



Informe y Estados Financieros 31 de diciembre de 2019

Mercantil Seguros y Reaseguros, S.A.

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



Somos Mercantil Seguros, una empresa aseguradora supervisada y regulada por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá, con amplia experiencia en el manejo de productos de salud y patrimoniales, respaldados por los reaseguradores más importantes del mundo

Somos una organización que se define por su experiencia y visión a largo plazo, con soluciones integrales, orientadas a satisfacer las diferentes necesidades de nuestros clientes.

Hemos recibido de AM Best calificación de riesgo internacional en grado de inversión bbb en emisión de crédito a largo plazo B++ en fortaleza financiera



NUESTROS PRODUCTOS

Salud

- Mercantil Group Benefits, póliza de salud internacional con 4 planes que se adaptan a tus necesidades
- Pago Único por Cáncer

Patrimoniales / Fianzas:

- Incendio / Todo Riesgo
- Multiriesgo Residencial
- Fianzas
- Multiriesgo Comercial
- Multiriesgo Empresarial
- Riesgos Diversos
- Responsabilidad Civil General

Personas:

- Línea Vital, te ofrecemos alternativas innovadoras y de fácil adquisición para asegurar imprevistos futuros, selecciona el producto que más se adapte a tu necesidad.
- Seguros de Vida Temporales
- Funerarios
- Accidentes Personales

Mercantil Seguros y Reaseguros, S.A.

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

**Informe y Estados Financieros Separados
31 de diciembre de 2019**

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

Índice para los Estados Financieros Separados
31 de diciembre de 2019

	Páginas
Informe de los Auditores Independientes	1 - 3
Estados Financieros Separados:	
Estado Separado de Situación Financiera	4
Estado Separado de Resultado Integral	5
Estado Separado de Cambios en el Patrimonio	6
Estado Separado de Flujos de Efectivo	7
Notas a los Estados Financieros Separados	8 - 43



Informe de los Auditores Independientes

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

Nuestra opinión

En nuestra opinión, los estados financieros separados que se acompañan de Mercantil Seguros y Reaseguros, 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 2019, 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 separados de la Compañía comprenden:

- el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre de 2019;
- el estado separado de resultado integral por el año terminado en esa fecha;
- el estado separado de cambios en el patrimonio por el año terminado en esa fecha;
- el estado separado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha; y
- las notas a los estados financieros separados, 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 separados* 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 separados 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 y Reaseguros, 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 separados

La gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros separados 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 separados libres de errores materiales, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros separados, 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 separados

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros separados 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 separados.

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 separados, 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 y Reaseguros, 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 separados 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 separados, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros separados 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

25 de mayo de 2020
Panamá, República de Panamá

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

Estado Separado de Situación Financiera
31 de diciembre de 2019
(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	Nota	2019	2018
Activos			
Mobiliario, equipo y mejoras, neto	6	174,465	148,446
Activos por derecho de uso, neto	7	427,378	-
Activos intangibles, neto	8	318,308	368,981
Inversión en valores	9 y 22	45,168,216	50,799,255
Inversión en subsidiarias	10	10,316,868	-
Cuentas por cobrar de seguros y otros	11 y 22	28,753,404	11,937,985
Participación de reaseguradores en provisiones sobre contratos de seguros	12 y 14	6,345,318	2,977,921
Otros activos		840,154	975,323
Efectivo y equivalentes de efectivo	13 y 22	7,527,859	4,513,658
Total de activos		<u>99,871,970</u>	<u>71,721,569</u>
Pasivos y Patrimonio			
Pasivos			
Provisiones sobre contratos de seguros	14	23,237,004	12,886,226
Reaseguros por pagar		8,934,760	5,064,702
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	15 y 22	2,254,601	2,379,119
Total de pasivos		<u>34,426,365</u>	<u>20,330,047</u>
Patrimonio			
Acciones comunes	16	20,485,000	20,485,000
Reservas de capital	17	5,811,318	4,401,903
Utilidades no distribuidas		38,554,839	27,513,793
Revalorización de activos financieros		594,448	(1,009,174)
Total de patrimonio		<u>65,445,605</u>	<u>51,391,522</u>
Total de pasivos y patrimonio		<u>99,871,970</u>	<u>71,721,569</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros separados.

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

Estado Separado de Resultado Integral
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2019
(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	Nota	2019	2018
Ingresos			
Primas devengadas sobre contratos de seguro directo	18	2,952,966	1,804,916
Primas devengadas sobre contratos de reaseguros	18	25,959,232	28,266,572
Primas netas ganadas		<u>28,912,198</u>	<u>30,071,488</u>
Comisiones ganadas		2,441,765	1,175,866
Ingresos financieros y otros	19 y 22	3,086,818	3,313,796
Pérdida neta realizada en inversiones financieras		<u>(459,921)</u>	<u>(797,088)</u>
Total de ingresos, neto		<u>5,068,662</u>	<u>3,692,574</u>
Reclamos y beneficios, netos incurridos	20	<u>(17,430,293)</u>	<u>(16,282,056)</u>
Costos y Gastos			
Costos de adquisición		(700,903)	(591,371)
Gastos generales y administrativos	21	<u>(2,564,181)</u>	<u>(2,608,365)</u>
Total de costos y gastos		<u>(3,265,084)</u>	<u>(3,199,736)</u>
Participación en los resultados de subsidiarias		<u>(665,547)</u>	<u>-</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		12,619,936	14,282,270
Impuesto sobre la renta	23	<u>(14,591)</u>	<u>-</u>
Utilidad neta		<u>12,605,345</u>	<u>14,282,270</u>
Otro Resultado Integral			
Partidas que subsecuentemente serán reclasificadas al estado separado de resultado integral:			
Ganancia (pérdida) no realizada en valores a valor razonable con cambios ORI		1,511,719	(994,226)
Deterioro de inversiones con cambios en ORI		<u>91,903</u>	<u>232,136</u>
Otro resultado integral		<u>1,603,622</u>	<u>(762,090)</u>
Utilidad integral		<u>14,208,967</u>	<u>13,520,180</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros separados.

