valor en libros		Total	Valor razonable			Total
			Otros activos financieros	Otros pasivos financieros		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
Activos financieros medidos a valor razonable									
Acciones patrimoniales	4,574,178	0	0	0	4,574,178	4,243,180	330,998	0	4,574,178
Bonos de gobierno	37,995,995	0	0	0	37,995,995	37,994,755	1,240	0	37,995,995
Bonos privados	43,592,587	0	0	0	43,592,587	43,592,587	0	0	43,592,587
Fondos de inversión	770,065	0	0	0	770,065	770,065	0	0	770,065
	<u>86,932,825</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>86,932,825</u>	<u>86,600,587</u>	<u>332,238</u>	<u>0</u>	<u>86,932,825</u>
Activos financieros no medidos a valor razonable									
Efectivo	0	0	24,582,208	0	24,582,208	0	0	0	0
Cuentas por cobrar	0	0	86,625,563	0	86,625,563	0	0	0	0
Depósitos a plazo	0	0	71,661,877	0	71,661,877	0	0	0	0
Otras inversiones	0	0	785,000	0	785,000	0	0	0	0
	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>183,654,648</u>	<u>0</u>	<u>183,654,648</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Pasivos financieros no medidos a valor razonable									
Otros pasivos	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>11,269,377</u>	<u>11,269,377</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Notas a los estados financieros consolidados

	<u>Valor en libros</u>				<u>Valor razonable</u>				
	<u>Disponibles para la venta</u>	<u>Mantenidos hasta vencimiento</u>	<u>Otros activos financieros</u>	<u>Otros pasivos financieros</u>	<u>Total</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
Al 31 de diciembre de 2014									
Activos financieros medidos a valor razonable									
Acciones patrimoniales	4,568,242	0	0	0	4,568,242	4,237,244	330,998	0	4,568,242
Bonos de gobierno	36,355,659	0	0	0	36,355,659	36,355,659	0	0	36,355,659
Bonos privados	33,803,951	0	0	0	33,803,951	33,803,951	0	0	33,803,951
Fondos de inversión	753,982	0	0	0	753,982	753,982	0	0	753,982
	<u>75,481,834</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>75,481,834</u>	<u>75,150,836</u>	<u>330,998</u>	<u>0</u>	<u>75,481,834</u>
Activos financieros no medidos a valor razonable									
Efectivo	0	0	21,876,701	0	21,876,701	0	0	0	0
Cuentas por cobrar	0	0	77,343,639	0	77,343,639	0	0	0	0
Depósitos a plazo	0	0	69,165,431	0	69,165,431	0	0	0	0
Otras inversiones	0	0	785,000	0	785,000	0	0	0	0
	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>169,170,771</u>	<u>0</u>	<u>169,170,771</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Pasivos financieros no medidos a valor razonable									
Otros pasivos	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>8,556,470</u>	<u>8,556,470</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Notas a los estados financieros consolidados

(b) Medición de valores razonables

(i) Medición de los valores razonables

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

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

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

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

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

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

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

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

(26) Administración de riesgos

Riesgos financieros

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

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

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

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

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

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

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

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

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

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

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

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

La metodología RBC se ha modificado y especializado para incorporar temas que no se habían tratado en la creación inicial de dicha medida, de tal forma que se incorporen 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:

(a) *Riesgo de crédito*

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

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

MAPFRE PANAMÁ, S.A. Y SUBSIDIARIA
(Subsidiaria 99.28% de Mapfre Mundial Holding, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

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

	Cuentas por cobrar de seguros y otros		Inversiones en instrumento de deuda	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Análisis de cartera individual:				
Monto bruto evaluado	67,698,016	58,580,539	62,353,724	52,323,501
Provisión por deterioro	<u>(1,494,801)</u>	<u>(899,346)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Monto bruto, neto de provisión	<u>66,203,215</u>	<u>57,681,193</u>	<u>62,353,724</u>	<u>52,323,501</u>
Análisis de cartera colectiva:				
Monto bruto evaluado	20,883,464	19,969,017	19,234,858	17,836,109
Provisión por deterioro	<u>(461,116)</u>	<u>(306,571)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Monto bruto, neto de provisión	<u>20,422,348</u>	<u>19,662,446</u>	<u>19,234,858</u>	<u>17,836,109</u>
	<u>86,625,563</u>	<u>77,343,639</u>	<u>81,588,582</u>	<u>70,159,610</u>

