



Informe y Estados Financieros al 31 de diciembre de 2017

Mercantil Seguros Panamá, S.A.

Subsidiaria 100 % poseída por Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.

Calle Punta Darién, Torres de las Américas, Torre A, piso 14, Urbanización Punta Pacífica, Ciudad de Panamá.

Mercantil Seguros Panamá, S. A.

(Subsidiaria 100% poseída por Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)

Informe y Estados Financieros
31 de diciembre de 2017

Mercantil Seguros Panamá, S. A.

(Subsidiaria 100% poseída por Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)

Índice para los Estados Financieros 31 de diciembre de 2017

	Páginas
Informe de los Auditores Independientes	1 - 3
Estados Financieros:	
Estado de Situación Financiera	4
Estado de Resultado Integral	5
Estado de Cambios en el Patrimonio	6
Estado de Flujos de Efectivo	7
Notas a los Estados Financieros	8 - 37



PricewaterhouseCoopers, S.R.L.

Informe de los Auditores Independientes

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

Nuestra opinión

En nuestra opinión, los estados financieros que se acompañan de Mercantil Seguros Panamá, S. A. (Subsidiaria 100% poseída por Mercantil Holding Financiero Internacional, S. A.) (la “Compañía”), presentan razonablemente, en todos sus aspectos materiales, la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2017, así como su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Lo que hemos auditado

Los estados financieros de la Compañía comprenden:

- el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2017;
- el estado de resultado integral por el año terminado en esa fecha;
- el estado de cambios en el patrimonio por el año terminado en esa fecha;
- el estado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha; y
- las notas a los estados financieros, que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

Base para la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros* de nuestro informe.

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

Independencia

Somos independientes de la Compañía de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA) y con los requerimientos de ética que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros en la República de Panamá. Hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con el Código de Ética del IESBA y los requerimientos de ética de la República de Panamá.



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

Responsabilidades de la gerencia y de los responsables del gobierno de la Compañía en relación con los estados financieros

La gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno que la gerencia considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

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

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

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Una seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría siempre detecte un error material cuando exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, podría razonablemente esperarse que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de errores materiales en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más elevado de aquel que resulte de un error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o anulación del control interno.



A la Junta Directiva y Accionista de
Mercantil Seguros Panamá, S. A.
(Subsidiaria 100% poseída por Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)
Página 3

- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Compañía.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones relacionadas efectuadas por la gerencia.
- Concluimos sobre el uso apropiado por la gerencia de la base de contabilidad de negocio en marcha y, basados en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que puedan generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si llegamos a la conclusión de que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre las revelaciones correspondientes en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuras pueden ser causa de que la Compañía deje de continuar como un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y los hechos subyacentes de un modo que logren una presentación razonable.

Nos comunicamos con los responsables del gobierno de la Compañía en relación con, entre otros asuntos, el alcance planificado y la oportunidad de la auditoría, así como los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos durante nuestra auditoría.

PricewaterhouseCoopers
2 de abril de 2018
Panamá, República de Panamá

Mercantil Seguros Panamá, S. A.**(Subsidiaria 100% propiedad de Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)****Estado de Situación Financiera****31 de diciembre de 2017***(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)*

	Nota	2017	2016
Activos			
Mobiliario, equipo y mejoras, neto	5	225,578	287,726
Activos intangibles, neto	6	332,407	379,897
Inversiones en valores disponibles para la venta	7 y 19	35,702,241	17,479,577
Cuentas por cobrar de seguros y otros	8	11,380,864	13,226,150
Participación de reaseguradores en provisiones sobre contratos de seguros	9 y 11	2,827,937	1,318,043
Otros activos		104,182	59,083
Efectivo y equivalentes de efectivo	10 y 19	<u>2,967,053</u>	<u>2,553,752</u>
Total de activos		<u>53,540,262</u>	<u>35,304,228</u>
Pasivos y Patrimonio			
Pasivos			
Provisiones sobre contratos de seguros	11	11,591,731	5,971,142
Reaseguros por pagar		2,288,075	966,230
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	12 y 19	<u>1,619,958</u>	<u>1,249,382</u>
Total de pasivos		<u>15,499,764</u>	<u>8,186,754</u>
Patrimonio			
Acciones comunes	13	20,485,000	20,485,000
Reservas de capital	14	2,916,126	1,384,955
Utilidades no distribuidas		14,886,456	4,964,506
(Pérdida) ganancia no realizada en inversiones disponibles para la venta		<u>(247,084)</u>	<u>283,013</u>
Total de patrimonio		<u>38,040,498</u>	<u>27,117,474</u>
Total de pasivos y patrimonio		<u>53,540,262</u>	<u>35,304,228</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

Mercantil Seguros Panamá, S. A.

