

# **Mercantil Seguros Panamá, S. A.**

(Subsidiaria 100% poseída por Epicarmo Limited)

**Informe y Estados Financieros**

**31 de diciembre de 2014**

**Mercantil Seguros Panamá, S. A.**  
(Subsidiaria 100% propiedad de Epicarmo Limited)

**Índice para los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2014**

---

	<b>Páginas</b>
Informe de los Auditores Independientes	1 - 2
Estados Financieros:	
Estado de Situación Financiera	3
Estado de Resultados Integrales	4
Estado de Cambios en el Patrimonio	5
Estado de Flujos de Efectivo	6
Notas a los Estados Financieros	7 - 32



## **Informe de los Auditores Independientes**

A la Junta Directiva y Accionista de  
Mercantil Seguros Panamá, S. A.  
(Subsidiaria 100% poseída por Epicarmo Limited)

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Mercantil Seguros Panamá, S. A. (Subsidiaria 100% poseída por Epicarmo Limited) (la "Compañía"), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014, y los estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de las políticas de contabilidad significativas y otra información explicativa.

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

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

### **Responsabilidad del Auditor**

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Esas Normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría incluye realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los importes y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al realizar estas evaluaciones de riesgo el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable por parte de la entidad de los estados financieros, con el objeto de diseñar los procedimientos de auditoría que son apropiados de acuerdo a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría incluye también, evaluar lo apropiado de las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones importantes efectuadas por la Administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros.



**PwC**

A la Junta Directiva y Accionista de  
Mercantil Seguros Panamá, S. A.  
(Subsidiaria 100% poseída por Epicarmo Limited)  
Página 2

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

### **Opinión**

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

29 de abril de 2015  
Panamá, República de Panamá

**Mercantil Seguros Panamá, S. A.**  
(Subsidiaria 100% propiedad de Epicarmo Limited)

**Estado de Situación Financiera**  
**31 de diciembre de 2014**

	<b>2014</b>	<b>2013</b> <b>(No Auditado)</b>
<b>Activos</b>		
Mobiliario, equipo y mejoras, neto (Nota 5)	B/. 446,967	B/. -
Activos intangibles, neto (Nota 6)	337,981	-
Inversiones en valores disponibles para la venta (Notas 7 y 17)	5,143,237	-
Activos financieros a valor razonable (Notas 8 y 17)	128,735	-
Cuentas por cobrar de seguros y otros (Notas 9 y 17)	97,559	-
Participación de reaseguradores en provisiones sobre contratos de seguros	5,538	-
Otros activos	25,168	-
Efectivo (Notas 10 y 17)	<u>658,067</u>	<u>6,999,979</u>
Total de activos	<u>B/. 6,843,252</u>	<u>B/. 6,999,979</u>
<b>Pasivos y Patrimonio</b>		
<b>Pasivos</b>		
Reserva de riesgo en curso	B/. 13,863	B/. -
Provisión sobre pólizas de vida individual	120	-
Reaseguro por pagar	1,999	-
Impuestos por pagar	743	-
Gastos acumulados y otros pasivos (Notas 11 y 17)	<u>59,148</u>	<u>-</u>
Total de pasivos	<u>75,873</u>	<u>-</u>
<b>Patrimonio</b>		
Acciones comunes (Nota 12)	7,000,000	7,000,000
Reservas de capital (Nota 13)	551	-
Déficit acumulado	(298,305)	(21)
Ganancia no realizada en inversiones disponibles para la venta	<u>65,133</u>	<u>-</u>
Total de patrimonio	<u>6,767,379</u>	<u>6,999,979</u>
Total de pasivos y patrimonio	<u>B/. 6,843,252</u>	<u>B/. 6,999,979</u>

Las notas en las páginas 7 a la 32 son parte integral de estos estados financieros.

**Mercantil Seguros Panamá, S. A.**  
(Subsidiaria 100% propiedad de Epicarmo Limited)

**Estado de Resultados Integrales**  
**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014**

---

	<b>2014</b>	<b>2013</b> <b>(No Auditado)</b>
<b>Ingresos</b>		
Primas de seguros (Nota 14)	B/. 10,375	B/. -
Primas de seguros cedidas a resaseguradores (Nota 14)	<u>(1,999)</u>	<u>-</u>
Primas netas ganadas	8,376	-
Ingresos financieros (Notas 15 y 17)	171,914	-
Ganancias netas realizadas en inversiones financieras	<u>16,696</u>	<u>-</u>
Total de ingresos	196,986	-
Gastos generales y de administración (Notas 16 y 17)	<u>(494,719)</u>	<u>(21)</u>
Pérdida neta	(297,733)	(21)
<b>Otro Resultado Integral</b>		
Partidas que subsecuentemente serán reclasificadas al estado de resultados integrales:		
Ganancia no realizada en inversiones disponibles para la venta	<u>65,133</u>	<u>-</u>
Pérdida integral	<u>B/. (232,600)</u>	<u>B/. (21)</u>

Las notas en las páginas 7 a la 32 son parte integral de estos estados financieros.

**Mercantil Seguros Panamá, S. A.**  
(Subsidiaria 100% propiedad de Epicarmo Limited)

**Estado de Cambios en el Patrimonio**  
**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014**

	<u>Acciones Comunes</u>	<u>Reservas de Capital</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Ganancia no Realizada en Inversiones en Valores Disponibles para la Venta</u>	<u>Total de Patrimonio</u>
Saldo al 1 de enero de 2013 (No Auditado)	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -
Emisión de acciones comunes	7,000,000	-	-	-	7,000,000
Pérdida neta	-	-	(21)	-	(21)
Saldo al 31 de diciembre de 2013 (No Auditado)	7,000,000	-	(21)	-	6,999,979
<b>Otros Resultados Integrales</b>					
Pérdida neta	-	-	(297,733)	-	(297,733)
Ganancia no realizada en inversiones en valores disponibles para la venta	-	-	-	65,133	65,133
<b>Otras Transacciones de Patrimonio</b>					
Transferencia a la reserva para riesgos catastróficos y/o contingencias y de previsión para desviaciones estadísticas	-	551	(551)	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>B/. 7,000,000</u>	<u>B/. 551</u>	<u>B/. (298,305)</u>	<u>B/. 65,133</u>	<u>B/. 6,767,379</u>

Las notas en las páginas 7 a la 32 son parte integral de estos estados financieros.

**Mercantil Seguros Panamá, S. A.**  
(Subsidiaria 100% propiedad de Epicarmo Limited)

**Estado de Flujos de Efectivo**  
**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014**

	<b>2014</b>	<b>2013</b> <b>(No Auditado)</b>
<b>Flujos de efectivo por las actividades de operación</b>		
Pérdida neta	B/. (297,733)	B/. (21)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto utilizado en las actividades de operación:		
Cambios en la provisión sobre contratos de seguros	13,983	-
Cambios en la participación de los reaseguradores sobre contratos de seguros	(5,538)	-
Depreciación y amortización	63,502	-
Intereses ganados	(171,914)	-
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Cambios en inversiones disponibles para la venta (Nota 7)	(5,078,104)	-
Cambios en activos financieros a valor razonable	(128,735)	-
Cuentas por cobrar de seguros	(12,569)	-
Otros activos	(25,168)	-
Reaseguros por pagar	1,999	-
Impuesto por pagar	743	-
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	59,148	-
Intereses cobrados	<u>86,924</u>	<u>-</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	<u>(5,493,462)</u>	<u>(21)</u>
<b>Flujos de efectivo por las actividades de inversión</b>		
Adquisición de propiedad, mobiliario, equipo y mejoras	(480,086)	-
Adquisición de activos intangibles	<u>(368,364)</u>	<u>-</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(848,450)</u>	<u>-</u>
<b>Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento</b>		
Emisión de acciones comunes y efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>-</u>	<u>7,000,000</u>
(Disminución) aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo	(6,341,912)	6,999,979
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>6,999,979</u>	<u>-</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año (Notas 10 y 17)	<u>B/. 658,067</u>	<u>B/. 6,999,979</u>

Las notas en las páginas 7 a la 32 son parte integral de estos estados financieros.