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

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

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

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

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

MAPFRE PANAMÁ, S.A. Y SUBSIDIARIA
(Subsidiaria 99.28% de Mapfre Mundial Holding, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

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.

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

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

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

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

	2015		2014	
	Exposición	Capital	Exposición	Capital
	(\$000's)	Requerido	(\$000's)	Requerido
		(\$000's)		(\$000's)
<i>A. Inversiones de Renta Fija</i>				
Soberanos Nacionales	37,995	0	33,803	0
Bonos y Títulos Asimilables AA	0	0	0	0
Bonos y Títulos Asimilables A	9,241	143	4,153	55
Bonos y Títulos Asimilables BBB	63,328	1,489	59,620	1,214
Bonos y Títulos Asimilables BB	11,265	992	8,500	458
Bonos y Títulos Asimilables Sin Rating	31,398	2,772	39,538	3,350
Acciones Preferidas	3,299	1,099	0	0
<i>B. Balances de Reaseguradores</i>				
Reaseguros por Cobrar	4,484	124	7,081	584
<i>C. Otros Activos Expuestos a Riesgo de Crédito</i>				
Efectivo y Equivalente de Efectivo	25,653	1,202	20,352	4
Primas por Cobrar	52,004	2,600	45,923	2,296
Otras Cuentas por Cobrar	8,202	410	3,838	192
Otros Activos	5,963	298	5,571	279
<i>D. Concentración</i>				
Concentración en 10 Emisores más grandes	<u>83,694</u>	<u>1,857</u>	<u>80,609</u>	<u>4,601</u>
Total	<u>336,526</u>	<u>12,986</u>	<u>308,988</u>	<u>13,033</u>

MAPFRE PANAMÁ, S.A. Y SUBSIDIARIA
(Subsidiaria 99.28% de Mapfre Mundial Holding, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

(b) *Riesgo de liquidez*

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

Administración del riesgo de liquidez:

El Grupo mantiene su margen de liquidez establecido por las entidades reguladoras. Este mide la relación entre los recursos líquidos reales del Grupo y los mínimos requeridos. Los mínimos requeridos representan: la suma de las reservas de retención para siniestros en trámite, 50% de las reservas para primas no devengadas, el 20% del margen mínimo de solvencia estatutario y la diferencia entre las 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.

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

<u>31 de diciembre de 2015</u>	Valor en libros	Monto Nominal Bruto (Salidas)	Hasta 1 Año
Pasivos financieros			
Reaseguros por pagar	32,897,278	32,897,278	0
Cuentas por pagar de seguros y otras	<u>22,813,836</u>	<u>22,813,836</u>	<u>0</u>
	<u>55,711,114</u>	<u>55,711,114</u>	<u>0</u>
<u>31 de diciembre de 2014</u>	Valor en libros	Monto Nominal Bruto (Salidas)	Hasta 1 Año
Pasivos financieros			
Reaseguros por pagar	25,334,222	25,334,222	0
Cuentas por pagar de seguros y otras	<u>14,958,974</u>	<u>14,958,974</u>	<u>0</u>
	<u>40,293,196</u>	<u>40,293,196</u>	<u>0</u>

Notas a los estados financieros consolidados

(c) *Riesgo de mercado*

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

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

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

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

Administración de riesgo de mercado

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

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

MAPFRE PANAMÁ, S.A. Y SUBSIDIARIA
(Subsidiaria 99.28% de Mapfre Mundial Holding, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

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

- *Riesgo en instrumentos de renta variable e inmuebles:* Dado a la volatilidad en los retornos de sus inversiones en renta variable el Grupo asume una exposición a posibles pérdidas causadas por variaciones negativas en los precios de estas.
- *Riesgo en instrumentos de renta fija debido a fluctuaciones en tasas de interés (R2b):*
El riesgo de tasa de interés del flujo de efectivo y el riesgo de tasa de interés de valor razonable son los riesgos que los flujos de efectivo futuros y el valor de un instrumento financiero fluctúan debido a cambios en las tasas de interés del mercado.