(Subsidiaria 100% propiedad de Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)

Estado de Resultado Integral**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2017***(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)*

	Nota	2017	2016
Ingresos			
Primas devengadas sobre contratos de seguro directo	15	833,188	398,129
Primas devengadas sobre contratos de reaseguros	15	<u>25,028,941</u>	<u>14,009,353</u>
Primas netas ganadas		25,862,129	14,407,482
Comisiones ganadas		873,739	488,096
Ingresos financieros y otros	16 y 19	1,530,810	848,426
Pérdida neta realizada en inversiones financieras		<u>(767,713)</u>	<u>(358,607)</u>
Total de ingresos, neto		<u>27,498,965</u>	<u>15,385,397</u>
Reclamos y beneficios, netos incurridos	17	<u>(13,700,285)</u>	<u>(7,146,939)</u>
Costos y Gastos			
Costos de adquisición		(418,407)	(315,247)
Gastos generales y administrativos	18 y 19	<u>(1,927,152)</u>	<u>(2,241,400)</u>
Total de costos y gastos		<u>(2,345,559)</u>	<u>(2,556,647)</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		11,453,121	5,681,811
Impuesto sobre la renta	21	<u>-</u>	<u>-</u>
Utilidad neta		<u>11,453,121</u>	<u>5,681,811</u>
Otro Resultado Integral			
Partidas que subsecuentemente serán reclasificadas al estado de resultado integral:			
(Pérdida) ganancia no realizada en inversiones disponibles para la venta		<u>(530,097)</u>	<u>384,543</u>
Utilidad integral		<u>10,923,024</u>	<u>6,066,354</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

Mercantil Seguros Panamá, S. A.
(Subsidiaria 100% propiedad de Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)

Estado de Cambio en Patrimonio
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2017
(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	Acciones Comunes	Reservas de Capital	Utilidades no Distribuidas	Ganancia (Pérdida) no Realizada en Inversiones Disponibles para la Venta	Total de Patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2015	20,485,000	197,418	470,232	(101,530)	21,051,120
Utilidad neta	-	-	5,681,811	-	5,681,811
Ganancia no realizada en inversiones disponibles para la venta	-	-	-	384,543	384,543
Otros Movimientos de Patrimonio					
Transferencia a las resevas de capital	-	1,187,537	(1,187,537)	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2016	20,485,000	1,384,955	4,964,506	283,013	27,117,474
Utilidad neta	-	-	11,453,121	-	11,453,121
Pérdida no realizada en inversiones disponibles para la venta	-	-	-	(530,097)	(530,097)
Otros Movimientos de Patrimonio					
Transferencia a las resevas de capital	-	1,531,171	(1,531,171)	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2017	<u>20,485,000</u>	<u>2,916,126</u>	<u>14,886,456</u>	<u>(247,084)</u>	<u>38,040,498</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

Mercantil Seguros Panamá, S. A.**(Subsidiaria 100% propiedad de Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)****Estado de Flujos de Efectivo****Por el año terminado el 31 de diciembre de 2017****(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)**

	Nota	2017	2016
Flujos de efectivo por las actividades de operación			
Utilidad neta		11,453,121	5,681,811
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación:			
Cambios en la provisión sobre contratos de seguros		5,620,589	5,622,858
Cambios en la participación de los reaseguradores sobre contratos de seguros		(1,509,894)	(1,215,376)
Depreciación y amortización		212,922	190,449
Intereses ganados		(1,379,441)	(827,167)
Cambios netos en activos y pasivos de operación:			
Inversiones disponibles para la venta	7	(18,752,761)	271,517
Cuentas por cobrar de seguros y otros		2,265,990	(17,513,676)
Otros activos		(45,099)	(27,743)
Reaseguros por pagar		1,321,845	843,933
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos		370,576	5,950,381
Intereses cobrados		958,737	817,394
		<u>516,585</u>	<u>(205,619)</u>
Flujos de efectivo por las actividades de inversión			
Adquisición de mobiliario, equipo y mejoras		(21,548)	(193)
Adquisición de activos intangibles		(81,736)	(106,609)
		<u>(103,284)</u>	<u>(106,802)</u>
Aumento (disminución) neta en el efectivo y equivalentes de efectivo		413,301	(312,421)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>2,553,752</u>	<u>2,866,173</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	10 y 19	<u><u>2,967,053</u></u>	<u><u>2,553,752</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

Mercantil Seguros Panamá, S. A.

(Subsidiaria 100% propiedad de Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

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 Mercantil Holding Financiero Internacional, S. A. (el “Holding”). El Holding fue constituido en mayo de 2015, bajo las leyes de la República de Panamá, como una sociedad anónima. En julio de 2017, como parte de un proceso de reestructuración de Grupo Mercantil, el Holding recibió la transferencia de la totalidad de las acciones de la Compañía, antes subsidiaria 100% poseída por Epicarmo Limited. La última tenedora es Mercantil Servicios Financieros, C.A. (Mercantil).

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.

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.

De acuerdo a Resolución No.JD-013 de 20 de mayo de 2015 emitida por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá, se otorgó a la Compañía la Licencia General de Reaseguros para operar desde la República de Panamá riesgos locales y extranjeros.

En enero de 2018, la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá, autorizó el cambio de nombre de Mercantil Seguros Panamá, S.A. a Mercantil Seguros y Reaseguros, S.A.

La sede de la Compañía está ubicada en la ciudad de Panamá, en Punta Pacífica en el Edificio Torres de las Américas, Torre A, Piso 14.

Los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2017, fueron aprobados para su emisión por la Junta Directiva el 12 de enero de 2018.

Mercantil Seguros Panamá, S. A.

(Subsidiaria 100% propiedad de Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

Operaciones de Seguros y Reaseguros

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, por la cual se reglamenta la autorización de licencias de seguros de los ramos a operar, 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. La Ley No.63 de 19 de septiembre de 1996, regula las operaciones de reaseguros de las empresas dedicadas a esta actividad.

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad 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).

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.

Nuevas Normas y Enmiendas Adoptadas por la Compañía

No hay normas y enmiendas adoptadas por primera vez para el año que inició el 1 de enero de 2017 que hayan tenido un impacto material en los estados financieros de la Compañía.

Mercantil Seguros Panamá, S. A.