## **Notas a los Estados Financieros**

### **31 de diciembre de 2014**

---

#### **1. Información General**

##### **Constitución y Operación**

Mercantil Seguros Panamá, S. A. (la “Compañía”) está constituida desde el 31 de octubre de 2013 bajo las leyes de la República de Panamá, siendo una subsidiaria en propiedad absoluta de Epicarmo Limited.

Mediante Resolución No.JD-020 de 2 de abril de 2014 emitida por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá, se otorgó a la Compañía la Licencia de Seguros para operar en los ramos de personas, generales y fianzas en la República de Panamá.

La Compañía se encuentra en proceso de culminar los trámites para obtener la licencia para operaciones de reaseguro aceptado. En consecuencia, no se efectuaron operaciones de reaseguro aceptado en el 2014.

La Compañía inició operaciones en agosto de 2014, siendo su estrategia ofrecer en Panamá productos y servicios de seguros cuyas coberturas sean de fácil y rápida suscripción para distintos segmentos del mercado. La sede de la Compañía está ubicada en la Ciudad de Panamá, en Punta Pacífica en el Edificio Torres de las Américas, Piso 14.

Los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2014, fueron aprobados para su emisión por la Junta Directiva el 27 de febrero de 2015.

##### **Régimen Legal**

En la República de Panamá, las aseguradoras están reguladas por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá, en operaciones de seguros a través del Decreto Ley No.12 de 3 de abril de 2012, y en operaciones de reaseguro a través del Decreto Ley 63 de 19 de septiembre de 1996, así como de Resoluciones y Acuerdos emitidos por tal entidad. Entre los principales aspectos de estas leyes se incluyen los siguientes: autorización de licencias de seguros y reaseguros, requisitos mínimos de capital y liquidez, supervisión consolidada, régimen de pólizas, fianzas y tarifas, para prevención de lavado de dinero, y procedimientos de intervención y liquidación, entre otros. Según las disposiciones legales, el capital mínimo requerido para las operaciones de seguros es de B/.5,000,000.

**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2014**

---

**2. Resumen de las Políticas de Contabilidad más significativas**

Las principales políticas de contabilidad aplicadas en la preparación de los estados financieros se presentan a continuación:

**Bases de Preparación**

Los estados financieros de la Compañía han sido elaborados siguiendo los lineamientos de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y sus interpretaciones, adoptadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB). Por ser éstos los primeros estados financieros de la Compañía no aplica retroactividad, excepciones ni exenciones de la NIIF 1 – Adopción de NIIF por primera vez, o las previstas en otras NIIF.

Estos estados financieros se han preparado bajo la premisa del uso del costo histórico. Dicha premisa sólo es modificada por la revaluación de los activos financieros disponibles para la venta, así como por la valoración a su valor razonable de los activos financieros y pasivos financieros y actuariales, sobre los cuales los efectos de las variaciones del valor razonable se incluyen en los resultados en los casos que aplique en este ejercicio.

Al no existir normativa específica sobre el cálculo de las reservas matemáticas sobre las pólizas de vida, y en base a la NIIF 4 – Contratos de Seguro, la Administración de la Compañía ha decidido que dichas reservas se calculen de acuerdo a las prácticas actuariales aceptadas por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá, sobre las sumas aseguradas brutas de las pólizas vigentes a la fecha de valuación.

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones contables importantes. Igualmente requiere que la Gerencia utilice su juicio en el proceso de aplicar las políticas contables de la Compañía. Las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad, o las áreas en las cuales los supuestos y las estimaciones son significativas para los estados financieros, son divulgadas en la Nota 3.

Las estimaciones y supuestos afectan los saldos de activos y pasivos, revelaciones de activos y pasivos contingentes y los egresos e ingresos del período. Por tratarse de estimaciones, podría haber diferencias respecto a los resultados reales. Los ajustes que se deriven de estas estimaciones son aplicados en el período de revisión.

**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2014**

---

**2. Resumen de las Políticas de Contabilidad más significativas (Continuación)**

*(a) Nuevas normas, enmiendas e interpretaciones que no han sido adoptadas*

Un número de nuevas normas y enmiendas a las normas e interpretaciones que son efectivas para los períodos anuales que inician después del 1 de enero de 2014, y que no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros. Ninguna de estas normas se espera que tengan un efecto significativo en los estados financieros de la Compañía, excepto por las que se detallan a continuación:

- NIIF 9, “Instrumentos Financieros”. Se refiere a la clasificación, reconocimiento y medición de los activos y pasivos financieros. La versión completa de la NIIF 9 fue emitida en julio de 2014. La misma reemplaza la NIC 39 en todos los aspectos relacionados con la clasificación y medición de los instrumentos financieros. La NIIF 9 mantiene pero simplifica los modelos mixtos de medición y establecer tres categorías primarias de medición para los activos financieros: costo amortizado, valor razonable a través de resultados integrales y valor razonable a través de ganancias o pérdidas. Las bases de clasificación dependen del modelo de negocios de la entidad y de las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero. Se requiere que las inversiones en instrumentos de capital sean medidas a valor razonable a través de ganancias o pérdidas con la opción irrevocable al inicio de presentar los cambios en el valor razonable en otros resultados integrales no reciclando. Existe ahora un nuevo modelo de pérdidas de crédito esperadas que reemplaza el modelo de deterioro de pérdida incurrida usado en NIC 39. Para los pasivos financieros no se presentaron cambios en la clasificación y medición, excepto por el reconocimiento de los cambios en el riesgo de crédito propio en otros resultados integrales, para los pasivos designados al valor razonable a través de pérdidas y ganancias. La NIIF 9 suaviza los requerimientos de la efectividad de la cobertura reemplazando la línea delgada para la prueba de efectividad de cobertura. La misma requiere una relación económica entre el ítem cubierto y el instrumento de cobertura y que el “ratio de cobertura” sea el mismo que el que utiliza la Administración para los propósitos de administración de riesgos. Documentación contemporánea se requiere aún, pero es diferente a la que se prepara actualmente bajo NIC 39. Esta norma es efectiva para los períodos anuales que inician en o después del 1 de enero de 2018. La adopción anticipada es permitida. La Compañía todavía está en proceso de evaluar el impacto total de la NIIF 9.

**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2014**

---

**2. Resumen de las Políticas de Contabilidad más significativas (Continuación)**

(a) *Nuevas normas, enmiendas e interpretaciones que no han sido adoptadas (continuación)*

- NIIF 15 “Ingresos de Contratos con Clientes” trata sobre el reconocimiento de ingresos y establece los principios para la presentación de información útil para los usuarios de los estados financieros sobre la naturaleza, cantidad, oportunidad e incertidumbre del ingreso y los flujos de efectivo que surgen de los contratos con clientes. El ingreso es reconocido cuando un cliente obtiene el control de un bien o servicio y tiene la habilidad para dirigir el uso y obtener beneficios de esos bienes o servicios. Esta norma reemplaza la NIC 18 “Ingresos” y la NIC 11 “Contratos de Construcción” y las interpretaciones relacionadas. Esta norma es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2017 y se permite la aplicación anticipada. La Compañía está evaluando el impacto de la NIIF 15.

No hay otras NIIF o interpretaciones CINIIF que no sean efectivas todavía y que se espere que tengan un efecto significativo sobre la Compañía.

**Unidad Monetaria**

La moneda nacional de la República de Panamá es el balboa (B/.) que está a la par y es de libre cambio con el dólar (US\$), unidad monetaria de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda propio y en su lugar, el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América es utilizado como moneda de curso legal.

**Mobiliario, Equipo y Mejoras**

El mobiliario, equipo y mejoras se presentan a su costo, menos la depreciación o amortización posterior y el deterioro. El costo incluye los desembolsos que son directamente atribuibles a la adquisición. Los costos posteriores deben ser incluidos en el valor en libros del activo o reconocidos como un activo separado, según sea adecuado, sólo cuando sea probable que beneficios económicos futuros asociados con el activo se obtengan para la Compañía, y el costo de la partida puede medirse de manera confiable. No hubo en el 2014 costos posteriores sobre un mismo activo. Los demás gastos por reparaciones y mantenimiento se cargan al estado de resultados integrales en el período en el cual son incurridos.