El Grupo asume una exposición a los efectos de fluctuaciones en los niveles prevalecientes de tasas de interés del mercado tanto en su valor razonable y los riesgos de 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.

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

31 de diciembre de 2015	Hasta 1 año	1-5 años	Más de 5 años	Total
<u>Activos</u>				
Bonos y otras inversiones disponibles para la venta que generan intereses	4,037,932	10,381,610	67,167,800	81,587,342
Bonos mantenidos hasta el vencimiento	0	0	0	0
Depósitos a plazo	<u>9,000,000</u>	<u>53,661,877</u>	<u>9,000,000</u>	<u>71,661,877</u>
Total de los activos que generan intereses	<u>13,037,932</u>	<u>64,043,487</u>	<u>76,167,800</u>	<u>153,249,219</u>
31 de diciembre de 2014	Hasta 1 año	1-5 años	Más de 5 años	Total
<u>Activos</u>				
Bonos y otras inversiones disponibles para la venta que generan intereses	0	9,160,493	60,997,876	70,158,369
Bonos mantenidos hasta el vencimiento	0	0	0	0
Depósitos a plazo	<u>22,265,481</u>	<u>34,899,950</u>	<u>12,000,000</u>	<u>69,165,431</u>
Total de los activos que generan intereses	<u>22,265,481</u>	<u>44,060,443</u>	<u>72,997,876</u>	<u>139,323,800</u>

Notas a los estados financieros consolidados

(d) *Administración de capital*

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

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

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

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

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

MAPFRE PANAMÁ, S.A. Y SUBSIDIARIA
(Subsidiaria 99.28% de Mapfre Mundial Holding, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Patrimonio neto	85,313	83,633
Ajustes al valor de activos		
Activos intangibles	(538)	(96)
Ajustes a las provisiones técnicas neta		
Reaseguro a valor presente	541	411
Descuento reserva de prima no devengada a valor presente	<u>0</u>	<u>(560)</u>
Patrimonio ajustado	<u>85,316</u>	<u>83,388</u>

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

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Total de pasivos	233,882,343	212,683,392
Menos: efectivo	<u>24,582,208</u>	<u>21,876,703</u>
Pasivo neto	<u>209,300,135</u>	<u>190,806,689</u>
Total de patrimonio	<u>85,590,299</u>	<u>83,633,022</u>
Deuda a la razón de capital ajustado al 31 de diciembre	<u>2.445</u>	<u>2.281</u>

Riesgos operacional y de seguros

(a) *Riesgo de seguros*

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

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.

Notas a los estados financieros consolidados

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.

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

Mortalidad, Morbilidad, Longevidad y Retorno de Inversiones

	<u>2015</u>		<u>2014</u>	
	Sumas aseguradas (\$000's)	Capital Requerido (\$000's)	Sumas aseguradas (\$000's)	Capital Requerido (\$000's)
<i>Capitales en riesgo netos mortalidad</i>				
Mercados pocos desarrollados	<u>4,482,236</u>	<u>11,374</u>	<u>4,136,585</u>	<u>9,100</u>

MAPFRE PANAMÁ, S.A. Y SUBSIDIARIA
(Subsidiaria 99.28% de Mapfre Mundial Holding, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

Retorno de inversiones

	<u>2015</u>		<u>2014</u>	
	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)	96,178	2,001	91,906	597
Rentas diferidas (con garantías)	<u>3,883</u>	<u>194</u>	<u>4,878</u>	<u>22</u>
Total	<u>100,061</u>	<u>2,195</u>	<u>96,784</u>	<u>619</u>