(Subsidiaria 100% propiedad de Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

Nuevas Normas, Interpretaciones y Enmiendas aún no Adoptadas por la Compañía

Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas a normas contables han sido publicadas, pero no son mandatorias para el año terminado el 31 de diciembre de 2017, y no han sido adoptadas anticipadamente por la Compañía. La evaluación del impacto de estas nuevas normas se presenta a continuación:

- NIIF 9 - Instrumentos Financieros. La NIIF 9 se refiere a la clasificación, reconocimiento, medición y baja de los activos financieros y pasivos financieros e introduce nuevas reglas para la contabilidad de cobertura. En julio de 2014, el IASB realizó cambios adicionales en las reglas de clasificación y medición, y también introdujo un nuevo modelo de deterioro. Estas últimas enmiendas completan ahora la nueva norma de instrumentos financieros. Esta norma es efectiva para los períodos anuales que inician en o después del 1 de enero de 2018. La Compañía está en proceso de evaluar el impacto total de la NIIF 9.
- NIIF 15 - Ingresos de Contratos con Clientes. El IASB emitió una nueva norma para el reconocimiento de ingresos. Esta norma reemplazará la NIC 18, que abarca contratos de bienes y servicios y la NIC 11 que cubre los contratos de construcción. La nueva norma se basa en el principio de que los ingresos se reconocen cuando el control del bien o servicio es transferido a un cliente, por lo que el concepto de control sustituye al concepto actual de los riesgos y beneficios. La Norma permite un enfoque retrospectivo modificado para la adopción. Bajo este enfoque las entidades reconocerán ajustes transitorios en las utilidades no distribuidas en la fecha de la aplicación inicial sin reestructurar el período comparativo. Sólo se necesitará aplicar las nuevas reglas a los contratos que no se han completado en la fecha de la aplicación inicial. La Compañía está en proceso de evaluar el impacto total de la NIIF 15.
- NIIF 17 - Contratos de Seguros. Establece los principios para el reconocimiento, medición, presentación y divulgación de los contratos de seguros emitidos. Esta norma reemplazará a la NIIF 4, la cual permite en la actualidad una diversidad de prácticas contables en la contabilización de los contratos de seguros. La NIIF 17 cambiará fundamentalmente la contabilización por todas las entidades que emiten contratos de seguros y contratos de inversión con participación discrecional. Esta norma aplica para los períodos anuales que inicia en o después del 1 de enero de 2021, y se permite la adopción anticipada si la NIIF 15 y NIIF 9 son también aplicadas. Debido a la reciente publicación de esta norma, la Compañía estará iniciando la evaluación de los impactos que tendrá la aplicación de la misma.

No existen otras normas, interpretaciones y enmiendas emitidas y que aún no son efectivas que podrían tener un impacto material en la Compañía.

Mercantil Seguros Panamá, S. A.

(Subsidiaria 100% propiedad de Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

Unidad Monetaria y Moneda Funcional

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. La moneda funcional y de presentación de la Compañía es el dólar.

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 del activo. Las mejoras importantes se incluyen en el valor en libros del activo o reconocidos como un activo separado, sólo cuando sea probable que los beneficios económicos futuros asociados con el activo se obtengan para la Compañía, y el costo de la partida puede medirse de manera confiable. Los demás gastos por reparaciones y mantenimiento se cargan al estado de resultado integral del 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	5 - 10 años
Equipos de computación	3 - 5 años

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 resultado integral. 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 son capitalizados y los costos de mantenimiento de los programas de computación se reconocen como gastos cuando se incurren.

Mercantil Seguros Panamá, S. A.

(Subsidiaria 100% propiedad de Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

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 en varias categorías, dependiendo del propósito de su adquisición. La Compañía determina la clasificación de sus activos financieros en la fecha de reconocimiento inicial. Las categorías son las siguientes:

Inversiones en Valores Disponibles para la Venta

Las inversiones en valores disponibles para la venta son activos financieros que se mantienen 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 resultado integral. 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.

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.

Mercantil Seguros Panamá, S. A.

(Subsidiaria 100% propiedad de Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

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 resultado integral. El importe de la pérdida se valorará como la diferencia entre el costo de adquisición (neto de cualquier amortización) y el valor razonable actual. Adicional a los factores mencionados, 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 de 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.

Mercantil Seguros Panamá, S. A.

(Subsidiaria 100% propiedad de Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

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 indemnizar, dentro de los límites pactados, del 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.

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 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 resultado integral 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 costos en el estado de resultado integral.

Provisión de riesgo en curso: La provisión de riesgo en curso se calcula 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). La provisión 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 resultado integral 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, salud 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 sistema de efectivo.

Mercantil Seguros Panamá, S. A.

(Subsidiaria 100% propiedad de Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

Provisión de riesgo en curso y provisión sobre pólizas de vida individual: La provisión de riesgo en curso se calcula según lo indicado en la sección de ramos generales. Para la valuación y constitución de la provisión sobre pólizas de vida individual, la Compañía ha documentado en las notas técnicas cada una de las provisiones, calculadas bajo métodos actuariales aceptadas por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá. Para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, respectivamente, 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”.

La provisión sobre pólizas de vida individual de las pólizas vigentes al término de cada ejercicio debe ser certificada por un actuario independiente.

Siniestros

Las normas técnicas para el cierre del presente ejercicio arrojan una provisión para siniestros incurridos, no reportados (IBNR, Incurred but not Reported) por US\$1,289,997 (2016: US\$1,587,103).

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.

Gastos Acumulados por Pagar y 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 resultado integral 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.

Mercantil Seguros Panamá, S. A.