La depreciación y amortización se calculan usando el método de línea recta para distribuir el costo de cada activo durante su vida útil estimada, de la siguiente manera:

Mejoras a la propiedad arrendada	5 años
Mobiliario y enseres	10 años
Equipos de computación	5 años

**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2014**

---

**2. Resumen de las Políticas de Contabilidad más significativas (Continuación)**

**Mobiliario, Equipo y Mejoras (continuación)**

La vida útil y los valores residuales de los activos se revisan, y se ajustan cuando sea necesario, en la fecha de cada estado de situación financiera. Cuando el valor según libros de un activo es mayor que su monto recuperable estimado, dicho valor en libros es ajustado a su monto recuperable. No se generaron en este ejercicio ajustes sobre propiedades, planta y equipo.

Las ganancias y pérdidas por desincorporación se determinan comparando el valor de venta con el valor según libros, y se incluyen en el estado de resultados integrales. No hubo desincorporaciones de activos en el ejercicio.

**Activos Intangibles**

*Programas de Computación*

Las licencias de programas de computación adquiridas son capitalizadas basándose en los costos incurridos para adquirir y usar el programa específico. Estos costos son amortizados usando el método de línea recta durante la vida útil estimada (5 años).

Los costos asociados con el desarrollo o mantenimiento de los programas de computación se reconocen como gastos cuando se incurren.

**Compensación de Activos y Pasivos Financieros**

Los activos financieros se dejan de reconocer cuando los derechos de recibir los flujos de efectivo de los activos financieros han expirado o cuando la Compañía ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad.

**Activos Financieros**

Los activos financieros que posee la Compañía se clasifican como inversiones en valores disponibles para la venta y activos financieros a valor razonable. La Compañía determina la clasificación de los valores desde su reconocimiento inicial:

*Inversiones en Valores Disponibles para la Venta*

Las inversiones en valores disponibles para la venta son activos financieros que se intentan mantener por un período de tiempo indefinido, que podrían ser vendidos en respuesta a las necesidades de liquidez o cambios en las tasas de intereses, tasas de cambio o precios de acciones o que no son clasificados como préstamos, inversiones mantenidas hasta su vencimiento o activos financieros al valor razonable a través de ganancias o pérdidas. Se registran inicialmente a su valor razonable más los costos de la transacción; posteriormente, las ganancias o pérdidas provenientes de los cambios en el valor razonable de los activos financieros disponibles para la venta son reconocidas directamente en el otro resultado integral, hasta que el activo financiero sea vendido, cobrado o transferido, o hasta que el activo financiero se considere deteriorado. Sin embargo, el interés calculado usando el método de interés efectivo es reconocido en el estado de resultados. Las fluctuaciones cambiarias son registradas como parte del resultado del ejercicio en el cual se incurren. Los dividendos de instrumentos de capital se registran en los resultados cuando la Compañía cuenta con el derecho a recibir el pago correspondiente.

**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2014**

---

**2. Resumen de las Políticas de Contabilidad más significativas (Continuación)**

**Activos Financieros (continuación)**

*Activos Financieros a Valor Razonable*

Activos financieros a valor razonable son contratos de préstamos de títulos valores en el cual una compañía actúa como prestamista, y el cliente como prestatario. El activo financiero indexado a títulos valores se presenta al valor de mercado del activo subyacente, incluyendo los correspondientes intereses por cobrar sobre dicho activo. Las ganancias o pérdidas por ajuste a valor de mercado por precio se presentan formando parte de los resultados del año.

*Cuentas por Cobrar*

Las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo. Estos activos inicialmente se reconocen al valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible.

Las cuentas por cobrar que surgen de las operaciones de seguros se clasifican en esta categoría y están sujetas a las pruebas periódicas de deterioro.

*Reconocimiento de Activos Financieros*

Las compras y ventas de activos financieros se reconocen en la fecha de la transacción, que es la fecha en que la Compañía se compromete a comprar o vender el activo.

**Deterioro de Activos Financieros**

El posible deterioro en el valor de un activo financiero o un grupo de activos financieros es revisado en cada fecha de reporte, identificando si existe evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial, y que dichos eventos de pérdida tengan un impacto sobre los flujos de efectivo estimados. Las evidencias objetivas de deterioro incluyen: (a) dificultades financieras significativas del emisor o del obligado; b) incumplimiento del contrato, tales como impago o retrasos en el pago de los intereses o del capital c) el prestamista, por razones económicas o legales relacionadas con dificultades financieras del prestatario, le otorga concesiones o ventajas que no habría otorgado bajo otras circunstancias; d) es probable que el prestatario entre en quiebra u otra forma de reorganización financiera; e) los datos observables indican que desde el reconocimiento inicial de un grupo de activos financieros existe una disminución medible en sus flujos futuros estimados de efectivo y; f) la desaparición de un mercado activo. La Compañía inicialmente evalúa si existe evidencia objetiva de deterioro por cada tipo de activo financiero de manera individual para activos financieros significativos e individual o colectiva para activos que no son individualmente significativos. Si dichas evidencias existen, se cuantifica y registra la pérdida en los resultados del ejercicio de acuerdo con el tipo de activo financiero, como sigue:

*Inversiones en Valores Disponibles para la Venta*

Si existe evidencia objetiva de deterioro, la pérdida acumulada que mantenga el activo financiero en el patrimonio es reconocida en el estado de resultados integrales. El importe de la pérdida se valorará como la diferencia entre el costo de adquisición (neto de cualquier amortización) y el valor razonable actual.

**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2014**

---

**2. Resumen de las Políticas de Contabilidad más significativas (Continuación)**

**Deterioro de Activos Financieros (continuación)**

*Inversiones en Valores Disponibles para la Venta (continuación)*

Adicional a los factores mencionado, para el análisis de deterioro de las inversiones disponibles para la venta, se debe considerar la disminución significativa o prolongada en el valor de mercado.

Si en un período subsecuente, el valor razonable de un título de deuda clasificado como disponible para la venta, se incrementa y dicho incremento está relacionado con un evento ocurrido con posterioridad al evento que ocasionó la pérdida, el reverso del deterioro es reconocido y registrado en los resultados.

*Cuentas por Cobrar*

La Compañía considera la evidencia de deterioro de las cuentas por cobrar a nivel de un activo específico y/o a un grupo de activos. Todas las cuentas por cobrar son evaluadas por deterioro específico. Todas las cuentas por cobrar individualmente significativas que no se consideraron específicamente deterioradas son evaluadas colectivamente por cualquier deterioro que se ha incurrido pero aún no identificado. Las cuentas por cobrar que no sean individualmente significativas se evalúan colectivamente por deterioro mediante la agrupación de las partidas por cobrar con características de riesgos similares.

**Efectivo y Equivalentes del Efectivo**

El efectivo y los equivalentes del efectivo comprenden efectivo disponible, depósitos bancarios a la vista, depósitos a plazo con vencimientos originales a tres meses o menos en el estado de situación financiera sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor razonable.

**Contratos de Seguro**

Como contratos de seguro se clasifican aquéllos por los cuales la Compañía se obliga mediante el cobro de una prima y para el caso en que se produzca el evento cuyo riesgo es objeto de cobertura, a indemnizar dentro de los límites pactados el daño producido al asegurado o tenedor o a algún beneficiario; o a satisfacer un capital, una renta u otras prestaciones convenidas.

La clasificación de un contrato como contrato de seguro lo mantiene dentro de tal clasificación hasta que cesen todos los derechos y obligaciones asociados.

## **Notas a los Estados Financieros**

### **31 de diciembre de 2014**

---

#### **2. Resumen de las Políticas de Contabilidad más significativas (Continuación)**

##### **Contratos de Seguro (continuación)**

###### *Seguros Generales*

Ramos: Incluye los productos de incendio, multiriesgo, automóvil, casco (marítimo y aéreo), responsabilidad civil, transporte, robo, riesgos diversos, seguros de construcción y ramos técnicos, así como las fianzas. La Compañía no ha suscrito en 2014 pólizas de ninguno de estos productos; sin embargo, la Administración considera los siguientes aspectos en relación a ramos generales.