Riesgo de suficiencia de tarificación por razones de mercado

	<u>2015</u>		<u>2014</u>	
	Primas retenidas (\$000's)	Capital Requerido (\$000's)	Primas retenidas (\$000's)	Capital Requerido (\$000's)
<i>Área de negocio</i>				
Accidentes y salud	39,189	5,878	34,480	5,172
Automóviles	39,323	3,932	32,175	7,079
Cascos	0	0	(450)	(81)
Daños a los bienes	(4,520)	(895)	(4,143)	(851)
Fianzas	437	79	507	380
PML para evento de 1 en 250 años	<u>13,374</u>	<u>1,695</u>	<u>8,640</u>	<u>1,095</u>
Total	<u>87,804</u>	<u>10,689</u>	<u>71,209</u>	<u>12,794</u>

Riesgo de suficiencia de tarificación por reclamos de colas pesadas

	<u>2015</u>		<u>2014</u>	
	Primas retenidas (\$000's)	Capital Requerido (\$000's)	Primas retenidas (\$000's)	Capital Requerido (\$000's)
<i>Área de negocio</i>				
Accidentes y salud	8,784	0	3,999	800
Automóviles	8,055	886	7,170	789
Cascos	0	0	30	5
Daños a los bienes	308	42	1,757	111
Fianzas	<u>4,803</u>	<u>961</u>	<u>593</u>	<u>184</u>
Total	<u>21,950</u>	<u>1,889</u>	<u>13,549</u>	<u>1,889</u>

Notas a los estados financieros consolidados

(b) *Riesgo en Otros Negocios*

La metodología de RBC le aplica un cargo a todas aquellas actividades que no afectan el estado consolidado de situación financiera o estado consolidado de resultados, 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

(c) *Riesgo operacional*

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

El objetivo del Grupo es administrar el riesgo operacional, evitando así pérdidas financieras que traigan como consecuencia un impacto negativo a la reputación de la misma, para así buscar una mayor rentabilidad utilizando controles que permitan desplegar un adecuado desarrollo de los procesos organizacionales. Está 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.

Notas a los estados financieros consolidados

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.

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.

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

(a) *Presunciones y estimación de las incertidumbres*

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

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

(ii) *Impuestos sobre la renta*

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

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

Seguros General

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

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

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

Características del producto

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

Notas a los estados financieros consolidados

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

Contratos de seguros general-propiedades

Características del producto

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

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

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

(ii) Contratos de seguros de personas

Características del producto

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

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

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

(b) *Estrategia de reaseguro*

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

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

Estrategia de suscripción

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

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

Exposición relacionada con eventos catastróficos

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

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

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

Riesgo de liquidez

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

Riesgo de reaseguro

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

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

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

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

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

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

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

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

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

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

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

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

(28) Principales leyes y regulaciones aplicables

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

(a) Operaciones y Prácticas Contables de Seguro

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

(b) Ley de Reaseguros

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

(c) Ley de Fideicomiso

Las operaciones de fideicomiso en Panamá están reguladas por la Superintendencia de Bancos de acuerdo a la legislación establecida en la Ley No.1 del 5 de enero de 1984.

(d) Ley de Valores

Las operaciones de emisor y puesto de bolsa en Panamá están regulados por la Superintendencia de Mercado de Valores (antes Comisión Nacional de Valores) de acuerdo a la legislación establecida en el Decreto Ley No. 1 de 8 de julio de 1999.

La ley 67 de 1 de septiembre de 2011 establece el sistema de coordinación y cooperación interinstitucional entre los entes de fiscalización financiera y crea la Superintendencia de Mercado de Valores reformando el Decreto Ley No. 1 de 1999 y la Ley 10 de 1993 y se dictan otra disposiciones.