Mercantil Seguros y Reaseguros, S. A.

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

**Estado Separado de Cambios en el Patrimonio
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2019***(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)*

	Nota	Acciones Comunes	Reservas de Capital	Utilidades no Distribuidas	Revalorización de Activos Financieros	Total de Patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2017		20,485,000	2,916,126	14,886,456	(247,084)	38,040,498
Efecto de adopción NIIF 9	2	-	-	(169,156)	-	(169,156)
Saldo ajustado al 1 de enero de 2018		20,485,000	2,916,126	14,717,300	(247,084)	37,871,342
Utilidad neta		-	-	14,282,270	-	14,282,270
Otro resultado integral		-	-	-	(762,090)	(762,090)
Otros Movimientos de Patrimonio						
Transferencia a las resevas de capital		-	1,485,777	(1,485,777)	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2018		20,485,000	4,401,903	27,513,793	(1,009,174)	51,391,522
Utilidad neta		-	-	12,605,345	-	12,605,345
Otro resultado integral		-	-	-	1,603,622	1,603,622
Provisión de deterioro en valores		-	-	(154,884)	-	(154,884)
Otros Movimientos de Patrimonio						
Transferencia a las resevas de capital		-	1,409,415	(1,409,415)	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2019		<u>20,485,000</u>	<u>5,811,318</u>	<u>38,554,839</u>	<u>594,448</u>	<u>65,445,605</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros separados.

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

Estado Separado de Flujos de Efectivo
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2019
(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	Nota	2019	2018
Flujos de efectivo por las actividades de operación			
Utilidad neta		12,605,345	14,282,270
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:			
Cambios en la provisión sobre contratos de seguros		10,350,778	1,294,495
Cambios en la participación de los reaseguradores sobre contratos de seguros		(3,367,397)	(149,984)
Participación en los resultados de subsidiarias		665,547	-
Depreciación y amortización		312,376	244,577
Intereses ganados		(3,000,179)	(2,143,626)
Cambios netos en activos y pasivos de operación:			
Inversión en valores	7	7,142,848	(15,034,034)
Cuentas por cobrar de seguros y otros		(16,815,419)	(157,103)
Otros activos		4,007	(1,865,366)
Reaseguros por pagar		3,870,058	2,776,627
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos		(637,291)	759,161
Intereses cobrados		3,131,341	1,743,607
		<u>14,262,014</u>	<u>1,750,624</u>
Flujos de efectivo por las actividades de inversión			
Inversión en subsidiarias		(10,982,415)	-
Adquisición de mobiliario, equipo y mejoras		(126,365)	(9,729)
Adquisición de activos intangibles		(105,000)	(194,290)
		<u>(11,213,780)</u>	<u>(204,019)</u>
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento			
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión - pago de arrendamientos financieros		(34,033)	-
Aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo		3,014,201	1,546,605
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>4,513,658</u>	<u>2,967,053</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	10 y 19	<u><u>7,527,859</u></u>	<u><u>4,513,658</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros separados.

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

Notas a los Estados Financieros Separados
31 de diciembre de 2019

(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. La última tenedora es Mercantil Servicios Financieros Internacional, S.A., una entidad domiciliada en la República de Panamá.

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.

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 con la 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.

Mercantil Seguros y Reaseguros, S.A., fue autorizada el día 29 de mayo de 2019 por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá, para la compra del 100% de las acciones de la empresa Provincial Re Panamá, según resolución JD-038. En escritura No. 7931 del 7 de junio de 2019, del registro Público de Panamá, se procedió al cambio de nombre de la empresa a Mercantil Reaseguradora Internacional.

Los activos netos adquiridos (a su valor razonable) en la fecha de la transacción son los siguientes:

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

Notas a los Estados Financieros Separados
31 de diciembre de 2019

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

Efectivo	1,141,971
Propiedad, mobiliario y equipo	1,084,330
Activos intangibles	300,000
Cuentas por cobrar y otros activos	633,484
Préstamos por pagar	(1,265,000)
Otros pasivos	<u>(937,370)</u>
Activos netos	<u><u>957,415</u></u>
Pago en efectivo	<u><u>957,415</u></u>

Adicionalmente, se procedió a la apertura de la empresa Mercantil Gestión de Cobranza, la cual, es una entidad que se dedica a la tercerización de los cobros.

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.

Los estados financieros separados de la Compañía al 31 de diciembre de 2019, fueron aprobados para su emisión por la Junta Directiva el 10 de enero de 2020.

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas

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

Bases de Preparación

Los estados financieros separados 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).

Notas a los Estados Financieros Separados
31 de diciembre de 2019

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

Estos estados financieros separados se presentan separados de Mercantil Seguros y Reaseguros, S.A. y Subsidiarias que incluye las subsidiarias: Mercantil Reaseguradora Internacional, S. A. y Mercantil Gestión y Cobranza. Estas inversiones en subsidiarias están presentadas en estos estados financieros separados bajo el método de participación.

La Administración de la Compañía ha preparado estos estados financieros separados debido a que existe un requerimiento legal de presentación de estados financieros separados a la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá.

Estos estados financieros separados se han preparado bajo la premisa del uso del costo histórico. Dicha premisa sólo es modificada por la revaluación de las inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales, así como por la valoración a su valor razonable de los activos 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 separados 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 separados, son divulgadas en la Nota 3.

Nuevas normas y enmiendas que han sido adoptadas por la Compañía a partir del 1 de enero de 2019.