Primas: Las primas emitidas se refieren a las primas de los contratos suscritos durante un año independientemente de que se relacionen con un ejercicio contable posterior. Las porciones de primas que se devengan se registran como ingreso en el estado de resultados integrales y se generan desde la fecha de fijación del riesgo sobre el período de cobertura. El mismo principio se aplica a las primas de operaciones de reaseguro aceptado. Las primas cedidas en reaseguro se registran como gastos en el estado de resultados.

Reservas de riesgos en curso: Las reservas para riesgos en curso se calculan a prorrata diaria de la porción no devengada de las primas netas retenidas de las pólizas vigentes en todos los ramos excepto vida individual según los días transcurridos de vigencia de la póliza y deducido el costo de adquisición (comisiones a corredores y agente con su gravamen de impuesto). La reserva se genera desde la emisión de la póliza o endoso y se refleja en el estado de situación financiera como provisión sobre contratos de seguros (primas no devengadas por contratos de seguros emitidos y vigentes a la fecha de valuación) y como participación de reaseguradores en provisiones sobre contratos de seguros la porción correspondiente al reaseguro cedido.

El estado de resultados integrales muestra los ajustes en las primas cedidas a reaseguradores.

###### *Seguros de Personas*

Ramos: Incluye vida tradicional, vida universal, salud individual, accidentes personales, colectivos de vida y salud. La Compañía sólo suscribió pólizas de vida tradicional, accidentes personales y pago único por cáncer.

Primas: El manejo de las primas de ramos de personas es igual que el de ramos generales a excepción de vida individual que se maneja en base a efectivo.

Reservas de riesgos en curso y reservas matemáticas: Las reservas de riesgos en curso se calculan según lo indicado en la sección de ramos generales. Para la valuación y constitución de las reservas matemáticas, la Compañía ha documentado en las notas técnicas cada una de las reservas, calculada bajo métodos actuariales aceptadas por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá. Para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014, la Compañía sólo ha comercializado un producto que está calificado para la generación de reservas matemáticas, el cual se denomina “Seguro de Vida a Término”.

Las reservas matemáticas de las pólizas vigentes al término de cada ejercicio deben ser certificadas por un actuario independiente.

**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2014**

---

**2. Resumen de las Políticas de Contabilidad más significativas (Continuación)**

**Siniestros**

La Compañía no fue notificada durante 2014 de la ocurrencia de ningún siniestro ni evento que pudiera derivar en reclamaciones basadas en los contratos de seguros.

Las normas técnicas arrojan una reserva para reclamos incurridos, pero no reportados (IBNR, Incurred But Not Reported) al cierre del presente ejercicio equivalente a cero unidades monetarias.

**Reaseguro**

La Compañía cede riesgos a otras empresas aseguradoras o de reaseguro con el objeto de limitar las posibles pérdidas a través de la transferencia del riesgo. La Compañía no queda eximida de sus obligaciones ante los asegurados o beneficiarios por las cesiones de reaseguro. La Compañía evalúa las condiciones financieras de los reaseguradores contratados y sus calificaciones, así como las concentraciones de riesgo.

**Otros Pasivos**

Los endeudamientos se reconocen inicialmente al valor razonable, neto de los costos incurridos por la transacción. Posteriormente, los endeudamientos se registran al costo amortizado; cualquier diferencia que exista entre el valor del efectivo recibido por concepto de los préstamos (neto de los costos de transacción) y el valor de redención de los endeudamientos, se reconoce en el estado de resultados durante el período de vigencia de los endeudamientos, usando el método de interés efectivo.

La Compañía no mantiene endeudamientos con instituciones financieras. Los pasivos corresponden a cuentas por pagar - comerciales, pasivos laborales y fiscales, así como reaseguro cedido.

Los endeudamientos se clasifican como pasivos circulantes, a menos que la Compañía tenga un derecho incondicional de diferir la cancelación de los mismos por un período de al menos 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

## **Notas a los Estados Financieros**

### **31 de diciembre de 2014**

---

#### **2. Resumen de las Políticas de Contabilidad más significativas (Continuación)**

##### **Reconocimiento y Medición de los Contratos**

###### *Costos de adquisición*

Los costos de adquisición son los que se originan por la generación de nuevos negocios y renovaciones de los contratos existentes. Estos costos se reconocen en el período en que se incurren.

###### *Pruebas de adecuación de pasivos*

La Compañía efectúa análisis de suficiencia de sus obligaciones respecto a los contratos de seguros a través de técnicas de valuación general y de acuerdo al contenido de las NIIF 4, como prueba de adecuación de sus pasivos.

###### *Cuentas por pagar*

Las cuentas por pagar se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente a su costo amortizado aplicando el método del interés efectivo.

##### **Beneficios a los Empleados**

###### *Prima de Antigüedad y Fondo de Cesantía*

De acuerdo con el Código Laboral de la República de Panamá, los empleados con un contrato indefinido de trabajo tienen derecho a recibir a la terminación de la relación laboral, una prima de antigüedad, equivalente a una semana de salario por cada año de trabajo, determinada desde la fecha de inicio de la relación laboral. La Ley No.44 de 1995 establece que las compañías deben realizar una contribución a un Fondo de Cesantía para cubrir los pagos por prima de antigüedad. Esta contribución es determinada en base a la compensación pagada a los empleados.

###### *Seguro Social*

De acuerdo a la Ley No.51 de 27 de diciembre de 2005, las compañías deben realizar contribuciones mensuales a la Caja de Seguro Social, en base a un porcentaje del total de salarios pagados a sus empleados. Una parte de estas contribuciones es utilizada por el Estado Panameño para el pago de las futuras jubilaciones de los empleados. Estos aportes son considerados como un plan de contribuciones definidas, donde la Compañía no tiene futuras obligaciones de pagos adicionales a las contribuciones realizadas.

##### **Capital Social y Reservas de Capital**

Las acciones comunes se clasifican como patrimonio. La Compañía ha emitido 7,000 acciones comunes. No ha emitido acciones preferidas.

Las reservas de capital son constituidas contra la cuenta de utilidades no distribuidas y corresponden a las reservas para desviaciones estadísticas y reservas catastróficas contempladas en la ley.

**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2014**

---

**2. Resumen de las Políticas de Contabilidad más significativas (Continuación)**

**Impuestos**

El impuesto sobre la renta del año comprende tanto el impuesto corriente, como el impuesto diferido. El impuesto sobre la renta es reconocido en los resultados de operaciones del período corriente.

El impuesto sobre la renta corriente se refiere al impuesto sobre la renta neta gravable del período, utilizando las tasas vigentes de impuesto sobre la renta a la fecha del estado de situación financiera.

El impuesto sobre la renta diferido es provisto por completo, utilizando el método de pasivo, donde las diferencias temporales se originan entre la base fiscal de los activos y pasivos y sus valores en libros para efectos de los estados financieros. Sin embargo, el impuesto sobre la renta diferido no es registrado si se origina del reconocimiento inicial de activo o pasivo en una transacción fuera de una combinación de negocios que a la fecha de la transacción no afecta la contabilidad ni la ganancia o pérdida sujeta a impuesto. El impuesto sobre la renta diferido es determinado usando las tasa impositivas que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se esperan sean aplicadas cuando el impuesto sobre la renta diferido activo se realice o el impuesto sobre la renta diferido pasivo sea liquidado.

**Reconocimiento de los Ingresos**

Los ingresos por primas se reconocen a la emisión de la póliza. Pueden existir porciones de prima que corresponden a vigencias de cobertura de ejercicios posteriores, las cuales se clasifican como provisión de primas no devengadas y se calculan a prorrata diaria. Los ingresos por intereses se reconocen de manera proporcional en el tiempo, utilizando el método de la tasa efectiva de interés.

**Flujos de Efectivo**

La Compañía clasifica los flujos de efectivos derivados de las inversiones disponibles para la venta como flujo de actividades por operación, debido a que estas transacciones se derivan como resultado directo de los fondos netos recibidos, producto de los contratos de seguro y los pagos de reclamos y beneficios.