(Subsidiaria 100% propiedad de Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

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 la 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.

Capital Social

Las acciones comunes se clasifican como patrimonio. La Compañía ha emitido 20,485 acciones comunes. No ha emitido acciones preferidas.

Reservas de Capital

Las reservas de capital son constituidas contra la cuenta de utilidades no distribuidas y corresponden a las reservas legales, las reservas para desviaciones estadísticas y reservas catastróficas de seguros y reaseguros que son contempladas en las Leyes de Seguros y Reaseguros de la República de Panamá.

Impuestos sobre la Renta

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 la tasa vigente 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 tasas 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.

Mercantil Seguros Panamá, S. A.

(Subsidiaria 100% propiedad de Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

Reconocimiento de los Ingresos

Primas por Contratos de Seguros

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. Las pólizas que para el cierre del ejercicio fiscal se hayan renovado con vigencia que corresponda a ejercicios posteriores serán registradas en una cuenta de primas diferidas. Las mismas se reconocerán como ingreso en el momento en que inicie su vigencia.

Ingresos Financieros

Los ingresos financieros por intereses están compuestos por equivalentes de efectivo, inversiones disponibles para la venta y ganancia por la venta de inversiones disponibles para la venta.

Los ingresos derivados de intereses por equivalentes de efectivo y de inversiones disponibles para la venta son reconocidos sobre una base proporcional en el tiempo, utilizando el método de la tasa efectiva de interés.

Comisiones e Impuestos

Los ingresos por comisiones e impuestos en operaciones de reaseguros cedidos son contabilizados en su totalidad en el período. Las comisiones pagadas a agentes y corredores, así como los impuestos de primas, igualmente son contabilizados en su conjunto en el estado de resultado integral, como egresos del período.

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.

3. Estimaciones Críticas de Contabilidad y Juicios en la Aplicación de Políticas Contables

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.

Mercantil Seguros Panamá, S. A.

(Subsidiaria 100% propiedad de Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

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 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 No.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 los años 2017 y 2016 el monto de la provisión para primas de dudoso cobro es por US\$17,200.

Provisión para Siniestros en Trámites e Incurridos, pero no Reportados (IBNR)

La reserva de siniestros en trámite, está constituida por todos los reclamos reportados por los asegurados más los costos adicionales en que pueda incurrir la Compañía para cada reclamo, al cierre de cada período fiscal.

La determinación de los costos de esta reserva, se basa en el análisis y la experiencia individual para cada reclamo, la cual es efectuada por los ajustadores de la Compañía y especialistas independientes que contrata la Compañía para siniestros cuya complejidad lo requieran. Los montos recuperables de reaseguro de estas reservas de siniestros, están basados en los diferentes contratos de reaseguro proporcional o no proporcional que tenga la Compañía por ramo.

Mercantil Seguros Panamá, S. A.

(Subsidiaria 100% propiedad de Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

La reserva de reclamos incurridos, pero no reportados (IBNR por sus siglas en Inglés), está calculada de acuerdo con las fórmulas actuariales aprobadas por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros según el marco regulatorio de los Acuerdos No.1 del 24 de enero del año 2014 y No.2 y No.3 del 29 de enero de 2014, las cuales requieren de fórmulas actuariales mundialmente reconocidas.

La Administración considera que las provisiones brutas para los siniestros en trámites y los montos recuperables de los contratos de reaseguros, están presentadas razonablemente sobre la base de información disponible, el pasivo pudiera variar como resultado de información subsecuente, pero no considera la existencia de ajustes significativos a las cantidades provisionadas.

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.

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

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. Estas políticas van dirigidas a minimizar el riesgo operacional, riesgo de crédito y riesgo de mercado. La exposición a estos riesgos involucra el seguimiento de análisis, evaluaciones y aceptación de un nivel de riesgo o combinaciones de riesgos, administrados con límites máximos de exposición y mediante escalonados niveles de aprobaciones.

Mercantil Seguros Panamá, S. A.

(Subsidiaria 100% propiedad de Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)

Notas a los Estados Financieros**31 de diciembre de 2017***(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)***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. De igual forma, dicha estructura 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, éstos se mantienen 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.

A continuación un resumen de la calificación de riesgo otorgada a los emisores de los diferentes instrumentos de las inversiones disponibles para la venta:

	2017	2016
Calificación de riesgo		
BBB	<u>35,702,241</u>	<u>17,479,577</u>

Mercantil Seguros Panamá, S. A.

(Subsidiaria 100% propiedad de Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

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 de 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.

Las tasas promedio activas al 31 de diciembre de los principales instrumentos financieros son las siguientes:

	2017	2016
Activos		
Depósitos a plazo fijo	Entre 0.75 % y 1.05%	Entre 0.55% y 0.75%
Inversiones financieras que generan interés	Entre 2.25 % y 12.75%	Entre 5.20% y 6.00%

Mercantil Seguros Panamá, S. A.

(Subsidiaria 100% propiedad de Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

Para medir el riesgo por cambio en la tasa de interés, la Compañía simula un análisis de estrés 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.

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.

La siguiente tabla presenta las exposiciones de riesgo de mercado al 31 de diciembre de 2017 y 2016 como un porcentaje del portafolio de inversiones por tipología de títulos valores. El VaR por tipo de riesgo (% de cartera de inversiones) es el siguiente:

	2017			2016		
	Promedio	Máximo	Mínimo	Promedio	Máximo	Mínimo
Riesgo de títulos renta fija	0.28%	0.33%	0.24%	0.25%	0.43%	0.12%
Total VaR	0.28%	0.33%	0.24%	0.25%	0.43%	0.12%

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. 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.