Las siguientes normas y enmiendas fueron adoptadas por primera vez para el año que inició el 1 de enero de 2019:

- a) Arrendamiento - NIIF 16.
- b) Modificaciones a la NIIF 9 – Características de cancelación anticipada con compensación negativa.
- c) CINIIF 23 La Incertidumbre frente a los Tratamientos del Impuesto a las Ganancias.

Los impactos de estas adopciones se encuentran detallados en la Nota 4.

Notas a los Estados Financieros Separados
31 de diciembre de 2019

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

No hay otras nuevas normas o interpretaciones que estén vigentes en el período 2019 que causen un efecto material en la Compañía en el período actual y períodos futuros.

Nuevas normas que han sido publicadas, pero que no son mandatorias para el período terminado el 31 de diciembre de 2019 y que no han sido adoptadas anticipadamente por la Compañía

Contrato de Seguros – NIIF 17

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 la NIIF 9 son también aplicadas. La Compañía está realizando la evaluación de los impactos que tendrá la aplicación de la misma.

Modificaciones en NIC 1 "Presentación de Estados Financieros y NIC 8 - Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones y Errores"

Establece modificaciones a la definición de material, lo cual ayudará a las compañías a decidir si la información debe ser incluida en las cuentas anuales consolidadas. Estas modificaciones aclaran dicha definición e incluyen guías de cómo debe ser aplicada. Las modificaciones se aplicarán a los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2020, permitiéndose su aplicación anticipada. La Compañía evaluará de acuerdo con la nueva definición el contenido de sus cuentas anuales consolidadas, aunque no se esperan cambios significativos.

No hay otras nuevas normas o interpretaciones que estén vigentes en el período 2019 que causen un efecto material en el período actual y períodos futuros.

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.

Notas a los Estados Financieros Separados
31 de diciembre de 2019

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

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 separado 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 separado 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.

Las ganancias y pérdidas por desincorporación se determinan comparando el valor de venta con el valor según libros y se incluyen en el estado separado 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.

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.

Notas a los Estados Financieros Separados
31 de diciembre de 2019

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

Activos Financieros

Los activos financieros se clasifican en las siguientes categorías: a valor razonable con cambios en otro resultado integral y a costo amortizado. La Compañía determina la clasificación de los activos financieros desde su reconocimiento inicial en:

A valor razonable con cambio en otro resultado integral (VRCORI)

Un instrumento de deuda es medido a VRCORI solo si cumple de manera simultánea con las siguientes condiciones:

- El activo es mantenido dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es cobrar los flujos de efectivo contractuales y vender estos activos financieros y;
- Los términos contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas específicas, a flujos de efectivo que son únicamente, pagos de principal e intereses sobre el saldo vigente.

Se registran a su valor razonable más los costos de la transacción; posteriormente, las ganancias o pérdidas provenientes de los cambios en el valor razonable de las inversiones en valores son reconocidas en el estado separado de 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 separado 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.

A costo amortizado (CA)

Un activo financiero es medido a costo amortizado si cumple con:

- El activo es mantenido dentro de un modelo de negocio cuya intención es mantener los activos hasta su vencimiento para obtener flujos contractuales y;
- Los términos contractuales del activo financiero dan lugar en fechas específicas a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el saldo vigente.

Desincorporación 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. Los pasivos financieros se desincorporan del balance cuando la obligación se ha extinguido.

Notas a los Estados Financieros Separados
31 de diciembre de 2019

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

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.

Pasivos financieros

Los pasivos financieros son medidos al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo.

Deterioro de activos financieros

A la fecha del estado separado de situación financiera, la Compañía evalúa el deterioro de los activos financieros al costo amortizado y al valor razonable con cambios en otro resultado integral con la exposición derivada de los compromisos por cobrar.

La NIIF 9 Contempla un modelo de pérdida crediticia esperada, basada en:

- Las pérdidas esperadas en los próximos 12 meses (1 año).
- Basadas en las pérdidas esperadas durante toda la vida del activo.

El evento que determina que debe pasarse de la primera provisión a la segunda, es que se evidencie un empeoramiento en la calidad crediticia producido por:

- Morosidad
- Análisis Cualitativo

Clasificación en etapas de deterioro

Los activos se clasifican por etapa de deterioro dependiendo de la evolución del riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial, según se definen a continuación:

Etapa 1. Pérdidas esperadas en 12 meses

Todos las inversiones e instrumentos financieros son inicialmente categorizados en esta etapa. Son Instrumentos Financieros que no poseen un incremento significativo del riesgo de crédito ni poseen evidencia objetiva de deterioro.

Notas a los Estados Financieros Separados
31 de diciembre de 2019

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

Etapa 2. Provisión para las pérdidas crediticias esperadas de la vida remanente del instrumento financiero.

Se clasifican en esta etapa a los instrumentos financieros que poseen un incremento significativo del riesgo de crédito. Para cualquier activo financiero, la Compañía considera un cambio en la clasificación y una situación de mora por más de 30 días de atraso en cualquiera de sus obligaciones como un indicativo de un incremento significativo en el nivel de riesgo de crédito.

Etapa 3. Provisión para las pérdidas crediticias esperadas para los instrumentos financieros deteriorados.

Los instrumentos financieros que poseen evidencia objetiva de deterioro se clasifican en esta etapa. Se considera que la operación se encuentra en estado de incumplimiento cuando existe una evidencia de deterioro y una situación de mora por más de 90 días en cualquiera de sus obligaciones, bien sea de capital o interés.

Una evidencia objetiva de deterioro ocurre cuando se observan dificultades financieras significativas del deudor; razones económicas o legales que requieren otorgar concesiones que no se hubiesen considerado de otra manera; cuando el prestatario entra en quiebra u otra reorganización financiera; o cuando existe información observable que indique una disminución medible en los flujos futuros estimados de efectivo de un instrumento financiero desde el reconocimiento inicial.