## **Notas a los Estados Financieros**

### **31 de diciembre de 2014**

---

#### **3. Estimaciones y Juicios Contables Importantes**

La Compañía hace estimaciones y considera supuestos que afectan las cuentas del estado de situación financiera. Estas estimaciones y supuestos están basados en experiencia del negocio asegurador en empresas del Grupo Mercantil en otras geografías, en comportamientos históricos del mercado local para empresas del mismo ramo dado que no se cuenta con experiencia propia por ser una compañía recién constituida, así como en la expectativa que se tenga sobre posibles eventos futuros.

##### *Deterioro de primas por cobrar*

En términos generales, si se ha deteriorado un activo por contrato de seguro y/o reaseguro cedido, la Compañía reducirá su valor en libros y reconocerá en resultados una pérdida por deterioro. En relación a cuentas por cobrar derivadas de reaseguro cedido, la Compañía considera que existe probabilidad casi nula de impago por parte de sus reaseguradores dado el perfil de los mismos. Por otra parte, no se reportaron reclamos que pudieran generar acreencias contra reaseguradores.

Respecto a las cuentas por cobrar a asegurados, la Compañía no tiene experiencia en el comportamiento del deudor en el mercado panameño. Sin embargo, la Compañía considera que las normas legales que rigen la actividad crean condiciones de riesgo reducido de impago y antigüedad persistente de las cuentas por cobrar en virtud de que prevé mecanismos de suspensión de cobertura y anulación y cancelación de los contratos de seguro.

La Compañía ha establecido como política la aplicación de los lapsos legales previstos en la ley para mantener la antigüedad de la cartera en niveles razonables, con excepciones que puedan considerarse sólo bajo autorización de funcionarios específicos de la Compañía. En todo caso, la Administración ha establecido como mecanismo inicial de determinación de deterioro de las cuentas por cobrar por primas el 100% de las cuentas por cobrar a más de 90 días, basados en los Artículos 154 a 161 de la Ley 12 de 2012 que establecen: la no cobertura hasta el pago de la primera cuota de prima, 30 días de gracia y 60 días de suspensión de cobertura. El monto resultante de la aplicación de esta política se lleva a los resultados del ejercicio. Esta política estará sujeta a revisión en función de la experiencia de la Compañía en la medida que aumente el volumen de sus operaciones y se genere mayor conocimiento del perfil de sus clientes.

Para el cierre del ejercicio 2014 el monto de este ajuste equivale a cero unidades monetarias.

**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2014**

---

**3. Estimaciones y Juicios Contables Importantes (Continuación)**

*Reserva para siniestros incurridos, pero no reportados (IBNR)*

Para la modelación actuarial de la reserva para siniestros incurridos, pero no reportados (IBNR por sus siglas en Inglés), es necesario por lo menos un año de ejercicio y una estadística completa de los siniestros en los meses de experiencia. Dado que la Compañía está iniciando operaciones, no cuenta con la experiencia necesaria para la formulación de un modelo de estimación, pero sí estableció un modelo teórico a futuro para la constitución de las mismas. Mientras se obtiene la historia siniestral y la muestra necesaria para la constitución de las reservas para siniestros incurridos, pero no reportados (IBNR por sus siglas en Inglés), se estableció una metodología basada en la constitución de siniestros al cierre del primer ejercicio en operaciones la cual fue remitida a la Superintendencia de Seguros y Reaseguros. Dicha metodología está acorde al marco regulatorio vigente y a los Acuerdos No.1 del 24 de enero del año 2014 y No.2 y No.3 del 29 de enero del año 2014. La no ocurrencia de siniestros en el ejercicio dio como resultado una reserva para reclamos incurridos, pero no reportados (IBNR por sus siglas en Inglés), equivalente a cero unidades monetarias.

*Valor razonable*

Se entiende por valor razonable de un activo o pasivo financiero en una fecha dada el importe por el que podría ser entregado o liquidado, respectivamente, en esa fecha entre dos partes independientes que actúen libre y prudentemente, en condiciones de mercado. La referencia más objetiva y habitual del valor razonable de un activo o pasivo financiero es el precio que se pagaría por él en un mercado organizado, transparente y profundo (precio de cotización o precio de mercado). Cuando no existe precio de mercado para un determinado activo o pasivo financiero, se recurre para estimar su valor razonable al establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos y, en su defecto, a modelos matemáticos de valoración. En la utilización de estos modelos se tienen en consideración las peculiaridades específicas del activo o pasivo a valorar y, muy especialmente, los distintos tipos de riesgos que el activo o pasivo lleva asociados. No obstante lo anterior, las propias limitaciones de los modelos de valoración desarrollados y las posibles inexactitudes en las hipótesis y parámetros exigidos por estos modelos pueden dar lugar a que el valor razonable estimado de un activo o pasivo no coincida exactamente con el precio al que el activo o pasivo podría ser entregado o liquidado en la fecha de su valoración.

La cartera de inversiones en activos financieros de la Compañía al cierre de ejercicio clasifica como disponible para la venta y se valora de acuerdo al precio de mercado a la fecha de valoración.

**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2014**

---

**4. Administración de Riesgos Financieros y Riesgos de Seguros**

En el curso normal de sus operaciones, la Compañía está expuesta a variedades de riesgos financieros y de seguros, los cuales trata de minimizar a través de la aplicación de políticas y procedimientos de administración de riesgos.

***Riesgo Operacional***

El riesgo operacional consiste en la posibilidad de que se produzcan pérdidas directas o indirectas que resulten de procesos internos inadecuados o fallas en los mismos, deficiencias en los controles internos, errores humanos, fallas de sistemas y como consecuencia de eventos externos. La estructura establecida en la Compañía para la gestión del riesgo operacional permite realizar procesos internos de identificación, evaluación, cuantificación, seguimiento y mitigación de los riesgos operacionales. La estructura de Mercantil es capaz de brindar a los niveles gerenciales correspondientes, información que sirva de base para el establecimiento de prioridades y la toma de decisiones.

La gestión del riesgo operacional en la Compañía es un proceso dinámico que se realiza desde una perspectiva cualitativa, a través de la identificación de riesgos y el análisis de factores que pudieran ocasionar su materialización, y desde una perspectiva cuantitativa apoyada fundamentalmente en la recolección de los eventos ocurridos, la medición de su impacto, el seguimiento al comportamiento de los indicadores claves de riesgo y al análisis de escenarios. Como resultado, la información que se obtiene de estos procesos, se traduce en la definición e implantación de acciones que permitan controlar y mitigar los riesgos de la Compañía.

***Riesgo de Crédito***

El riesgo de crédito consiste en que la contraparte no pueda cumplir con sus pagos y obligaciones al vencimiento. Los activos financieros que potencialmente presentan riesgo crediticio, corresponden primordialmente a depósitos en bancos que devengan intereses, inversiones y cuentas por cobrar de seguros y otras.

En relación al efectivo e inversiones bancarias, éste se mantiene en instituciones financieras de alta calidad crediticia. Las inversiones financieras están sujetas al riesgo de default (falta de pago) o de disminución del valor de los activos debido al deterioro de la calidad crediticia de la contrapartida, incluso en el caso en que la contrapartida cumpla totalmente con lo acordado. Por lo tanto, la calidad del riesgo puede estar determinada tanto por la probabilidad de que se produzca el incumplimiento del contrato, como por la reducción de las garantías. La Compañía mantiene políticas de inversión no especulativas, orientadas a la selección de inversiones cuyos emisores tengan alta calificación crediticia, de acuerdo a las principales calificadoras de riesgo, y baja volatilidad.

<b>Calificación de riesgo</b>	<b>2014 Inversión</b>	<b>2013 (No Auditado) Inversión</b>
BBB	<u>B/. 5,271,972</u>	<u>B/. -</u>

## **Notas a los Estados Financieros**

### **31 de diciembre de 2014**

---

#### **4. Administración de Riesgos Financieros y Riesgos de Seguros (Continuación)**

##### ***Riesgo de Crédito (continuación)***

En cuanto a las cuentas por cobrar, principalmente a clientes, la Compañía no tiene concentraciones significativas del riesgo crediticio. La Compañía considera que las normas legales que rigen la actividad crean condiciones de riesgo reducido de impago y antigüedad persistente de las cuentas por cobrar en virtud de que prevé mecanismos de suspensión de cobertura y anulación y cancelación de los contratos de seguro.