MAPFRE PANAMÁ, S.A. Y SUBSIDIARIA
(Subsidiaria 99.28% de Mapfre Mundial Holding, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

A fin de dar cumplimiento al artículo 121 del Decreto 67 del 1º de septiembre de 2011, se publica en Gaceta Oficial No. 26979 -A del 23 de febrero de 2012, el Texto Único ordenado por la Asamblea Nacional, que comprende el Decreto Ley 1 el Decreto Ley 1 de 1999 y sus leyes reformativas, y el Título II de la Ley 67 de 2011 Sobre el mercado de valores en la República de Panamá y la Superintendencia del Mercado de Valores.

MAPFRE PANAMÁ, S. A. Y SUBSIDIARIA
(Subsidiaria 99.28% de Mapfre Mundial Holding, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Anexo de consolidación - Información sobre el estado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2015

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>Total Consolidado</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Total</u>	<u>Mapfre Panamá, S. A.</u>	<u>Actuarial Services, S.A.</u>
Activos					
Efectivo	24,582,208	0	24,582,208	24,581,583	625
Cuentas, préstamos por cobrar de seguros y otras	0	0	0	0	0
Asegurados, neto	54,871,780	0	54,871,780	54,871,780	0
Coaseguros	456,951	0	456,951	456,951	0
Contratos de reaseguro	13,144,034	0	13,144,034	13,144,034	0
Préstamos sobre pólizas de vida	7,496,160	0	7,496,160	7,496,160	0
Partes relacionadas	822,672	0	822,672	822,672	0
Otras	9,833,966	0	9,833,966	9,821,668	12,298
	<u>86,625,563</u>	<u>0</u>	<u>86,625,563</u>	<u>86,613,265</u>	<u>12,298</u>
Participación de los reaseguradores en las provisiones sobre contratos de seguros	25,652,561	0	25,652,561	25,652,561	0
Inversiones					
Valores disponibles para la venta	86,932,825	(15,000)	86,947,825	86,932,825	15,000
Otras	785,000	0	785,000	785,000	0
Depósitos a plazo fijo	71,661,877	0	71,661,877	71,661,877	0
	<u>159,379,702</u>	<u>(15,000)</u>	<u>159,394,702</u>	<u>159,379,702</u>	<u>15,000</u>
Gastos pagados por adelantado	1,827,210	0	1,827,210	1,827,210	0
Inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras, neto de depreciación y amortización acumuladas	16,243,911	0	16,243,911	16,242,512	1,399
Activos intangibles, neto	515,263	0	515,263	515,263	0
Impuesto sobre la renta diferido	112,725	0	112,725	112,725	0
Otros activos	4,533,499	0	4,533,499	4,533,499	0
Total de activos	<u>319,472,642</u>	<u>(15,000)</u>	<u>319,487,642</u>	<u>319,458,320</u>	<u>29,322</u>
Pasivos y Patrimonio de los Accionistas					
Provisiones sobre contratos de seguros					
Primas no devengadas	41,443,011	0	41,443,011	41,443,011	0
Reclamos en trámite	36,667,693	0	36,667,693	36,667,693	0
Sobre pólizas de vida individual a largo plazo	100,060,525	0	100,060,525	100,060,525	0
	<u>178,171,229</u>	<u>0</u>	<u>178,171,229</u>	<u>178,171,229</u>	<u>0</u>
Reaseguro por pagar	32,897,278	0	32,897,278	32,897,278	0
Comisiones por pagar a agentes y corredores	6,959,744	0	6,959,744	6,959,744	0
Primas en depósitos y suscritas por adelantado, netc	2,537,179	0	2,537,179	2,537,179	0
Cuentas por pagar a relacionadas	2,042,229	0	2,042,229	2,042,229	0
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	11,274,684	0	11,274,684	11,274,684	0
Total de pasivos	<u>233,882,343</u>	<u>0</u>	<u>233,882,343</u>	<u>233,882,343</u>	<u>0</u>
Patrimonio					
Acciones comunes	16,632,319	(15,000)	16,647,319	16,632,319	15,000
Acciones preferidas	2,000,000	0	2,000,000	2,000,000	0
Acciones en tesorería	(1,326,733)	0	(1,326,733)	(1,326,733)	0
Reservas	37,893,337	0	37,893,337	37,893,337	0
Utilidades no distribuidas	30,391,376	0	30,391,376	30,377,054	14,322
Total del patrimonio de la participación controladora	<u>85,590,299</u>	<u>(15,000)</u>	<u>85,605,299</u>	<u>85,575,977</u>	<u>29,322</u>
Compromisos y contingencias					
Total de pasivos y patrimonio	<u>319,472,642</u>	<u>(15,000)</u>	<u>319,487,642</u>	<u>319,458,320</u>	<u>29,322</u>

Véase el informe de los auditores independientes que se acompaña.

MAPFRE PANAMÁ, S. A. Y SUBSIDIARIA
(Subsidiaria 99.28% de Mapfre Mundial Holding, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Anexo de consolidación - Información sobre los resultados

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2015

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	Total Consolidado	Eliminaciones	Total	Mapfre Panamá, S.A.	Actuarial Services, S.A.
Primas suscritas de seguro directo, netas de cancelaciones	200,121,648	0	200,121,648	200,121,648	0
Primas suscritas de reaseguro asumido, netas de cancelaciones	14,665,260	0	14,665,260	14,665,260	0
Primas emitidas cedidas a reaseguradores	(81,155,353)	0	(81,155,353)	(81,155,353)	0
Primas netas emitidas	133,631,555	0	133,631,555	133,631,555	0
Cambio en la provisión para primas no devengadas	(8,290,990)	0	(8,290,990)	(8,290,990)	0
Cambio en la provisión sobre pólizas de vida individual a largo plazo	(3,275,845)	0	(3,275,845)	(3,275,845)	0
Cambio en la participación de los reaseguradores en la provisión para primas no devengadas	3,858,746	0	3,858,746	3,858,746	0
Primas netas ganadas	125,923,466	0	125,923,466	125,923,466	0
Ingresos por comisiones	9,746,949	0	9,746,949	9,746,949	0
Ingresos financieros, neto	8,421,392	0	8,421,392	8,421,392	0
Otros ingresos (egresos) de operaciones, neto	378,152	0	378,152	378,152	0
Ingresos, neto	144,469,959	0	144,469,959	144,469,959	0
Reclamos y beneficios incurridos	(115,198,233)	0	(115,198,233)	(115,198,233)	0
Participación de los reaseguradores en los reclamos y beneficios incurridos	31,127,813	0	31,127,813	31,127,813	0
Beneficios por reembolsos y rescates	(5,350,666)	0	(5,350,666)	(5,350,666)	0
Reclamos y beneficios netos incurridos	(89,421,086)	0	(89,421,086)	(89,421,086)	0
Costos de suscripción y adquisición	(22,316,055)	0	(22,316,055)	(22,316,055)	0
Gastos administrativos					
Gastos de personal	(10,918,659)	0	(10,918,659)	(10,918,659)	0
Gastos generales y administrativos	(8,807,542)	0	(8,807,542)	(8,807,542)	0
Total de gastos administrativos	(19,726,201)	0	(19,726,201)	(19,726,201)	0
Total de reclamos y costos	(131,463,342)	0	(131,463,342)	(131,463,342)	0
Resultado de las actividades de operación	13,006,617	0	13,006,617	13,006,617	0
Participación en los resultados netos de asociadas					
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	13,006,617	0	13,006,617	13,006,617	0
Gasto de impuesto:					
Corriente	(968,494)	0	(968,494)	(968,494)	0
Diferido	(11,485)	0	(11,485)	(11,485)	0
Total de impuesto sobre la renta	(979,979)	0	(979,979)	(979,979)	0
Utilidad neta	12,026,638	0	12,026,638	12,026,638	0

Véase el informe de los auditores independientes que se acompaña.