Las causas fundamentales para los cambios entre etapas se encuentran asociadas al incremento significativo del riesgo de crédito y a la evidencia objetiva de deterioro.

Para realizar la estimación del deterioro de los activos financieros, se utilizan como parámetros la Probabilidad de Incumplimiento (PI) que está asociada al riesgo de contraparte, la Exposición ante el Incumplimiento (EI) que está relacionado con el costo amortizado de los activos financieros y la Pérdida dado el Incumplimiento (PDI) como la tasa que representa la exposición que no se recupera cuando la contraparte se declara en incumplimiento o default.

Ajustes prospectivos

Las pérdidas esperadas son ajustadas prospectivamente para reflejar expectativas de deterioro del riesgo crediticio en un horizonte de doce meses y registrar incrementos de provisiones de forma anticipada. Los activos financieros son segmentados en grupos homogéneos sobre los cuales se realizan análisis de factores cualitativos y cuantitativos de sus condiciones particulares y de su entorno de operación para determinar si se puede esperar un incremento significativo en su riesgo crediticio.

Notas a los Estados Financieros Separados
31 de diciembre de 2019

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

El modelo de deterioro incorpora las probabilidades apropiadas que reflejen tanto la posibilidad de ocurrencia como la de no ocurrencia de pérdidas. En este sentido, se utilizan tres escenarios posibles (positivo, intermedio y negativo), seleccionando un escenario final ponderado.

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 segurolo 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 separado 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 separado 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 separado 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 separado de resultado integral muestra los ajustes en las primas cedidas a reaseguradores.

Notas a los Estados Financieros Separados
31 de diciembre de 2019

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

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.

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 2019 y 2018, 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\$361,881 (2018: US\$630,369).

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.

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.

Notas a los Estados Financieros Separados
31 de diciembre de 2019

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

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 con el 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.

Arrendamientos

Se reconocen como un activo por derecho de uso, siempre que el arrendamiento sea por un período superior a un año, que no sea de baja cuantía, y que la Compañía tenga control sobre el bien arrendado. Adicionalmente, se reconoce un pasivo financiero en la fecha en que el activo arrendado está disponible para su uso. Cada pago de arrendamiento se registra contra el pasivo y la porción de intereses, es cargado al resultado del período. El activo por derecho de uso se deprecia a través del método de línea recta, por el menor de los plazos; entre la vida útil del activo o el plazo de arrendamiento.

La medición inicial del activo por derecho de uso incluye:

- El importe de la medición inicial del pasivo por arrendamiento.
- Los pagos por arrendamiento realizados antes o a partir de la fecha de comienzo, menos los incentivos de arrendamiento recibidos.
- Los costos directos iniciales por el arrendamiento.
- Una estimación de los costos a incurrir por el arrendamiento al dismantelar y eliminar el activo subyacente.

El pasivo financiero se medirá al valor presente de los pagos por arrendamiento, que no se hayan pagado a la fecha del registro. Los pagos se descontarán usando la tasa incremental por préstamos del arrendamiento.

Capital Social

Las acciones comunes se clasifican como patrimonio.

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.

Notas a los Estados Financieros Separados
31 de diciembre de 2019

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

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 separado 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 separados. 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 separado 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

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, intereses ganados sobre valores y por la venta de inversiones. Los ingresos derivados de intereses por equivalentes de efectivo e inversiones son reconocidos 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 separado de resultado integral, como egresos del período.

Notas a los Estados Financieros Separados
31 de diciembre de 2019

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

Inversiones en Subsidiarias

Las inversiones en subsidiarias están registradas bajo el método de participación. Bajo este método, estas inversiones son reconocidas inicialmente al costo y ajustadas posteriormente para reconocer la participación en la ganancias o pérdidas de estas subsidiarias. Los dividendos recibidos son acreditados como una disminución del valor en libros de estas inversiones.

Flujos de Efectivo

La Compañía clasifica los flujos de efectivos derivados de las inversiones 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.

Reclasificación

Para propósitos de una mejor comparación, las cifras comparativas del período 2018 incluyen una reclasificación en el estado separado de situación financiera; US\$232,136 de la cuenta de inversión en valores (provisión de deterioro) a la cuenta de revalorización de instrumentos financieros (patrimonio). Esta reclasificación no tiene un efecto material en el estado separado de situación financiera al inicio del período 2018.

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 separado 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 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.

Notas a los Estados Financieros Separados
31 de diciembre de 2019

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

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 el período 2019 el monto de la provisión para primas de dudoso cobro es por US\$210,983 (2018: US\$125,808).

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.

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.

Notas a los Estados Financieros Separados
31 de diciembre de 2019

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

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 a valor razonable con cambio en otros resultados integrales y se valora de acuerdo al precio de mercado a la fecha de valoración.

4. Adopción de Nuevas Normas

Arrendamientos - NIIF 16

En enero 2016 el IABS publicó la NIIF 16, la cual elimina la clasificación de los arrendamientos en operativos o financieros para el arrendatario. En su lugar, todos los arrendamientos son reconocidos de forma similar a los arrendamientos financieros. Los arrendamientos se miden al valor presente de los pagos de arrendamiento restantes, utilizando la tasa de endeudamiento y se presentan como activos por derecho de uso.

La Compañía aplicó la exención de la norma para los contratos de arrendamientos celebrados antes del 1 de enero de 2019 e identificados como arrendamientos, aplicando las siguientes opciones prácticas para los contratos vigentes a esa fecha:

- Exención para no reconocer activos por derecho de uso y pasivos por arrendamientos para contratos con plazo menor a 12 meses.
- Se excluyeron arrendamientos en los que el activo subyacente sea de bajo valor.

Notas a los Estados Financieros Separados
31 de diciembre de 2019

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

- La exclusión de los costos directos iniciales para la medición del activo por derecho de uso en la fecha de la solicitud inicial.
- El uso de una tasa de descuento única para una cartera de arrendamientos con características razonablemente similares.