La Compañía ha establecido como política la aplicación de los lapsos legales previstos en la ley para mantener la antigüedad de la cartera en niveles razonables.

##### ***Riesgo de Mercado***

El riesgo de mercado se materializa cuando las condiciones de mercado cambian adversamente, afectando la liquidez y el valor de los instrumentos financieros que la institución mantiene en cartera de inversión o en posiciones contingentes, con riesgo potencial de pérdidas. El riesgo de mercado está constituido fundamentalmente por dos tipos de riesgo: precio y liquidez. El riesgo de precio incluye los riesgos de tasas de interés, de tipo de cambio monetario y precio de acciones.

La Compañía realiza la administración de riesgos siguiendo políticas corporativas, establecidas en el Manual de Políticas de Riesgo de Mercado. El Manual evidencia la existencia de políticas y procedimientos para la identificación y administración de los riesgos de mercado, cubriendo: Montos Potenciales de Pérdidas, Descalces de Tenores de Reprecio, definición de los límites de riesgo, criterio de riesgo/retorno, obligatoriedad y responsabilidad de la fijación, revisión y aprobación de límites de riesgo de precio.

La política de inversión contiene los criterios de crédito a seguir y la información crediticia necesaria para las evaluaciones de inversión. Se establecen Límites de Cross Border, o límites por país, como política para la selección y manejo de carteras por país.

##### ***Riesgo por Tasa de Interés***

El riesgo por aumento o disminución en la tasa de interés, afectan los activos y pasivos, según el tipo de tasas variables o tasas fijas que estén contratadas. El impacto potencial en pérdidas, se materializa por los descalces temporales existentes entre los activos y pasivos del estado de situación financiera.

Para medir el riesgo por cambio en la tasa de interés, Mercantil simula un análisis de stress utilizando el vencimiento contractual de activos y pasivos, determina el gap o diferencia que existe entre los activos y pasivos que tienen tasas variables y tasas fijas. El diferencial o variación en riesgo, está sujeto a un impacto financiero por cambios en la tasa de interés y se determina el impacto positivo o negativo que puedan tener en los resultados financieros.

La Gerencia de Riesgo de Mercado de Mercantil genera reportes que cubren: GAP de liquidez, GAP de Reprecio, Análisis de Sensibilidad de Tasas de Interés, Evolución Diaria de la Máxima Pérdida Potencial (Valor en Riesgo), Detonante de Acción Gerencial y Límite de Protección Patrimonial.

**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2014**

**4. Administración de Riesgos Financieros y Riesgos de Seguros (Continuación)**

***Riesgo por Tasa de Interés (continuación)***

Mercantil aplica la metodología de Valor en Riesgo (VaR por sus siglas en Inglés), para el portafolio de inversiones clasificado como Disponible para la venta. Esta metodología muestra el máximo riesgo potencial que pudiera afrontar la Compañía ante cambios en los factores de mercado: tasa de interés (en títulos valores de renta fija) o precios (en títulos valores de renta variable), basada en métodos paramétricos y en estimaciones de la volatilidad de los factores de mercado que afectan la valoración del portafolio de inversiones con un nivel de confianza acorde con los límites de riesgo de la Compañía.

Esta metodología es contrastada con los movimientos efectivos que pudieran generarse en el portafolio de inversiones a través de pruebas retrospectivas (Back-Testing), evaluando las posibles desviaciones del modelo que puedan obtenerse y documentando su explicación, con la finalidad de calibrar las variables y supuestos utilizados.

Las pruebas de estrés (Stress Tests) complementan la medición de riesgos potenciales en condiciones normales de mercado resultantes del VaR. La metodología utilizada para la estimación de las pruebas de estrés consiste en el análisis de escenarios causados por movimientos extremos de los factores de mercado.

Para medir el riesgo de tasa de interés, la Compañía realiza un seguimiento de las variables que influyen en el movimiento de éstas y que afectan a los activos y pasivos financieros, manteniendo controles periódicos y estableciendo mitigantes sobre las exposiciones existentes.

La Compañía mantiene controles periódicos sobre el riesgo de tasa de interés. A continuación se presenta un resumen de la exposición de la Compañía al riesgo de tasa de interés, que incluye los activos y pasivos clasificados conforme su fecha de vencimiento o fecha de revisión de tasas de interés, lo que ocurra primero.

<b>Exposición a las fluctuaciones de tasas de interés (cifras en '000 B/.)</b>	<b>Menos de 1 año</b>	<b>Más de 5 años</b>	<b>No Afectado</b>	<b>Total</b>
Inversiones en valores disponibles para la venta	-	5,143 <sup>(2)</sup>	-	5,272
Activos financieros a valor razonable	129 <sup>(2)</sup>	-	-	129
Cuentas por cobrar de seguros y otros	-	-	98	98
Participación de reaseguradores en provisiones sobre contratos de seguros	-	-	5	5
Otros activos	-	-	25	25
Efectivo y colocaciones bancarias de corto plazo	500 <sup>(1)</sup>	-	158	658
	<b>629</b>	<b>5,143</b>	<b>286</b>	<b>6,058</b>
Provisiones sobre contratos de seguros	-	-	14	14
Reaseguro por pagar	-	-	2	2
Impuestos por pagar	-	-	1	1
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	-	-	59	59
	-	-	<b>76</b>	<b>76</b>
<b>Neto</b>	<b>629</b>	<b>5,143</b>	<b>210</b>	<b>5,982</b>

(1) Hasta 1.15%

(2) Entre 1% y 8.875%. El 89% de la cartera está al 5.25%

**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2014**

---

**4. Administración de Riesgos Financieros y Riesgos de Seguros (Continuación)**

*Riesgo de Moneda*

Las operaciones de la Compañía son esencialmente en dólares; sin embargo, podría realizar operaciones de tesorería en otras monedas, por lo que está expuesto a los efectos de las fluctuaciones de cambios sobre los tipos de moneda.

Al 31 de diciembre de 2014, no se han efectuado transacciones que puedan tener asociado este tipo de riesgo.

*Riesgos de Liquidez*

El riesgo de liquidez se origina si la Compañía no pueda cumplir con todas sus obligaciones adquiridas con sus clientes y contrapartes del mercado financiero en cualquier momento, moneda y lugar donde ocurra. La Compañía mitiga este riesgo estableciendo límites en la proporción mínima de los fondos que deben ser mantenidos en instrumentos de alta liquidez y límites de composición de facilidades de financiamientos.

La Compañía revisa diariamente sus recursos disponibles en efectivo, colocaciones, cuentas corrientes, vencimiento de depósitos, préstamos y las garantías y márgenes.

La Compañía desarrolla simulaciones de stress en donde se mide el descalce entre el flujo de activos y pasivos; el exceso de pasivo en una fuente particular; la falta de liquidez de los activos o reducción en el valor de las inversiones.

La Compañía establece niveles de liquidez mínima sobre la proporción mínima de fondos disponibles para cumplir con los requerimientos; y sobre el nivel mínimo de facilidades interbancarias y otras facilidades de préstamos que deben existir para cubrir los retiros en niveles inesperados de demanda. La Compañía mantiene una cartera de activos a corto plazo, compuestos en gran parte de inversiones líquidas y préstamos de bancos para asegurarse que mantiene suficiente liquidez.

La estrategia de inversión de la Compañía garantiza un nivel adecuado de liquidez. Una parte importante del efectivo es invertida en instrumentos a corto plazo.

Dentro de los activos de la Compañía, existen inversiones de alta liquidez, sobre los cuales se estima pueden ser convertidas en efectivo en un corto plazo.

Al 31 de diciembre de 2014, los pasivos de la Compañía tienen vencimiento contractual sin descontar de B/.75,873, con vencimiento dentro de los próximos doce meses, con excepción de la provisión sobre pólizas de vida individual.