Mercantil Seguros Panamá, S. A.

(Subsidiaria 100% propiedad de Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)

Notas a los Estados Financieros**31 de diciembre de 2017***(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)*

En el cuadro siguiente se presentan los efectos de los ingresos por intereses netos de la Compañía ante variaciones de 100 puntos básicos al alza y 25 puntos básicos a la baja en la curva de tasas de interés al 31 de diciembre:

	2017	2016
	%	%
Ganancia (pérdida)		
% Sensibilidad del margen financiero		
+100 bps	N/A	N/A
-25 bps	N/A	N/A
% Sensibilidad del patrimonio		
+100 bps	-2.85%	-1.62%
-25 bps	0.95%	0.42%

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:

	<u>Menos de 1</u>	<u>Entre 1 y 5</u>	<u>No Afectado</u>	<u>Total</u>
	<u>Año</u>	<u>Años</u>		
	(Cifras en "000" US\$)			
31 de diciembre de 2017				
Exposición a las fluctuaciones de interés:				
Inversiones en valores disponibles para la venta	-	35,702	-	35,702
Cuentas por cobrar de seguros y otros	-	-	11,380	11,380
Participación de reaseguradores en provisiones sobre contratos de seguros	-	-	2,828	2,828
Otros activos	-	-	104	104
Efectivo y colocaciones bancarias de corto plazo	<u>2,050</u>	<u>-</u>	<u>917</u>	<u>2,967</u>
	<u>2,050</u>	<u>35,702</u>	<u>15,229</u>	<u>52,981</u>
Provisiones sobre contratos de seguros	-	-	11,592	11,592
Reaseguros por pagar	-	-	2,288	2,288
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,620</u>	<u>1,620</u>
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>15,499</u>	<u>15,499</u>
Neto	<u>2,050</u>	<u>35,702</u>	<u>(270)</u>	<u>37,482</u>

Mercantil Seguros Panamá, S. A.

(Subsidiaria 100% propiedad de Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)

Notas a los Estados Financieros**31 de diciembre de 2017***(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)*

	<u>Menos de 1</u> <u>Año</u>	<u>Entre 1 y 5</u> <u>Años</u>	<u>No Afectado</u>	<u>Total</u>
	(Cifras en "000" US\$)			
31 de diciembre de 2016				
Exposición a las fluctuaciones de interés:				
Inversiones en valores disponibles para la venta	-	17,480	-	17,480
Cuentas por cobrar de seguros y otros	-	-	13,226	13,226
Participación de reaseguradores en provisiones sobre contratos de seguros	-	-	1,318	1,318
Otros activos	-	-	59	59
Efectivo y colocaciones bancarias de corto plazo	<u>1,500</u>	<u>-</u>	<u>1,054</u>	<u>2,554</u>
	<u>1,500</u>	<u>17,480</u>	<u>15,657</u>	<u>34,637</u>
Provisiones sobre contratos de seguros	-	-	5,971	5,971
Reaseguros por pagar	-	-	966	966
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,249</u>	<u>1,249</u>
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>8,186</u>	<u>8,186</u>
Neto	<u>1,500</u>	<u>17,480</u>	<u>7,471</u>	<u>26,451</u>

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 2017, no se han efectuado transacciones que puedan tener asociado este tipo de riesgo.

Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez se origina cuando 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.

Mercantil Seguros Panamá, S. A.

(Subsidiaria 100% propiedad de Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)

Notas a los Estados Financieros**31 de diciembre de 2017***(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)*

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 2017, los pasivos de la Compañía tienen vencimiento contractual sin descontar de US\$11,953,078 (2016: US\$12,488,341), con vencimiento dentro de los próximos doce meses, con excepción de la provisión sobre pólizas de vida individual.

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 de la Compañía al cierre de:

	2017	2016
Margen de solvencia mínimo requerido	4,375,155	2,985,284
Patrimonio técnico ajustado	<u>36,217,317</u>	<u>25,412,790</u>
Excedente en el patrimonio	<u>31,842,162</u>	<u>22,427,506</u>
Liquidez mínima requerida	7,193,342	3,894,172
Liquidez actual	<u>36,476,443</u>	<u>17,964,268</u>
Excedente de liquidez	<u>29,283,101</u>	<u>14,070,096</u>

Mercantil Seguros Panamá, S. A.

(Subsidiaria 100% propiedad de Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

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 provisiones de siniestros según una metodología actuarial aprobada por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros.

La Compañía comercializa productos individuales de personas, principalmente temporales de Vida, Accidentes Personales, Salud y Pago Único por cáncer. Adicionalmente, la empresa mercadea productos de propiedad y daños, así como fianzas.

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.

En Ramos Generales la Compañía comercializa principalmente pólizas de multi riesgo, incendio y automóvil.

En relación a los seguros sobre bienes y propiedades de asegurados, donde la frecuencia es el mayor riesgo en automóvil y la severidad en multiriesgo e incendio, la Compañía ha establecido controles sobre la suscripción de los riesgos y la suficiencia de las primas; así mismo, mantiene contratos de reaseguro que la Administración considera son suficientes para mitigar los riesgos de posibles pérdidas y deficiencias de flujo de caja.

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.

Mercantil Seguros Panamá, S. A.

(Subsidiaria 100% propiedad de Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

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.

Para el año finalizado el 31 de diciembre de 2017, atendiendo a esta clasificación, el 100% de las inversiones financieras de la Compañía se encuentra en el Nivel 2.