Estas exenciones al reconocimiento y sus respectivos pagos se encuentran registrados como gastos de alquiler en los resultados del año.

La Compañía tienen compromisos de arrendamiento operativo no cancelable. La evaluación indica que estos acuerdos cumplen con la definición de arrendamiento según la NIIF 16 y, por lo tanto, las filiales reconocieron un derecho de uso activo y un pasivo correspondiente con respecto a todos estos arrendamientos a menos que califiquen para arrendamientos de bajo valor o de corto plazo tras la aplicación de la NIIF 16. El nuevo requisito para reconocer un activo por derecho de uso y un pasivo por arrendamiento relacionado tiene un impacto en los montos reconocidos en los estados financieros separados de la Compañía.

Además, la naturaleza de los gastos relacionados con esos arrendamientos reemplaza el gasto de arrendamiento operativo en línea recta con un cargo por depreciación para los activos por derecho de uso y los gastos por intereses en los pasivos por arrendamiento.

La adopción de NIIF 16 no es retrospectiva al período comparativo. En enero de 2019, la Compañía realizó la adopción de la referida política bajo el método retroactivo simplificado generándose un incremento en el activo por US\$483,735, así como del pasivo financiero de US\$460,857, un pasivo por desmantelamiento de US\$22,878 y la tasa de intereses utilizada para la determinación de pasivo financiero por arrendamiento oscila entre 4.6% y 5.41%.

Los compromisos por arrendamientos operativos al 31 de diciembre de 2018 descontados a la tasa de interés incremental de préstamos fue similar al pasivo reconocido el 1 de enero de 2019, en la fecha de la adopción.

La adopción de las normas relativas a Modificaciones a la NIIF 9 – Características de cancelación anticipada con compensación negativa y CINIIF 23 La Incertidumbre frente a los Tratamientos del Impuesto a las Ganancias, no generaron impacto en los estados financieros separados.

Notas a los Estados Financieros Separados
31 de diciembre de 2019

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

5. 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.

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.

Notas a los Estados Financieros Separados
31 de diciembre de 2019

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

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 en valores:

	2019	2018
Calificación de riesgo		
A – AA3	11,276,907	13,849,740
Debajo A – hasta BBB	29,191,618	30,475,148
BB - Sin grado de inversión	4,699,691	5,182,412
Sin calificación	<u>10,316,868</u>	<u>1,291,955</u>
	<u>55,485,084</u>	<u>50,799,255</u>

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.

Notas a los Estados Financieros Separados
31 de diciembre de 2019

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

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 descargos temporales existentes entre los activos y pasivos del estado separado de situación financiera.

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

	2019	2018
Activos		
Depósitos a plazo fijo	Entre 1.65% y 2.10%	Entre 0.80% y 2.10%
Inversiones financieras que generan interés	Entre 2.25 y 12.75%	Entre 2.25 y 12.75%

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 en valores. 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.

Notas a los Estados Financieros Separados
31 de diciembre de 2019

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

La siguiente tabla presenta las exposiciones de riesgo de mercado al 31 de diciembre de 2019 y 2018 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:

	2019			2018		
	Promedio	Máximo	Mínimo	Promedio	Máximo	Mínimo
Riesgo de títulos renta fija	0.26%	0.32%	0.19%	0.30%	0.40%	0.24%
Total VaR	0.26%	0.32%	0.19%	0.30%	0.40%	0.24%

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.

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:

	2019	2018
	%	%
% Sensibilidad del patrimonio		
+100 bps	-1.46%	-3.13%
-25 bps	0.90%	0.98%

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

Notas a los Estados Financieros Separados
31 de diciembre de 2019

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

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>Año</u>	<u>Entre 1 y 5</u> <u>Años</u>	<u>No Afectado</u>	<u>Total</u>
31 de diciembre de 2019				
Exposición a las fluctuaciones de interés:				
Inversión en valores	16,634	29,534	-	46,168
Inversión en subsidiarias	-	-	10,316	10,316
Cuentas por cobrar de seguros y otros	-	-	28,753	28,753
Participación de reaseguradores en provisiones sobre contratos de seguros	-	-	6,345	6,345
Otros activos	-	-	840	840
Efectivo y colocaciones bancarias de corto plazo	<u>4,500</u>	<u>-</u>	<u>3,027</u>	<u>7,527</u>
	<u>21,134</u>	<u>29,534</u>	<u>49,281</u>	<u>99,949</u>
Provisiones sobre contratos de seguros	-	-	23,237	23,237
Reaseguros por pagar	-	-	8,935	8,935
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2,240</u>	<u>2,240</u>
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>34,412</u>	<u>34,412</u>
Neto	<u>21,134</u>	<u>29,534</u>	<u>14,869</u>	<u>65,537</u>
31 de diciembre de 2018				
Exposición a las fluctuaciones de interés:				
Inversiones en valores	-	50,567	-	50,567
Cuentas por cobrar de seguros y otros	-	-	11,938	11,938
Participación de reaseguradores en provisiones sobre contratos de seguros	-	-	2,978	2,978
Otros activos	-	-	975	975
Efectivo y colocaciones bancarias de corto plazo	<u>3,000</u>	<u>-</u>	<u>1,513</u>	<u>4,513</u>
	<u>3,000</u>	<u>50,567</u>	<u>17,404</u>	<u>70,971</u>
Provisiones sobre contratos de seguros	-	-	12,886	12,886
Reaseguros por pagar	-	-	5,065	5,065
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2,379</u>	<u>2,379</u>
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>20,330</u>	<u>20,330</u>
Neto	<u>3,000</u>	<u>50,567</u>	<u>(2,926)</u>	<u>50,641</u>

Notas a los Estados Financieros Separados
31 de diciembre de 2019

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

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 2019, 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.