**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2014**

---

**4. Administración de Riesgos Financieros y Riesgos de Seguros (Continuación)**

*Riesgos de Liquidez (continuación)*

Las normas legales que rigen la actividad de seguros en Panamá establecen parámetros respecto a la solvencia y la liquidez que deben mantener las empresas del mercado de tal manera que se protejan los intereses de los acreedores. De igual manera especifica cuáles son las inversiones que admite para cubrir las reservas técnicas y de capital y en qué proporciones con el objeto de que las mismas tengan la liquidez y niveles de riesgo apropiados.

A continuación los índices al cierre 2014 de la Compañía:

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Margen de solvencia mínimo requerido	B/. 1,282	B/. -
Patrimonio técnico ajustado	<u>5,062,888</u>	<u>-</u>
Excedente en el patrimonio	<u>B/. 5,061,606</u>	<u>B/. -</u>
Liquidez mínima requerida	B/. 3,411	B/. -
Liquidez actual	<u>4,678,992</u>	<u>-</u>
Excedente de liquidez	<u>B/. 4,675,581</u>	<u>B/. -</u>

*Riesgo de Seguros*

El riesgo de las operaciones de seguros es la probabilidad de ocurrencia de un evento fortuito, repentino, aleatorio e independiente de la voluntad del asegurado que produzca una pérdida amparada por la póliza con el consecuente reclamo del asegurado o beneficiario, generándose un pasivo y una eventual reducción del activo.

La mitigación del riesgo se lleva a cabo a través de políticas de suscripción acordes al tipo de riesgo, la aplicación de tarifas adecuadas establecidas mediante técnicas actuariales, políticas de transferencia de riesgo a través de contratos de reaseguro, la estimación razonable de reservas de siniestros según una metodología actuarial aprobada por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros.

Durante el 2014 la Compañía sólo comercializó productos individuales de personas, principalmente temporales de Vida, Accidentes Personales y Pago Único por cáncer.

## **Notas a los Estados Financieros**

### **31 de diciembre de 2014**

---

#### **4. Administración de Riesgos Financieros y Riesgos de Seguros (Continuación)**

##### ***Riesgos de Seguros (continuación)***

Los riesgos relacionados con tales productos son: riesgo de mortalidad por posibles desviaciones con efectos negativos sobre las tablas de mortalidad consideradas en las notas técnicas y que podrían ser consecuencia de concentración por edad del asegurado, hábitos del asegurado o enfermedades crónicas, para lo cual la Compañía tiene políticas de suscripción que pueden incluir exámenes previos o tarifas diferenciadas, políticas de cesión de riesgos, clasificación de riesgos profesionales u ocupacionales, entre otras; riesgo de tarifa, que se materializaría si las primas no fueran suficientes para cubrir las obligaciones derivadas de los contratos de seguros para lo cual existen mecanismos estadísticos de control; riesgo de pérdida de cartera por falta de cobro de los saldos de primas y renovaciones.

##### ***Valor Razonable de Instrumentos Financieros***

La NIIF 13 define valor razonable como el precio que sería recibido por vender un activo, o pagado por transferir un pasivo, en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de medición. Asimismo, establece una jerarquía que clasifica en 3 niveles los datos de entrada usados en la medición del valor razonable de activos y pasivos:

**Nivel 1:** Los datos para hallar el valor razonable corresponden a precios cotizados no ajustados en mercados activos para activos y pasivos idénticos en la fecha de la medición.

**Nivel 2:** Los datos utilizados para medir el valor razonable corresponden a datos observables para los activos o pasivos, directa o indirectamente en sus mercados principales. Los datos de entrada de Nivel 2 incluyen los siguientes elementos:

- Precios cotizados para activos o pasivos similares en mercados activos.
- Precios cotizados para activos o pasivos idénticos o similares en mercados que no son activos.
- Datos de entrada distintos a los precios cotizados que son observables para el activo o el pasivo, como: (i) tasas de interés y curvas de rendimiento observables en intervalos cotizados comúnmente; (ii) volatilidades implícitas; y (iii) Diferenciales de crédito.
- Otros datos de entrada corroborados por el mercado.

**Nivel 3:** Los datos de entrada son elementos no observables para el activo o el pasivo, es decir son datos que no se pueden confirmar en sus mercados principales. En este sentido el valor razonable es el resultado de un proceso de valoración teórico.

Atendiendo a esta clasificación, el 100% de los activos financieros a valor razonable y de las inversiones en valores disponibles para la venta de la Compañía se encuentran en el Nivel 2 para el año finalizado el 31 de diciembre de 2014. Asimismo, durante este año no se efectuaron transferencias entre los Niveles 1, 2 y 3.

**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2014**

**4. Administración de Riesgos Financieros y Riesgos de Seguros (Continuación)**

*Valor Razonable de Instrumentos Financieros (continuación)*

Las siguientes premisas fueron utilizadas por la Compañía en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros:

En las inversiones en valores disponibles para la venta, el valor razonable, el cual corresponde al valor que se presenta en el estado de situación financiera, se determina en función de las cotizaciones de mercado. Si no existe un mercado activo para los instrumentos financieros, la Compañía establece el valor razonable basado en otras técnicas de valuación tales como: con base en precios de referencia de instrumentos similares, condiciones específicas del emisor o modelos de flujos de efectivo descontado.

Las fuentes de precios de las inversiones corresponden a precios de contrapartes profesionales publicados por los servicios proveedores de información financiera a nivel internacional, tales como Bloomberg y Thomson Reuters.

El valor razonable de las cuentas por cobrar y pagar se aproxima a su valor nominal, menos cualquier ajuste estimado a las mismas. El valor razonable de los pasivos financieros para fines de divulgación se estima descontando los flujos de caja futuros contractuales, según la tasa de interés actual del mercado, que dispone la Compañía para instrumentos financieros similares.

**5. Mobiliario, Equipo y Mejoras, Neto**

A continuación se detallan los activos fijos adquiridos durante el ejercicio 2014:

	<b>Saldo Inicial 31/12/2013 (No Auditado)</b>	<b>A diciones</b>	<b>Retiros</b>	<b>Reclasificación</b>	<b>Saldo Final 31/12/2014</b>
<b>Costo</b>					
Mejoras a la propiedad arrendada	B/. -	B/. 253,926	B/. -	B/. -	B/. 253,926
Equipos, mobiliario y enseres	-	157,668	-	-	157,668
Equipos de computación	-	68,492	-	-	68,492
	-	480,086	-	-	480,086
<b>Depreciación y Amortización Acumuladas</b>					
Mejoras a la propiedad arrendada	-	(21,160)	-	-	(21,160)
Equipos, mobiliario y enseres	-	(6,557)	-	-	(6,557)
Equipos de computación	-	(5,402)	-	-	(5,402)
	-	(33,119)	-	-	(33,119)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2014	B/. -	B/. 446,967	B/. -	B/. -	B/. 446,967

**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2014**

**6. Activos Intangibles, Neto**

El movimiento de los activos intangibles corresponde a programas de computación y se presenta a continuación:

	<b>2014</b>	<b>2013</b> (No Auditado)
Saldo al inicio del año	B/. -	B/. -
Adiciones	368,364	-
Amortización	<u>(30,383)</u>	<u>-</u>
Valor neto, al final del año	<u>B/. 337,981</u>	<u>B/. -</u>

**7. Inversiones en Valores Disponibles para la Venta**

Las inversiones en valores disponibles para la venta se detallan a continuación:

	<b>2014</b>	<b>2013</b> (No Auditado)
Bonos de la República de Panamá	B/. 4,088,500	B/. -
Fondos mutuos de renta fija (Nota 17)	<u>1,054,737</u>	<u>-</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>B/. 5,143,237</u>	<u>B/. -</u>

Movimiento de inversiones financieras disponibles para la venta:

	<b>2014</b>	<b>2013</b> (No Auditado)
Compras	B/. 5,519,502	B/. -
Redenciones	(441,398)	-
Ganancia no realizada	<u>65,133</u>	<u>-</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>B/. 5,143,237</u>	<u>B/. -</u>

**Información suplementaria – estado de flujos de efectivo**

El detalle de las partidas que fueron agrupadas en la variación del estado de flujo de efectivo como inversiones en valores disponibles para la venta se presenta a continuación:

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Adquisición de inversiones	B/. (5,519,502)	B/. -
Redenciones de inversiones	<u>441,398</u>	<u>-</u>
Total de movimiento de inversiones en valores disponibles para la venta	<u>B/. (5,078,104)</u>	<u>B/. -</u>

**Mercantil Seguros Panamá, S. A.**  
(Subsidiaria 100% propiedad de Epicarmo Limited)

**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2014**

**8. Activos Financieros a Valor Razonable**

Los activos financieros a valor razonable son contratos financieros indexados a títulos valores que mantienen con la relacionada Mercantil Capital Markets Panamá, los cuales se detallan a continuación:

	<b>2014</b>	<b>2013</b> <b>(No Auditado)</b>
Bonos de la República de Panamá con valor nominal de B/.82,000 – tasa 8.875%	B/. 118,900	B/. -
Bonos de la República Bolivariana de Venezuela con valor nominal de B/.18,900 – tasa 12.75%	<u>9,835</u>	<u>-</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>B/. 128,735</u>	<u>B/. -</u>

**9. Cuentas por Cobrar de Seguros y Otros**

Las cuentas por cobrar de seguros y otros se detallan a continuación:

	<b>2014</b>	<b>2013</b> <b>(No Auditado)</b>
Cuentas acreedoras por primas	B/. 12,569	B/. -
Otras cuentas por cobrar	<u>84,990</u>	<u>-</u>
	<u>B/. 97,559</u>	<u>B/. -</u>

La Compañía no ha otorgado préstamos ni cuenta con experiencia en el comportamiento del deudor en el mercado local. La política de la Compañía es provisionar el 100% de los saldos mayores a 90 días. La Administración considera que la normativa legal vigente contribuye a mantener la mora en niveles aceptables. Durante este ejercicio la Compañía ha efectuado revisión de la cartera de cuentas por cobrar para garantizar que no existan saldos mayores a 90 días.

Las otras cuentas por cobrar se desglosan así:

	<b>2014</b>	<b>2013</b> <b>(No Auditado)</b>
Otras cuentas por cobrar:		
Intereses por cobrar – inversiones financieras	<u>B/. 84,990</u>	<u>B/. -</u>

**Mercantil Seguros Panamá, S. A.**  
(Subsidiaria 100% propiedad de Epicarmo Limited)

**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2014**

---

**10. Efectivo y Equivalentes de Efectivo**

El efectivo y equivalentes de efectivo se encuentran disponibles y libres de gravámenes y se desglosan a continuación:

	<b>2014</b>	<b>2013</b> <b>(No Auditado)</b>
Efectivo en caja	B/. 500	B/. -
Depósitos en cuentas bancarias	<u>157,567</u>	<u>6,999,979</u>
Total de efectivo	158,067	6,999,979
Más: Depósitos a plazo fijo con vencimiento a 90 días	<u>500,000</u>	<u>-</u>
Total de efectivo y equivalentes de efectivo	<u>B/. 658,067</u>	<u>B/. 6,999,979</u>

Al 31 de diciembre de 2014, las cuentas de depósito a plazo fijo están pactadas a una tasa de interés de 1.15%, con vencimiento en enero de 2015.

**11. Gastos Acumulados y Otros Pasivos**

El detalle de los gastos acumulados y otros pasivos es el siguiente:

	<b>2014</b>	<b>2013</b> <b>(No Auditado)</b>
Provisiones, retenciones y contribuciones - nómina por pagar	B/. 18,900	B/. -
Otras provisiones	3,500	-
Otras cuentas por pagar	<u>36,748</u>	<u>-</u>
	<u>B/. 59,148</u>	<u>B/. -</u>

**12. Capital en Acciones**

El 7 de noviembre de 2013, la Compañía emitió 7,000 acciones comunes nominativas, con valor nominal de B/.1,000 cada una. Al 31 de diciembre de 2014, no se habían emitido acciones preferidas.

**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2014**

---

**13. Reservas de Capital**

De conformidad con la Ley 12 de 2012, las compañías de seguros debían de establecer una reserva de previsión para desviaciones estadísticas y además una reserva para riesgos catastróficos y/o de contingencia, calculada en base a un importe no menor del 1% y no mayor del 2 1/2%, para todos los ramos calculado sobre la base de las primas netas retenidas correspondientes cada una. El saldo calculado por la Compañía al 31 de diciembre de 2014 es de B/.551. La Ley establece que estas reservas se constituyen como reservas patrimoniales y su uso y restitución serán reglamentados por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros, entre otros casos, cuando la siniestralidad presente resultados adversos.

**14. Primas de Seguros**

El desglose de las primas de seguro ganadas es el siguiente:

	<b>2014</b>	<b>2013</b> <b>(No Auditado)</b>
Primas suscritas netas de cancelaciones	B/. 18,820	B/.
Cambio en reservas técnicas	<u>(8,445)</u>	<u>-</u>
Primas devengadas sobre contratos de seguros	10,375	-
Primas cedidas a reaseguradores sobre contratos de seguros	<u>(1,999)</u>	<u>-</u>
Primas netas ganadas	<u><u>B/. 8,376</u></u>	<u><u>B/. -</u></u>

**15. Ingresos Financieros**

El detalle de los ingresos financieros es el siguiente:

	<b>2014</b>	<b>2013</b> <b>(No Auditado)</b>
Inversiones	B/. 171,348	B/. -
Colocaciones bancarias	<u>566</u>	<u>-</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u><u>B/. 171,914</u></u>	<u><u>B/. -</u></u>

**Mercantil Seguros Panamá, S. A.**  
(Subsidiaria 100% propiedad de Epicarmo Limited)

**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2014**

**16. Gastos Generales y de Administración**

Los gastos generales y de administración se desglosan de la siguiente forma:

	<b>2014</b>	<b>2013</b> <b>(No Auditado)</b>
Gastos de personal	B/. 69,119	B/. -
Comunicaciones	30,916	-
Viáticos y gastos de viaje	26,509	-
Mantenimiento y servicios básicos	115,857	-
Arrendamientos	110,061	-
Honorarios profesionales	24,738	-
Depreciación y amortización	63,502	-
Suscripciones y membresías	15,000	-
Publicidad	14,522	-
Otros gastos	<u>24,495</u>	<u>21</u>
	<u>B/. 494,719</u>	<u>B/. 21</u>

**17. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas**

Los saldos y transacciones con partes relacionadas se detallan a continuación:

	<b>2014</b>	<b>2013</b> <b>(No Auditado)</b>
<b>En el Estado de Situación Financiera:</b>		
<b>Activos</b>		
Efectivo o equivalentes de efectivo	<u>B/. 587,701</u>	<u>B/. -</u>
Intereses por cobrar	<u>B/. 16</u>	<u>B/. -</u>
Inversiones en valores disponibles para la venta	<u>B/. 1,054,737</u>	<u>B/. -</u>
Activos financieros a valor razonable	<u>B/. 128,735</u>	<u>B/. -</u>
<b>Pasivo</b>		
Gastos acumulados y otros pasivos	<u>B/. 8,618</u>	<u>B/. -</u>
<b>En el Estado de Resultados:</b>		
<b>Ingresos</b>		
Intereses ganados	<u>B/. 566</u>	<u>B/. -</u>
<b>Gastos</b>		
Gastos bancarios	<u>B/. 213</u>	<u>B/. 21</u>

**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2014**

---

**18. Compromisos**

Los principales compromisos de la Compañía son los siguientes:

*Arrendamientos operativos*

En el curso normal del negocio, la Compañía mantiene contrato de arrendamiento operativo de alquiler con expiración en el año 2021.

**19. Eventos Subsecuentes**

El 21 de enero de 2015, mediante reunión extraordinaria de la Junta General de Accionistas se decidió aumentar el capital social de la Compañía a B/.20,485,000, dividido en 20,485 acciones con un valor nominal de B/.1,000 cada una.