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 por 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 disponga en la Compañía para instrumentos financieros similares.

Mercantil Seguros Panamá, S. A.

(Subsidiaria 100% propiedad de Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)

Notas a los Estados Financieros**31 de diciembre de 2017***(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)***5. Mobiliario, Equipo y Mejoras, Neto**

Los movimientos del mobiliario, equipo y mejoras se presentan a continuación:

	Saldo Inicial	Adiciones	Retiros	Saldo Final
31 de diciembre de 2017				
Costo				
Mejoras a la propiedad arrendada	253,926	20,387	-	274,313
Equipos, mobiliario y enseres	158,150	33	-	158,183
Equipos de computación	<u>69,691</u>	<u>1,128</u>	-	<u>70,819</u>
	<u>481,767</u>	<u>21,548</u>	-	<u>503,315</u>
Depreciación y amortización acumuladas				
Mejoras a la propiedad arrendada	(122,731)	(53,503)	-	(176,234)
Equipos, mobiliario y enseres	(38,088)	(15,784)	-	(53,872)
Equipos de computación	<u>(33,222)</u>	<u>(14,409)</u>	-	<u>(47,631)</u>
	<u>(194,041)</u>	<u>(83,696)</u>	-	<u>(277,737)</u>
Saldo neto	<u>287,726</u>	<u>(62,148)</u>	-	<u>225,578</u>
31 de diciembre de 2016				
Costo				
Mejoras a la propiedad arrendada	253,926	-	-	253,926
Equipos, mobiliario y enseres	158,150	-	-	158,150
Equipos de computación	<u>69,498</u>	<u>193</u>	-	<u>69,691</u>
	<u>481,574</u>	<u>193</u>	-	<u>481,767</u>
Depreciación y amortización acumuladas				
Mejoras a la propiedad arrendada	(71,945)	(50,786)	-	(122,731)
Equipos, mobiliario y enseres	(22,305)	(15,783)	-	(38,088)
Equipos de computación	<u>(19,128)</u>	<u>(14,094)</u>	-	<u>(33,222)</u>
	<u>(113,378)</u>	<u>(80,663)</u>	-	<u>(194,041)</u>
Saldo neto	<u>368,196</u>	<u>(80,470)</u>	-	<u>287,726</u>

6. Activos Intangibles, Neto

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

	2017	2016
Saldo al inicio del año	379,897	383,074
Adiciones	81,736	106,609
Amortización del año	<u>(129,226)</u>	<u>(109,786)</u>
Saldo al final del año	<u>332,407</u>	<u>379,897</u>

Mercantil Seguros Panamá, S. A.

(Subsidiaria 100% propiedad de Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)

Notas a los Estados Financieros**31 de diciembre de 2017***(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)***7. Inversiones Disponibles para la Venta**

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

	2017	2016
Bonos de la República de Panamá	17,988,079	13,504,922
Bonos de otros países	7,665,103	2,908,201
Bonos privados y valores comerciales	8,944,173	-
Fondos mutuos de renta fija	<u>1,104,886</u>	<u>1,066,454</u>
	<u><u>35,702,241</u></u>	<u><u>17,479,577</u></u>

El movimiento de las inversiones disponibles para la venta es el siguiente:

	2017	2016
Saldo al inicio de año	17,479,577	17,366,551
Compras	26,248,206	1,177,019
Rendiciones	(7,138,115)	(1,099,589)
(Pérdida) ganancia no realizada por valor de la inversión	<u>(887,427)</u>	<u>35,596</u>
Saldo al final de año	<u><u>35,702,241</u></u>	<u><u>17,479,577</u></u>

Información Suplementaria – Estado de Flujos de Efectivo

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

	2017	2016
Adquisición de inversiones	(26,248,206)	(1,177,019)
Redenciones y de inversiones	<u>7,138,115</u>	<u>1,099,589</u>
Total de movimiento de inversiones en valores disponibles para la venta	<u><u>(19,110,091)</u></u>	<u><u>(77,430)</u></u>

Mercantil Seguros Panamá, S. A.

(Subsidiaria 100% propiedad de Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)

Notas a los Estados Financieros**31 de diciembre de 2017***(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)***8. Cuentas por Cobrar de Seguros y Otros**

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

	2017	2016
Cuentas por cobrar acreedores primas	8,533,181	12,296,281
Comisiones por cobrar - reaseguro cedido	1,056,587	282,362
Siniestros por cobrar - reaseguro cedido	886,549	240,416
Intereses por cobrar	746,956	326,252
Cuentas por cobrar - relacionada	135,067	45,571
Otras cuentas por cobrar	<u>22,524</u>	<u>35,268</u>
	<u><u>11,380,864</u></u>	<u><u>13,226,150</u></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, cuyo monto sean de dudoso cobro. 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 de dudoso cobro.

9. Participación de los Reaseguradores en las Provisiones sobre Contratos de Seguros

La participación de los reaseguradores en las provisiones sobre contratos de seguros se resume a continuación:

	2017	2016
Participación en la provisión sobre pólizas de vida individual	200,100	103,843
Participación en la provisión de riesgo en curso	1,879,858	1,171,140
Participación en la provisión para siniestros en trámite	<u>747,979</u>	<u>43,060</u>
	<u><u>2,827,937</u></u>	<u><u>1,318,043</u></u>

Mercantil Seguros Panamá, S. A.

(Subsidiaria 100% propiedad de Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)

Notas a los Estados Financieros**31 de diciembre de 2017***(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)*

El movimiento de las provisiones sobre los contratos de seguros - participación de los reaseguradores se presenta a continuación:

	2017	2016
Participación de los Reaseguradores:		
Saldo inicial	1,318,043	102,667
Variación en participación en provisiones de reservas	<u>1,509,894</u>	<u>1,215,376</u>
Saldo final	<u><u>2,827,937</u></u>	<u><u>1,318,043</u></u>

10. Efectivo y Equivalentes de Efectivo

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

	2017	2016
Efectivo en caja	500	500
Depósitos en cuentas bancarias	<u>916,553</u>	<u>1,053,252</u>
Total de efectivo	917,053	1,053,752
Más: depósitos a plazo fijo con vencimiento original menor a 90 días	<u>2,050,000</u>	<u>1,500,000</u>
Total de efectivo y equivalentes de efectivo	<u><u>2,967,053</u></u>	<u><u>2,553,752</u></u>

Al 31 de diciembre de 2017, las cuentas de depósito a plazo fijo están pactadas a una tasa de interés entre 0.75% y 1.05%, con vencimiento en marzo de 2018. Para el año 2016, las tasas de interés pactadas fueron de 0.55% y 0.75% con vencimiento en marzo del 2017.

Mercantil Seguros Panamá, S. A.

(Subsidiaria 100% propiedad de Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)

Notas a los Estados Financieros**31 de diciembre de 2017***(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)***11. Provisiones de los Contratos de Seguros**

Las provisiones relativas a los contratos de seguros, neto de participación de reaseguradores, se detallan a continuación:

	<u>Bruto</u>	<u>Reaseguro</u>	<u>Neto</u>
31 de diciembre de 2017			
Provisión sobre pólizas de vida individual	258,575	220,100	38,475
Provisión de riesgo en curso	6,777,302	1,859,858	4,917,444
Provisión para siniestros en trámite	2,625,011	747,979	1,877,032
Provisión para IBNR	1,289,997	-	1,289,997
Provisión para insuficiencia de primas	<u>640,846</u>	<u>-</u>	<u>640,846</u>
	<u>11,591,731</u>	<u>2,827,937</u>	<u>8,763,794</u>
31 de diciembre de 2016			
Provisión sobre pólizas de vida individual	117,464	103,843	13,621
Provisión de riesgo en curso	3,902,851	1,171,140	2,731,711
Provisión para siniestros en trámite	312,181	43,060	269,121
Provisión para IBNR	1,587,103	-	1,587,103
Provisión para insuficiencia de primas	<u>51,543</u>	<u>-</u>	<u>51,543</u>
	<u>5,971,142</u>	<u>1,318,043</u>	<u>4,653,099</u>

12. Gastos Acumulados por Pagar y Otros Pasivos

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

	2017	2016
Otros pasivos	311,456	114,459
Cuentas por pagar - relacionada	780,394	616,715
Provisiones, retenciones y contribuciones de nómina por pagar	279,994	363,807
Comisiones por pagar	183,937	118,079
Impuesto por pagar	<u>64,177</u>	<u>36,322</u>
	<u>1,619,958</u>	<u>1,249,382</u>

Mercantil Seguros Panamá, S. A.

(Subsidiaria 100% propiedad de Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)

Notas a los Estados Financieros**31 de diciembre de 2017***(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)***13. Capital en Acciones**

El capital social autorizado de la Compañía para los años 2017 y 2016 es US\$20,485,000. Se encontraban emitidas y en circulación 20,485 acciones comunes con valor nominal de US\$1,000 cada acción.

14. Reservas de Capital

El movimiento de las reservas de capital se presenta a continuación:

	Reserva de Riesgo Catastrófico y/o de Contingencia	Reserva de Previsión de Desviaciones Estadísticas	Reserva Legal de Seguros y Reaseguros	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2015	1,568	1,566	194,284	197,418
Aumento	<u>5,801</u>	<u>5,803</u>	<u>1,175,933</u>	<u>1,187,537</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2016	7,369	7,369	1,370,217	1,384,955
Aumento	<u>12,057</u>	<u>12,057</u>	<u>1,507,057</u>	<u>1,531,171</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2017	<u><u>19,426</u></u>	<u><u>19,426</u></u>	<u><u>2,877,274</u></u>	<u><u>2,916,126</u></u>

Reserva de Previsión para Desviaciones Estadísticas y Riesgo Catastrófico y/o de Contingencia

De conformidad con la Ley No.12 de 2012, las compañías de seguros deben 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 calculados sobre la base de las primas netas retenidas correspondientes cada una.

Reserva Legal de Seguros y Reaseguros

De acuerdo al artículo 213 de la Ley No.12 de abril de 2012, la Compañía está obligada a constituir un fondo por el 20% de sus utilidades netas antes del impuesto sobre la renta, hasta la suma de US\$2,000,000, de ahí en adelante se constituirá sobre el 10% hasta alcanzar el 50% del capital pagado por la Compañía. Adicionalmente, según Ley No.63 de reaseguros, deberá constituir 0.25% en base al incremento de las primas de reaseguro asumido cada año con relación con el año anterior.

Mercantil Seguros Panamá, S. A.

(Subsidiaria 100% propiedad de Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)

Notas a los Estados Financieros**31 de diciembre de 2017***(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)***15. Primas de Seguros**

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

	2017	2016
Primas suscritas seguro directo, netas de cancelaciones	4,320,654	3,380,275
Primas cedidas a reaseguradores sobre contratos de seguros	(3,114,984)	(2,740,518)
Cambio en la reserva de riesgo en curso	<u>(372,482)</u>	<u>(241,628)</u>
Primas devengadas sobre contratos de seguro directo	<u>833,188</u>	<u>398,129</u>
Primas suscritas sobre contratos de reaseguro asumido	26,893,880	16,307,062
Retrocesiones	(26,833)	(40,428)
Cambio en la reserva de riesgo en curso	<u>(1,838,106)</u>	<u>(2,257,281)</u>
Primas devengadas sobre contratos de reaseguro	<u>25,028,941</u>	<u>14,009,353</u>
Primas netas ganadas	<u><u>25,862,129</u></u>	<u><u>14,407,482</u></u>

16. Ingresos Financieros y Otros

El detalle de los ingresos financieros y otros ingresos es el siguiente:

	2017	2016
Inversiones	1,366,138	818,528
Otros ingresos	151,369	21,259
Colocaciones bancarias	<u>13,303</u>	<u>8,639</u>
	<u><u>1,530,810</u></u>	<u><u>848,426</u></u>

Mercantil Seguros Panamá, S. A.

(Subsidiaria 100% propiedad de Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)

Notas a los Estados Financieros**31 de diciembre de 2017***(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)***17. Reclamos y Beneficios Netos Incurridos**

Los reclamos y beneficios netos incurridos se detallan a continuación:

	Seguro Directo	Reaseguro Asumido	Total
Al 31 de diciembre de 2017			
Siniestros pagados	1,412,940	11,138,903	12,551,843
Aumento de reservas de siniestros en trámite	909,461	1,403,369	2,312,830
(Disminución) aumentos de reservas de IBNR y otras	(94,691)	386,888	292,197
Participación de reaseguradores en siniestros y salvamento	(751,666)	-	(751,666)
Participación de reaseguradores en reserva de siniestros	(704,919)	-	(704,919)
Reclamos y beneficios, netos	<u>771,125</u>	<u>12,929,160</u>	<u>13,700,285</u>
Al 31 de diciembre de 2016			
Siniestros pagados	657,370	4,918,301	5,575,671
Aumento de reservas de siniestros en trámite	93,781	219,207	312,988
Aumento de reservas de IBNR y otras	302,367	1,336,279	1,638,646
Participación de reaseguradores en siniestros y salvamento	(330,674)	-	(330,674)
Participación de reaseguradores en reserva de siniestros	(49,692)	-	(49,692)
Reclamos y beneficios, netos	<u>673,152</u>	<u>6,473,787</u>	<u>7,146,939</u>

Mercantil Seguros Panamá, S. A.

(Subsidiaria 100% propiedad de Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)

Notas a los Estados Financieros**31 de diciembre de 2017***(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)***18. Gastos Generales y Administrativos**

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

	2017	2016
Gastos de personal	804,954	978,330
Honorarios profesionales	332,522	372,088
Depreciación y amortización	215,721	190,448
Otros gastos	126,168	99,407
Impuestos	122,524	110,708
Mantenimiento y servicios básicos	91,839	111,116
Arrendamientos	75,949	151,684
Publicidad	58,028	102,592
Comunicaciones	45,108	44,761
Viáticos y gastos de viaje	43,016	55,930
Suscripciones, membresías y atenciones	<u>11,323</u>	<u>24,336</u>
	<u><u>1,927,152</u></u>	<u><u>2,241,400</u></u>

19. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

	2017	2016
En el Estado de Situación Financiera		
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>2,715,431</u>	<u>578,512</u>
Intereses por cobrar	<u>1,267</u>	<u>208</u>
Inversiones en valores disponibles para la venta	<u>1,104,886</u>	<u>1,066,454</u>
Cuentas por cobrar	<u>135,067</u>	<u>45,571</u>
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	<u>780,394</u>	<u>616,715</u>
En el Estado de Resultado Integral		
Intereses ganados	<u>13,303</u>	<u>8,626</u>
Gastos bancarios	<u>4,540</u>	<u>3,015</u>

Ejecutivos Claves

Las compensaciones a ejecutivos claves de la Compañía fueron por US\$509,570 (2016: US\$478,850).

Mercantil Seguros Panamá, S. A.

(Subsidiaria 100% propiedad de Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)

Notas a los Estados Financieros**31 de diciembre de 2017***(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)***20. 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 2027. Este contrato fue reestructurado durante el 2017, ocasionando una disminución en los compromisos futuros por arrendamientos operativos para los años próximos son los siguientes:

Menos de 1 año	112,035
De 1 - 10 años	<u>880,637</u>
	<u><u>992,672</u></u>

21. Impuesto sobre la Renta

El Código Fiscal de Panamá establece que las utilidades provenientes de transacciones efectuadas dentro del territorio de la República de Panamá son gravables a la tasa nominal de 25%.

De conformidad con la legislación fiscal vigente los contribuyentes deben determinar el impuesto sobre la renta por el método tradicional y por el método alternativo (CAIR) y pagar el mayor de los dos, la Ley permite que los contribuyentes pueden solicitar a la Dirección General de Ingresos de Panamá la no aplicación del método alternativo, en caso de pérdidas o que la tasa efectiva de impuesto sobre la renta supere el 25%.

Para los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, respectivamente, la Compañía generó pérdida fiscal; consecuentemente, está en proceso de solicitar la no aplicación de CAIR, ante la Dirección General de Ingresos.

Las declaraciones del impuesto sobre la renta están sujetas a revisión por las autoridades fiscales para los tres últimos períodos fiscales, incluyendo el año terminado el 31 de diciembre de 2017, según regulaciones vigentes.