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 2019, los pasivos de la Compañía tienen vencimiento contractual sin descontar de US\$34,143,386 (2018: US\$19,107,292), con vencimiento dentro de los próximos doce meses, con excepción de la provisión sobre pólizas de vida individual.

Notas a los Estados Financieros Separados
31 de diciembre de 2019

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

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:

	2019	2018
Margen de solvencia mínimo requerido	4,852,649	5,226,995
Patrimonio técnico ajustado	<u>47,361,430</u>	<u>68,202,067</u>
Excedente en el patrimonio	<u>42,508,781</u>	<u>62,975,072</u>
Liquidez mínima requerida	10,541,861	7,135,024
Liquidez actual	<u>46,233,048</u>	<u>73,816,803</u>
Excedente de liquidez	<u>35,691,187</u>	<u>66,681,779</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 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.

Notas a los Estados Financieros Separados
31 de diciembre de 2019

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

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 multirriesgo, 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 multirriesgo 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.

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.

Notas a los Estados Financieros Separados
31 de diciembre de 2019

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

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 2019, 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 los activos a valor razonable con cambios en resultados integrales, el valor razonable, el cual corresponde al valor que se presenta en el estado separado 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.

6. Mobiliario, Equipo y Mejoras, Neto

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

	<u>Saldo Inicial</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Retiros</u>	<u>Saldo Final</u>
31 de diciembre de 2019				
Costo				
Mejoras a la propiedad arrendada	274,313	119,831	-	394,144
Equipos, mobiliario y enseres	161,252	320	-	161,572
Equipos de computación	<u>77,479</u>	<u>6,214</u>	-	<u>83,693</u>
	<u>513,044</u>	<u>126,365</u>	-	<u>639,409</u>
Depreciación y amortización acumuladas				
Mejoras a la propiedad arrendada	(231,097)	(72,600)	-	(303,697)
Equipos, mobiliario y enseres	(69,912)	(16,111)	-	(86,023)
Equipos de computación	<u>(63,589)</u>	<u>(11,635)</u>	-	<u>(75,224)</u>
	<u>(364,598)</u>	<u>(100,346)</u>	-	<u>(464,944)</u>
Saldo neto	<u>148,446</u>	<u>26,019</u>	-	<u>174,465</u>

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

Notas a los Estados Financieros Separados
31 de diciembre de 2019

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>Saldo Inicial</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Retiros</u>	<u>Saldo Final</u>
31 de diciembre de 2018				
Costo				
Mejoras a la propiedad arrendada	274,313	-	-	274,313
Equipos, mobiliario y enseres	158,183	3,069	-	161,252
Equipos de computación	<u>70,819</u>	<u>6,660</u>	-	<u>77,479</u>
	<u>503,315</u>	<u>9,729</u>	-	<u>513,044</u>
Depreciación y amortización acumuladas				
Mejoras a la propiedad arrendada	(176,234)	(54,863)	-	(231,097)
Equipos, mobiliario y enseres	(53,872)	(16,040)	-	(69,912)
Equipos de computación	<u>(47,631)</u>	<u>(15,958)</u>	-	<u>(63,589)</u>
	<u>(277,737)</u>	<u>(86,861)</u>	-	<u>(364,598)</u>
Saldo neto	<u>225,578</u>	<u>(77,132)</u>	-	<u>148,446</u>

7. Activos por Derecho de Uso, Neto

El movimiento de los activos por derecho de uso, se presentan a continuación:

	2019	2018
Costo del contrato de alquiler	483,735	-
Depreciación acumulada	<u>(56,357)</u>	-
Saldo al final del año	<u>427,378</u>	-

La tasa de interés para la determinación del pasivo financiero por arrendamiento se encuentra entre 2.5% y 5.41%.

El gasto por intereses del pasivo financiero registrado durante el año asciende a US\$24,019 los pagos realizados por pasivo financiero durante el año ascienden a US\$34,333.

Las obligaciones por arrendamiento financiero al 31 de diciembre de 2019 son las siguientes:

Obligación menor a 1 años	40,972
Obligación mayor a 1 años	<u>385,552</u>
	<u>426,524</u>

Notas a los Estados Financieros Separados
31 de diciembre de 2019
(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

8. Activos Intangibles, Neto

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

	2019	2018
Saldo al inicio del año	368,981	332,407
Adiciones	105,000	194,290
Amortización del año	<u>(155,673)</u>	<u>(157,716)</u>
Saldo al final del año	<u><u>318,308</u></u>	<u><u>368,981</u></u>

9. Inversión en Valores

La inversión en valores está registrada al valor razonable con cambios en otros resultados integrales y se detallan a continuación:

	2019	2018
Bonos de la República de Panamá	17,154,182	19,074,292
Bonos privados y valores comerciales	13,626,454	22,385,466
Bonos de otros países	12,316,279	8,279,678
Fondos mutuos de renta fija	<u>2,071,301</u>	<u>1,059,819</u>
	<u><u>45,168,216</u></u>	<u><u>50,799,255</u></u>

El movimiento de los activos financieros es el siguiente:

	2019	2018
Saldo al inicio de año	50,799,255	35,702,241
Compras	10,957,236	16,672,363
Redenciones	(179,064)	-
Ventas	(17,921,020)	-
Cambios en el valor razonable de las inversiones	<u>1,511,719</u>	<u>(1,575,349)</u>
Saldo al final de año	<u><u>45,168,216</u></u>	<u><u>50,799,255</u></u>

Notas a los Estados Financieros Separados
31 de diciembre de 2019

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

Información Suplementaria – Estado separado de Flujos de Efectivo

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

	2019	2018
Adquisición de inversiones	(10,957,236)	(16,672,363)
Redenciones y venta de inversiones	<u>18,100,084</u>	<u>-</u>
Total de movimiento de inversiones	<u><u>7,142,848</u></u>	<u><u>(16,672,363)</u></u>

10. Inversiones en Subsidiarias

Las inversiones en subsidiarias corresponden a una participación del 100% y están domiciliadas en la República de Panamá. La inversión en asociada se detalla a continuación:

	2019	2018
Mercantil Reaseguradora Internacional, S.A.	10,290,731	-
Mercantil Gestión y Cobranza, S.A.	<u>26,137</u>	<u>-</u>
	<u><u>10,316,868</u></u>	<u><u>-</u></u>

El movimiento de la inversión en asociada se presenta a continuación:

	2019	2018
Saldo al inicio de año	-	-
Compras	10,982,415	-
Participación en los resultados del año	<u>(665,547)</u>	<u>-</u>
Saldo al final del año	<u><u>10,316,868</u></u>	<u><u>-</u></u>

Notas a los Estados Financieros Separados
31 de diciembre de 2019
(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

11. Cuentas por Cobrar de Seguros y Otros

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

	2019	2018
Cuentas por cobrar - acreedores primas	15,732,375	5,088,657
Siniestros por cobrar - reaseguro cedido	6,751,893	2,262,710
Comisiones por cobrar - reaseguro cedido	2,881,428	1,869,303
Cuentas por cobrar - relacionadas	2,295,958	1,544,437
Intereses por cobrar	1,015,813	1,146,975
Otras cuentas por cobrar	<u>75,937</u>	<u>25,903</u>
	<u><u>28,753,404</u></u>	<u><u>11,937,985</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.

12. 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:

	2019	2018
Participación en la provisión sobre pólizas de vida individual	380,322	314,583
Participación en la provisión de riesgo en curso	2,913,668	2,133,532
Participación en la provisión para siniestros en trámite	<u>3,051,328</u>	<u>529,806</u>
	<u><u>6,345,318</u></u>	<u><u>2,977,921</u></u>

Notas a los Estados Financieros Separados
31 de diciembre de 2019

(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:

	2019	2018
Participación de los Reaseguradores:		
Saldo inicial	2,977,921	2,827,937
Variación en participación en provisiones de reservas	<u>3,367,397</u>	<u>149,984</u>
Saldo final	<u><u>6,345,318</u></u>	<u><u>2,977,921</u></u>

13. Efectivo y Equivalentes de Efectivo

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

	2019	2018
Efectivo en caja	500	500
Depósitos en cuentas bancarias	<u>3,027,359</u>	<u>1,513,158</u>
Total de efectivo	3,027,859	1,513,658
Más: depósitos a plazo fijo con vencimiento original menor a 90 días	<u>4,500,000</u>	<u>3,000,000</u>
Total de efectivo y equivalentes de efectivo	<u><u>7,527,859</u></u>	<u><u>4,513,658</u></u>

Al 31 de diciembre de 2019, las cuentas de depósito a plazo fijo están pactadas a una tasa de interés entre 1.35 % y 2.10%, con vencimientos mensuales en el 2019. Para el año 2018, las tasas de interés pactadas fueron de 0.80% y 2.10% con vencimiento en mensuales en el 2019.

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

Notas a los Estados Financieros Separados
31 de diciembre de 2019
(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

14. 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 2019			
Provisión de riesgo en curso	17,554,564	2,913,668	14,640,896
Provisión para siniestros en trámite	4,867,227	3,051,328	1,815,899
Provisión para IBNR	361,881	-	361,881
Provisión sobre pólizas de vida individual	<u>453,332</u>	<u>380,322</u>	<u>73,010</u>
	<u>23,237,004</u>	<u>6,345,318</u>	<u>16,891,686</u>
31 de diciembre de 2018			
Provisión de riesgo en curso	9,801,398	2,133,532	7,667,866
Provisión para siniestros en trámite	1,439,451	529,806	909,645
Provisión para insuficiencia de primas	640,846	-	640,846
Provisión para IBNR	630,369	-	630,369
Provisión sobre pólizas de vida individual	<u>374,162</u>	<u>314,583</u>	<u>59,579</u>
	<u>12,886,226</u>	<u>2,977,921</u>	<u>9,808,305</u>

15. Gastos Acumulados por Pagar y Otros Pasivos

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

	2019	2018
Otros pasivos	783,599	417,207
Pasivo arrendamiento financiero	426,524	-
Provisiones, retenciones y contribuciones de nómina por pagar	367,986	333,820
Comisiones por pagar	270,655	262,528
Cuentas por pagar - relacionada	268,388	1,314,635
Impuesto por pagar	<u>137,449</u>	<u>50,929</u>
	<u>2,254,601</u>	<u>2,379,119</u>

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

Notas a los Estados Financieros Separados
31 de diciembre de 2019
(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

16. Capital en Acciones

El capital social autorizado de la Compañía para los años 2019 y 2018 es US\$20,485,000. Se encontraban emitidas y en circulación 20,485 acciones comunes con valor nominal de US\$1,000 cada acción.

17. 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 2017	19,426	19,426	2,877,274	2,916,126
Aumento	<u>23,527</u>	<u>23,527</u>	<u>1,438,723</u>	<u>1,485,777</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2018	42,953	42,953	4,315,997	4,401,903
Aumento	<u>34,798</u>	<u>34,798</u>	<u>1,339,819</u>	<u>1,409,415</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2019	<u><u>77,751</u></u>	<u><u>77,751</u></u>	<u><u>5,655,816</u></u>	<u><u>5,811,318</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 y Reaseguros, S.A.
(Subsidiaria 100% propiedad de Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)

Notas a los Estados Financieros Separados
31 de diciembre de 2019

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

18. Primas de Seguros

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

	2019	2018
Primas suscritas seguro directo, netas de cancelaciones	10,239,323	6,695,593
Primas cedidas a reaseguradores sobre contratos de seguros	(6,759,556)	(4,342,901)
Cambio en la reserva de riesgo en curso	<u>(526,801)</u>	<u>(547,776)</u>
Primas devengadas sobre contratos de seguro directo	<u>2,952,966</u>	<u>1,804,916</u>
Primas suscritas sobre contratos de reaseguro asumido	31,924,712	30,517,115
Retrocesiones	(45,819)	(26,793)
Cambio en la reserva de riesgo en curso	<u>(5,919,661)</u>	<u>(2,223,750)</u>
Primas devengadas sobre contratos de reaseguro	<u>25,959,232</u>	<u>28,266,572</u>
Primas netas ganadas	<u><u>28,912,198</u></u>	<u><u>30,071,488</u></u>

19. Ingresos Financieros y Otros

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

	2019	2018
Inversiones	2,925,533	2,150,278
Otros ingresos	86,639	1,107,507
Colocaciones bancarias	<u>74,646</u>	<u>56,011</u>
	<u><u>3,086,818</u></u>	<u><u>3,313,796</u></u>

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

Notas a los Estados Financieros Separados
31 de diciembre de 2019
(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

20. Reclamos y Beneficios Netos Incurridos

Los reclamos y beneficios netos incurridos se detallan a continuación:

	<u>Seguro Directo</u>	<u>Reaseguro Asumido</u>	<u>Total</u>
Al 31 de diciembre de 2019			
Siniestros pagados	5,007,895	15,129,551	20,137,446
Aumento de reservas de siniestros en trámite	2,647,238	780,529	3,427,767
Disminución de reservas de IBNR y otras	(14,684)	(253,794)	(268,478)
Participación de reaseguradores en siniestros y salvamento	(3,344,921)	-	(3,344,921)
Participación de reaseguradores en reserva de siniestros	<u>(2,521,521)</u>	<u>-</u>	<u>(2,521,521)</u>
Reclamos y beneficios, netos	<u>1,774,007</u>	<u>15,656,286</u>	<u>17,430,293</u>
Al 31 de diciembre de 2018			
Siniestros	3,324,873	16,450,014	19,774,887
Disminución de reservas de siniestros en trámite	(140,033)	(1,045,527)	(1,185,560)
Disminución de reservas de IBNR y otras	(17,446)	(642,183)	(659,629)
Participación de reaseguradores en siniestros y salvamento	218,174	-	218,174
Participación de reaseguradores en reserva de siniestros	<u>(1,865,816)</u>	<u>-</u>	<u>(1,865,816)</u>
Reclamos y beneficios, netos	<u>1,519,752</u>	<u>14,762,304</u>	<u>16,282,056</u>

Notas a los Estados Financieros Separados
31 de diciembre de 2019
(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

21. Gastos Generales y Administrativos

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

	2019	2018
Gastos de personal	1,235,027	998,176
Otros gastos	366,739	342,003
Depreciación y amortización	312,376	244,577
Honorarios profesionales	166,142	463,169
Impuestos	131,905	123,422
Publicidad	88,833	198,527
Mantenimiento y servicios básicos	88,734	77,789
Viáticos y gastos de viaje	79,464	49,927
Comunicaciones	64,543	54,624
Arrendamientos	23,236	40,127
Suscripciones, membresías y atenciones	<u>7,182</u>	<u>16,024</u>
	<u><u>2,564,181</u></u>	<u><u>2,608,365</u></u>

22. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

	2019	2018
En el Estado Separado de Situación Financiera		
<i>Otras partes relacionadas</i>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>2,648,666</u>	<u>4,282,962</u>
Inversión en valores	<u>2,071,302</u>	<u>1,059,819</u>
Cuentas por cobrar	<u>2,295,957</u>	<u>1,544,437</u>
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	<u>268,388</u>	<u>1,314,635</u>
En el Estado Separado de Resultado Integral		
<i>Otras partes relacionadas</i>		
Intereses ganados	<u>74,646</u>	<u>55,873</u>

Ejecutivos Claves

Las compensaciones a ejecutivos claves de la Compañía fueron por US\$281,090 (2018: US\$577,921).

Notas a los Estados Financieros Separados
31 de diciembre de 2019

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

23. 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 el año terminado el 31 de diciembre de 2019, la Compañía generó impuesto sobre la renta de US\$14,591 determinado en base al método tradicional. Para el año 2018, la Compañía presentó pérdida fiscal; por lo que realizó la solicitud de la no aplicación de CAIR ante la Dirección General de Ingresos, la cual fue aceptada.

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 2019, según regulaciones vigentes.

24. Evento Subsecuente

La Organización Mundial de la Salud declaró el 11 de marzo de 2020 la cepa de coronavirus (COVID-19) en la categoría de pandemia. La Compañía pudiese verse afectada negativamente en su posición financiera y operaciones por los efectos futuros que pudiese generar esta pandemia. Debido a la incertidumbre por lo reciente de este brote y sus efectos, así como de las medidas relacionadas que tomen las autoridades Gubernamentales, no es posible cuantificar de manera fiable el impacto en la posición financiera, resultados de operaciones y flujos de efectivo futuros de la Compañía. La Compañía continúa monitoreando y evaluando esta situación.

CENTRO DE ATENCIÓN TELEFÓNICA

A través de los números de nuestro Centro de Atención Telefónica, te brindaremos el soporte necesario al momento de una emergencia.

Para emergencias médicas:

Mensajería WhatsApp: + 507 6383 - 0380

O llama a los siguientes números desde donde te encuentres para recibir atención de:

Emergencias Médicas

Asistencia en Viajes

Asistencia Vial

Asistencia en el hogar y comercio

Panamá e Internacional: + 507 800.24.00

Desde Venezuela: + 58 212 - 918.57.99 y 212 - 918.59.99

Atención 24 horas, todos los días del año

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

Teléfono Master: (507) 304 11 50



@mercantilsegpa



mercantil seguros panama



mercantilsegpa



Regulado y supervisado por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá