

# **Mercantil Reaseguradora Internacional, S.A.**

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

**Informe y Estados Financieros  
31 de diciembre de 2020**

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

**Índice para los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2020**

---

	<b>Páginas</b>
Informe de los Auditores Independientes	1 - 3
Estados Financieros:	
Estado de Situación Financiera	4
Estado de Resultado Integral	5
Estado de Cambios en el Patrimonio	6
Estado de Flujos de Efectivo	7
Notas a los Estados Financieros	8 - 41



## **Informe de los Auditores Independientes**

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

### **Nuestra opinión**

En nuestra opinión, los estados financieros que se acompañan presentan razonablemente, en todos sus aspectos materiales, la situación financiera de Mercantil Reaseguradora Internacional, S. A. (Subsidiaria 100% poseída por Mercantil Seguros y Reaseguros, S. A.) (la “Compañía”), al 31 de diciembre de 2020, así como su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

### ***Lo que hemos auditado***

Los estados financieros de la Compañía comprenden:

- el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2020;
- el estado de resultado integral por el año terminado en esa fecha;
- el estado de cambios en el patrimonio por el año terminado en esa fecha;
- el estado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha; y
- las notas a los estados financieros, que incluyen políticas contables significativas y otra información explicativa.

### **Base para la opinión**

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

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

### ***Independencia***

Somos independientes de la Compañía de conformidad con el Código Internacional de Ética para Profesionales de la Contabilidad (incluidas las Normas Internacionales de Independencia) emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA) y los requerimientos del código de ética profesional para los contadores públicos autorizados 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 Reaseguradora Internacional, S. A.  
(Subsidiaria 100% poseída por Mercantil Seguros y Reaseguros, S. A.)  
Página 2

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

A handwritten signature in black ink that reads 'PricewaterhouseCoopers' in a cursive script.

5 de julio de 2021  
Panamá, República de Panamá

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

**Estado de Situación Financiera**  
**31 de diciembre de 2020**

*(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)*

	Nota	2020	2019
<b>Activos</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6 y 21	2,892,609	2,347,514
Activos financieros a valor razonable con cambio en otro resultado integral	7	8,064,760	8,070,055
Cuentas por cobrar de reaseguros y otros	8 y 21	1,028,729	659,869
Participación de reaseguradores en provisiones sobre contratos de seguros	9 y 12	466,250	348,450
Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras, neto	10	676,058	700,457
Activos intangible	11	8,585	-
Otros activos		<u>41,172</u>	<u>42,657</u>
Total de activos		<u><u>13,178,163</u></u>	<u><u>12,169,002</u></u>
<b>Pasivos y Patrimonio</b>			
<b>Pasivos</b>			
Provisiones sobre contratos de reaseguros	12	1,518,543	549,251
Reaseguros por pagar		498,610	284,863
Préstamo por pagar	14	182,329	928,827
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	13 y 21	<u>765,567</u>	<u>692,174</u>
Total de pasivos		<u><u>2,965,049</u></u>	<u><u>2,455,115</u></u>
<b>Patrimonio</b>			
Acciones comunes	15	1,500,000	1,500,000
Capital adicional pagado	15	10,000,000	10,000,000
Reservas de capital	16	733,868	706,271
Déficit acumulado		(2,417,229)	(2,569,462)
Valorización de activos financieros		<u>396,475</u>	<u>77,078</u>
Total de patrimonio		<u><u>10,213,114</u></u>	<u><u>9,713,887</u></u>
Total de pasivos y patrimonio		<u><u>13,178,163</u></u>	<u><u>12,169,002</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

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

**Estado de Resultado Integral**  
**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2020**  
*(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)*

	Nota	2020	2019
<b>Ingresos</b>			
Primas devengadas sobre contratos de reaseguros, neto	17 y 21	2,234,272	(2,019)
Comisiones ganadas	21	392,749	80,034
Ingresos financieros y otros	18 y 21	562,485	363,212
Pérdida neta realizada en inversiones financieras		<u>(147,406)</u>	<u>(22,869)</u>
Total de ingresos, neto		<u>3,042,100</u>	<u>418,358</u>
Reclamos y beneficios, netos incurridos	19	<u>(422,806)</u>	<u>(4,781)</u>
<b>Costos y Gastos</b>			
Gasto de intereses		(22,623)	(76,933)
Costos de adquisición		(1,185,253)	(126,288)
Gastos generales y administrativos	20 y 21	<u>(1,249,572)</u>	<u>(1,254,599)</u>
Total de costos y gastos		<u>(2,457,448)</u>	<u>(1,457,820)</u>
Utilidad (pérdida) antes del impuesto sobre la renta		161,846	(1,044,243)
Impuesto sobre la renta	22	<u>-</u>	<u>-</u>
Utilidad (pérdida) neta		<u>161,846</u>	<u>(1,044,243)</u>
<b>Otro Resultado Integral</b>			
Partidas que subsecuentemente serán reclasificadas al estado de resultado integral:			
Ganancia no realizada en inversiones a valor razonable con cambios en otro resultado integral		<u>319,397</u>	<u>77,078</u>
Total de otro resultado integral		<u>319,397</u>	<u>77,078</u>
Total de resultado integral		<u><u>481,243</u></u>	<u><u>(967,165)</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

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

**Estado de Cambios en el Patrimonio**  
**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2020**  
*(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)*

	<u>Acciones Comunes</u>	<u>Capital Adicional Pagado</u>	<u>Reservas de Capital</u>	<u>(Déficit Acumulado) Utilidades no Distribuidas</u>	<u>Valorización de Activos Financieros</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2018	1,500,000	-	706,271	677,361	-	2,883,632
Pérdida neta	-	-	-	(1,044,243)	-	(1,044,243)
Ganancia no realizada en inversiones a valor razonable con cambios en otro resultado integral	-	-	-	-	77,078	77,078
Total de otro resultado integral	-	-	-	(1,044,243)	77,078	(967,165)
<i>Otros movimientos de patrimonio</i>						
Retiro de accionista anterior	-	-	-	(2,202,580)	-	(2,202,580)
Capital adicional pagado	-	10,000,000	-	-	-	10,000,000
Saldo al 31 de diciembre de 2019	1,500,000	10,000,000	706,271	(2,569,462)	77,078	9,713,887
Utilidad neta	-	-	-	161,846	-	161,846
Ganancia no realizada en inversiones a valor razonable con cambios en otro resultado integral	-	-	-	-	319,397	319,397
Total de otro resultado integral	-	-	-	161,846	319,397	481,243
<i>Otros movimientos de patrimonio</i>						
Trasferencia a las reservas de capital	-	-	27,597	(9,613)	-	17,984
Saldo al 31 de diciembre de 2020	<u>1,500,000</u>	<u>10,000,000</u>	<u>733,868</u>	<u>(2,417,229)</u>	<u>396,475</u>	<u>10,213,114</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

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

**Estado de Flujos de Efectivo**  
**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2020**  
*(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)*

	Nota	2020	2019
<b>Flujos de efectivo por las actividades de operación</b>			
Utilidad (pérdida) neta		161,846	(1,044,243)
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación:			
Cambios en la provisión sobre contratos de seguros		969,292	416,994
Cambios en la participación de los reaseguradores sobre contratos de seguros		(117,800)	(348,450)
Depreciación y amortización	10 y 11	60,452	62,364
Intereses ganados		(311,724)	(116,962)
Cambios netos en activos y pasivos de operación:			
Cuentas por cobrar de seguros y otros		(365,270)	73,061
Otros activos		1,485	7,648
Reaseguros por pagar		213,747	(351,779)
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos		73,393	459,842
Reserva estatutaria		17,984	-
Impuesto sobre la renta pagado		-	(15,612)
Intereses cobrados		319,780	34,719
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación		<u>1,023,185</u>	<u>(822,418)</u>
<b>Flujos de efectivo por las actividades de inversión</b>			
Adquisición de inversiones en valores	2	313,046	(314,884)
Adquisición de mobiliario, equipo y mejoras	10	(35,100)	(1,209)
Adquisición de activos intangibles	11	(9,538)	-
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de inversión		<u>268,408</u>	<u>(316,093)</u>
<b>Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento</b>			
Disminución de préstamos hipotecarios		(746,498)	(127,580)
Aportes de capital		-	2,404,150
Impuesto complementario		-	47,420
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento		<u>(746,498)</u>	<u>2,323,990</u>
Aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo		545,095	1,185,479
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>2,347,514</u>	<u>1,162,035</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	6 y 21	<u><u>2,892,609</u></u>	<u><u>2,347,514</u></u>
<b>Transacciones no monetarias</b>			
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado integral		<u>-</u>	<u>(5,345,850)</u>
Patrimonio - aporte de capital	15	<u>-</u>	<u>7,595,850</u>
Retiro de accionistas		<u>-</u>	<u>(2,250,000)</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2020**

*(Cifras en miles dólares de los Estados Unidos de América)*

---

**1. Entidad que Reporta, Hechos Relevantes y Régimen Legal**

**Entidad que Reporta**

Mercantil Reaseguradora Internacional, S.A. (la “Compañía”) está constituida desde el 30 de marzo de 1983, bajo las leyes de la República de Panamá, siendo una subsidiaria de propiedad absoluta de Mercantil Seguros y Reaseguros, S.A. La última tenedora es Mercantil Servicios Financieros Internacional, S. A. empresa pública domiciliada en Panamá.

Mediante Resolución No.JD-044 del 9 de octubre de 2013 emitida por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá, se otorgó a la Compañía la Licencia de Reaseguros para asumir riesgos locales y exteriores.

En Junta Directiva del 25 de abril de 2019, mediante escritura 7931 protocolizada el 7 de junio de 2019, se procedió a efectuar el cambio de nombre de la empresa de Provincial RE Panamá a Mercantil Reaseguradora Internacional, S.A. El día 29 de mayo de 2019, la Compañía, recibió autorización de la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá, para el cambio de titularidad accionaria del ciento por ciento de las acciones de la empresa Provincial Re Panamá.

La sede de la Compañía está ubicada en la Ciudad de Panamá, en Torres de las Américas, Torre A, piso 14, Urb. Punta Pacífica.

Los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2020 fueron aprobados para su emisión por la Junta Directiva el 22 de junio de 2021.

**Hechos Relevantes**

**COVID-19**

La Organización Mundial de la Salud declaró en marzo de 2020 la cepa de coronavirus (COVID-19) en la categoría de pandemia. En vista de esta situación, se han afectado las actividades económicas a nivel mundial y nacional. En abril de 2020, el Gobierno Panameño decretó un estado de alarma para atender la emergencia sanitaria por el COVID-19. Dicho decreto ha ocasionado, entre otros asuntos, restricciones de movilidad en el territorio nacional y la suspensión de actividades laborales, con excepción de aquéllas consideradas como esenciales.

La Compañía tomó medidas de protección de la salud de los colaboradores, clientes y relacionados, así como la implementación del Plan de Continuidad de Negocios que permitió mantener los servicios activos para la debida atención de los asegurados sin interrupciones.

**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2020**

*(Cifras en miles dólares de los Estados Unidos de América)*

---

Al 31 de diciembre de 2020, la Compañía actualizó sus estimaciones y registró los efectos en los resultados que ha observado sobre las inversiones en valores. Adicionalmente, los reguladores de la Compañía no han establecido o exigido requerimientos que requieran acciones por parte de esta o de su accionista.

**Régimen Legal**

En la República de Panamá, las reaseguradoras están reguladas por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá, en operaciones de reaseguros a través de la Ley No.63 de 19 de septiembre de 1996, por la cual se reglamenta la autorización de licencias de reaseguros para asumir riesgos, requisitos mínimos de capital y liquidez, supervisión consolidada, del régimen de prevención de lavado de dinero, y procedimientos de intervención y liquidación, entre otros.

**2. Resumen de Políticas Contables Significativas**

Esta nota proporciona una lista de las políticas contables significativas adoptadas en la preparación de estos estados financieros de la Compañía, que se presentan a continuación:

**Bases de Preparación**

- i. Cumplimiento con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)  
Los estados financieros de la Compañía han sido elaborados siguiendo los lineamientos de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y sus interpretaciones, adoptadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).
- ii. Costo histórico  
Estos estados financieros se han preparado bajo la premisa del uso del costo histórico. Dicha premisa sólo es modificada por la revaluación de las inversiones en valores a valor razonable con cambios en otro resultado integral.
- iii. Nuevas normas y enmiendas que han sido adoptadas por la Compañía a partir del 1 de enero de 2020

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

Estas fueron adoptadas por primera vez para el año que inició el 1 de enero de 2020. Los cambios claves incluyen:

- Aumenta la importancia de la información y objetivo de los informes financieros.
- Restablece el criterio contable de prudencia como un componente de neutralidad.
- Define a la entidad que informa, la cual puede ser una entidad legal, o una parte de ella.

**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2020**

*(Cifras en miles dólares de los Estados Unidos de América)*

---

- Revisa las definiciones de activos y pasivos.
- Elimina el umbral de probabilidad para el reconocimiento de los activos financieros e incorpora más información sobre el castigo de cuentas
- Agrega orientación sobre diferentes bases de medición, y declara que la ganancia o pérdida es el principal indicador de rendimiento.

*Revisión al Marco Conceptual*

El IASB publicó en marzo de 2018, el Marco Conceptual que establece un conjunto completo de conceptos para reportes financieros, establecimiento de estándares, guía para preparadores en el desarrollo de políticas de contabilidad consistentes y apoyo para otros usuarios en su esfuerzo por entender e interpretar las normas. El Marco Conceptual incluye conceptos nuevos, definiciones actualizadas y criterios de reconocimiento para activos y pasivos y aclara algunos conceptos importantes. La Gerencia evaluó la revisión al Marco Conceptual e identificó que no hay impactos significativos que generen una modificación a los estados financieros.

Las modificaciones de estas normas no originaron ajustes a los estados financieros de la Compañía.

- iv. Nuevas normas que han sido publicadas, pero no son mandatorias para el año finalizado el 31 de diciembre de 2020 y no han sido adoptadas anticipadamente por la Compañía.

NIIF 17 - Contratos de Reaseguros. Establece los principios para el reconocimiento, medición, presentación y divulgación de los contratos de reaseguros 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 reaseguros. 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 2023 y se permite la adopción anticipada si la NIIF 15 y NIIF 9 son también aplicadas. Debido a la reciente publicación de esta norma, la Compañía estará iniciando la evaluación de los impactos que tendrá la aplicación de la misma.

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

**a) Unidad Monetaria y Moneda Funcional**

Los activos, pasivos, ingresos y gastos están registrados con base en la moneda del entorno económico primario en el cual opera la entidad (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.

**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2020**

*(Cifras en miles dólares de los Estados Unidos de América)*

---

**b) Conversión de Moneda Extranjera**

Las operaciones en moneda extranjera se convierten en la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en la fecha en que se llevó a cabo la transacción o el tipo de cambio vigente a la fecha de valuación cuando las partidas son revaluadas. Las ganancias y pérdidas por fluctuación en los tipos de cambio que resultan ya sea por la liquidación de tales operaciones o por la conversión de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera a los tipos de cambio de cierre del período, se reconocen en el estado de resultado integral en el rubro de ingresos financieros.

**c) Ingresos**

**c.1) Provenientes de Contratos de Reaseguros**

Los ingresos por primas se reconocen al momento del envío de los bordereaux por parte de las compañías cedentes. Pueden existir porciones de prima en reaseguros que corresponden a vigencias de cobertura de ejercicios posteriores, las cuales se clasifican como provisión de primas no devengadas.

**c.2) Proveniente de los intereses que generan los activos financieros**

Los ingresos por intereses para todos los instrumentos financieros se reconocen en el estado de resultado integral, utilizando el método del interés efectivo.

El método de tasa de interés efectiva es utilizado para calcular el costo amortizado de un activo o pasivo financiero y para distribuir el ingreso o gasto por intereses sobre un período de tiempo.

La tasa de interés efectiva es la tasa que exactamente descuenta los flujos de efectivo estimados a través de la vida estimada de un instrumento financiero, o cuando sea apropiado en un período más corto, a su valor neto en libros. Al calcular la tasa de interés efectiva, la Compañía estima los flujos de efectivo considerando los términos contractuales del instrumento financiero y tomando en cuenta los prepagos; sin embargo, no considera las pérdidas futuras por créditos.

El costo amortizado es el monto al cual un instrumento financiero es reconocido inicialmente menos repagos de capital, más intereses devengados y para activos financieros, menos cualquier descargo por deterioro.

**c.3) Proveniente de comisiones**

Los ingresos por comisiones e impuestos por operaciones de retrocesiones son contabilizados en su totalidad en el período que se generan.

**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2020**

*(Cifras en miles dólares de los Estados Unidos de América)*

---

**d) Impuesto sobre la Renta**

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

El impuesto sobre la renta corriente se refiere al impuesto sobre la renta neta gravable del período, utilizando la tasa vigente de impuesto sobre la renta a la fecha del estado de situación financiera de acuerdo con las regulaciones fiscales aplicables a la Compañía.

El impuesto sobre la renta diferido es provisto por completo, utilizando el método de pasivo, sobre las diferencias temporarias que se originan entre la base fiscal de los activos y pasivos, y sus valores en libros para efectos de los estados financieros. El impuesto sobre la renta diferido es determinado usando las tasas impositivas que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera sean aplicadas cuando el impuesto sobre la renta diferido activo se realice o el impuesto sobre la renta diferido pasivo sea liquidado.

El impuesto sobre la renta diferido activo es reconocido en la medida en que sea probable que las ganancias gravables futuras estén disponibles y contra las cuales las diferencias temporales podrán ser utilizadas.

**e) Efectivo y Equivalentes de Efectivo**

Para propósitos del estado de flujos de efectivo, la Compañía considera como efectivo solamente el efectivo en caja, los depósitos a la vista y depósitos a plazo con vencimientos originales menores a 90 días, ya que son rubros rápidamente convertibles en efectivo y que están sujetos a un riesgo insignificante de cambio de valor.

**f) Cuentas por Cobrar de Reaseguros y otras**

Las cuentas por cobrar de reaseguros y otras 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 reaseguros se clasifican en esta categoría y están sujetas a las pruebas periódicas de deterioro.

**g) Activos Financieros**

**Clasificación**

Los activos financieros se clasifican en las siguientes categorías: valor razonable con cambios en resultados, 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 sobre la base del modelo de negocio de la entidad para gestionar los activos financieros y las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero.

**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2020**

*(Cifras en miles dólares de los Estados Unidos de América)*

---

Reconocimiento, desreconocimiento y medición

*Valor Razonable con Cambios en Resultados (VRCCR)*

Todos los activos financieros e incluyendo los instrumentos de patrimonio no clasificados como medidos a costo amortizado o a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales como se describen anteriormente, son medidos a valor razonable con cambios en resultados.

Las ganancias o pérdidas provenientes de los cambios en el valor razonable de los activos designados al valor razonable con cambios en resultados se reconocen en el estado de resultado integral en el período en que se originen en el rubro de Pérdida o Ganancia neta en inversiones y diferencial cambiario.

*A Valor Razonable con Cambio en Otro Resultado Integral (VRCORI)*

Un instrumento de deuda es medido a VRCORI sólo 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 los activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado integral son reconocidas en el estado 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 de resultado integral. Las fluctuaciones cambiarias son registradas como parte del resultado del ejercicio en el cual se incurren.

Los descuentos o primas en adquisición son parte del rendimiento del título valor, por lo que se presentan como parte de los ingresos financieros.

De acuerdo con las normas contables se debe determinar el valor razonable de estos instrumentos, el cual puede variar de acuerdo con la ponderación que se asigne a cada variable: características propias del instrumento, condiciones de mercado en las cuales fueron emitidos, necesidades de liquidez de los participantes en el sistema financiero, entre otros.

**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2020**

*(Cifras en miles dólares de los Estados Unidos de América)*

---

*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 el 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.

Solo pagos de principal e intereses: Cuando el modelo de negocio se utiliza para mantener activos para cobrar flujos de efectivo contractuales o para cobrar flujos de efectivo contractuales y vender, la Compañía evalúa si los flujos de efectivo de los instrumentos financieros representan únicamente pagos de capital e intereses. Al realizar esta evaluación, la Compañía considera si los flujos de efectivo contractuales son consistentes con un acuerdo, es decir, el interés incluye sólo la contraprestación por el valor del dinero en el tiempo, el riesgo crediticio, otros riesgos crediticios básicos y un margen de ganancia consistente con un acuerdo de préstamo básico. Cuando los términos contractuales introducen una exposición al riesgo o a la volatilidad y son inconsistentes con un acuerdo de préstamo básico, el activo financiero relacionado se clasifica y mide al valor razonable con cambios en resultados.

Los costos de transacción de dichos activos se registran como gastos en el estado de resultado integral. Los descuentos o primas en adquisición son parte del rendimiento del título valor, por lo que se presentan como parte de los ingresos financieros. Los intereses se registran conforme se menciona en la sección de Ingresos provenientes de los intereses.

**Instrumentos de capital**

La Compañía mide todas las inversiones de capital a valor razonable a través de resultado. Los dividendos de instrumentos de capital se registran en los resultados cuando la Compañía cuenta con el derecho a recibir el pago correspondiente.

**h) Deterioro de Activos Financieros**

La Compañía evalúa el deterioro de los activos financieros al costo amortizado y al valor razonable con cambios en otro resultado integral. 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.

**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2020**

*(Cifras en miles dólares de los Estados Unidos de América)*

---

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.

**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:

**Etapas 1. Pérdidas esperadas en 12 meses**

Todas 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.

**Etapas 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.

**Etapas 3. Provisión para 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.

**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2020**

*(Cifras en miles dólares de los Estados Unidos de América)*

---

En septiembre de 2016, el IASB emitió modificaciones a la NIIF 4: Aplicación de la NIIF 9 Instrumentos Financieros con la NIIF 4 Contratos de Seguro, para tratar problemas que surgen de las diferentes fechas de vigencia de la NIIF 9 y la nueva norma de contratos de seguro (NIIF 17).

Las modificaciones introducen dos opciones alternativas para aplicar la NIIF 9 para las entidades que emiten contratos dentro del alcance de la NIIF 4: una exención temporal; y un enfoque de superposición.

La exención temporal permite a las entidades elegibles diferir la fecha de implementación de la NIIF 9 para los períodos anuales que comiencen antes del 1 de enero de 2023 fecha de adopción de la NIIF 17 Contratos de Seguros, y continuar aplicando la NIC 39 a los activos y pasivos financieros. Una entidad puede aplicar la exención temporal de la NIIF 9 si:

- No ha aplicado previamente ninguna versión de la NIIF 9, aparte de los requisitos para la presentación de ganancias y pérdidas en los pasivos financieros designados como VRCCR; y
- Sus actividades están predominantemente relacionadas con el seguro en su fecha de presentación anual que precede inmediatamente al 1 de abril de 2016.

El enfoque de superposición permite a una entidad que aplica la NIIF 9 reclasificar entre los resultados del período y otro resultado una cantidad que resulta entre la ganancia o pérdida al final del período sobre el que se informa para ciertos activos financieros designados que son los mismos que si una entidad hubiera aplicado la NIC 39 a estos activos financieros designados.

Una entidad puede aplicar la exención temporal de la NIIF 9 para períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2019. Una entidad puede comenzar a aplicar el enfoque de superposición cuando aplica la NIIF 9 por primera vez.

La Aseguradora decidió aplicar la exención temporal de la NIIF 9 hasta la adopción de la NIIF 17 Contratos de seguros en enero de 2023.

**i) Pasivos Financieros**

Los pasivos financieros son medidos al costo amortizado utilizando el método del interés efectivo. Adicionalmente, los criterios de tasa efectiva y costo amortizado indicados en la sección de Ingresos provenientes de los intereses que generan los activos financieros (Nota 2 -c.2) también le son aplicables a los pasivos financieros.

**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2020**

*(Cifras en miles dólares de los Estados Unidos de América)*

---

**j) Desincorporación de Activos y Pasivos Financieros**

Los activos financieros se desincorporan cuando los derechos de recibir los flujos de efectivo han expirado o cuando la Compañía ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad. Los pasivos financieros se desincorporan del estado de situación financiera cuando la obligación se ha extinguido.

**k) Contratos de Reaseguros**

Se clasifican como contratos de reaseguro aquéllos por medio de los cuales la Compañía acepta el riesgo significativo de seguro de otra parte (compañía cedente) acordando compensar, dentro de los límites pactados, si un evento futuro incierto especificado (el evento asegurado) afecta a la compañía cedente u otro beneficiario. La clasificación de un contrato como contrato de reaseguro se mantiene como tal hasta que cesen todos los derechos y obligaciones asociadas.

Algunos conceptos relativos a la actividad de reaseguros son los siguientes:

**Reaseguros Asumidos**

Las primas emitidas se refieren a las primas de los contratos suscritos durante un año independientemente, de que se relacionen con un ejercicio contable posterior. Las porciones de primas que se devengan se registran como ingreso en el estado de resultado integral y se generan desde la fecha de fijación del riesgo sobre el período de cobertura. Las primas retrocedidas se registran como costos en el estado de resultado integral.

**Provisión de riesgo en curso**

La provisión de riesgo en curso se calcula a prorrata diaria de la porción no devengada, de las primas netas retenidas de las pólizas vigentes, en todos los ramos; según los días transcurridos de vigencia de la póliza y deducido el costo de adquisición (comisiones a corredores y agente). La provisión se genera desde la emisión de la póliza o endoso y se refleja en el estado de situación financiera como provisión sobre contratos de seguros (primas no devengadas por contratos de seguros emitidos y vigentes a la fecha de valuación) y como participación de reaseguradores en provisiones sobre contratos de seguros la porción correspondiente al reaseguro cedido.

El estado de resultado integral muestra los ajustes en las primas cedidas a reaseguradores.

**l) Retrocesiones**

La Compañía cede riesgos por medio de contratos de retrocesión 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 retrocedentes de reaseguro. La Compañía evalúa las condiciones financieras de los reaseguradores retrocedentes y sus calificaciones, así como las concentraciones de riesgo.

**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2020**

*(Cifras en miles dólares de los Estados Unidos de América)*

---

**m) Costos de Adquisición**

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

**n) Gastos por Intereses**

Los gastos por intereses de los instrumentos financieros se reconocen en el estado de resultado integral, utilizando el método del interés efectivo.

**o) Propiedad, Mobiliario, Equipo y Mejoras**

Estos activos están registrados al costo histórico neto de su depreciación y amortización acumulada. La depreciación se calcula por el método de línea recta sobre la vida útil estimada de los activos. La vida útil estimada de los principales activos se presenta a continuación:

	<b>Años</b>
Propiedad	20
Mejoras a la propiedad arrendada	5
Mobiliario y enseres	5 y 10
Equipo de oficina	10
Equipos de computación	4 y 8

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

Las ganancias o pérdidas provenientes del retiro o venta se incluyen en los resultados del año, así como los gastos por reparaciones y mantenimiento normal de los activos. Las mejoras significativas son capitalizadas si suponen un incremento en la vida útil del activo.

**p) Activos Intangibles**

El valor de la adquisición de las licencias de software es capitalizado en base al costo incurrido en la compra y de acuerdo con el uso específico del mismo. El costo es amortizado sobre el valor de la vida útil, que es por 5 años.

**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2020**

*(Cifras en miles dólares de los Estados Unidos de América)*

---

**q) Provisiones, Pasivos Contingentes y Compromisos**

Las provisiones son reconocidas en el grupo de otros pasivos cuando: a) la Compañía tiene la obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado; b) es probable que la Compañía tenga salida de recursos para cancelar tal obligación y; c) puede hacerse una estimación confiable del importe de la obligación.

Un pasivo contingente es una obligación posible, como resultado de sucesos pasados, producto de uno o más eventos inciertos en el futuro, que no están totalmente bajo control de la entidad. Los pasivos contingentes no son reconocidos contablemente, pero son revelados a menos que la probabilidad de ocurrencia sea remota.

Las otras cuentas por pagar se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

**r) Beneficios a Empleados**

*Prima de Antigüedad y fondo Cesantía*

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

Esté calculo es determinado en base a la compensación pagada a los empleados. Para el año se estableció prima de antigüedad por US\$1,530 (2019: US\$2,786).

*Seguro Social*

De acuerdo con la Ley No.51 de 27 de diciembre de 2005, las compañías deben realizar contribuciones mensuales a la Caja de Seguro Social, en base a un porcentaje del total de salarios pagados a sus empleados. Una parte de estas contribuciones es utilizada por el Estado Panameño para el pago de las futuras jubilaciones de los empleados. Estos aportes son considerados como un plan de contribuciones definidas, donde la Compañía no tiene futuras obligaciones de pagos adicionales a las contribuciones realizadas. La Compañía tiene 4 empleados (2019: 4).

**s) Capital Aportado**

El capital social de la Compañía está compuesto por acciones comunes; adicionalmente, el accionista puede realizar aportes por capitalizar que posteriormente pudieran ser capitalizados. Ambos se clasifican como patrimonio.

**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2020**

*(Cifras en miles dólares de los Estados Unidos de América)*

---

**t) Reservas de Capital**

Las reservas de capital son constituidas contra la cuenta de utilidades no distribuidas y corresponden a las reservas legales que son contempladas en las Ley de Reaseguros de la República de Panamá.

**u) Dividendos**

Los dividendos decretados en efectivo se registran como pasivos una vez sean aprobados por la Asamblea General de Accionista.

**v) Otro Resultado Integral**

El otro resultado integral está compuesto por el resultado neto y los cambios en el patrimonio resultantes de la ganancia o pérdida no realizada de los activos financieros con cambios en otro resultado integral.

**3. Uso de Estimaciones Críticas y Juicios en la Preparación de los Estados Financieros**

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones contables importantes. Igualmente, requiere que la Gerencia utilice su juicio en el proceso de aplicar las políticas contables de la Compañía.

Las áreas que involucran un alto grado de juicio o complejidad, o aquellas áreas en las cuales las premisas y estimaciones de la Gerencia son significativas para los estados financieros, corresponden a:

**i. Determinación del deterioro de las cuentas por cobrar reaseguros y otros**

En términos generales, si se ha deteriorado un activo por contrato de reaseguro y/o retrocesión, la Compañía reducirá su valor en libros y reconocerá en resultados una pérdida por deterioro. En relación con los reaseguros por cobrar derivados de retrocesiones de reaseguro, la Compañía considera que existe probabilidad casi nula de impago por parte de sus reaseguradores dado el perfil de los mismos.

En todo caso, la Administración ha establecido como mecanismo inicial de determinación de deterioro de los reaseguros por cobrar, todo contrato facultativo que exceda los 90 días después de la garantía de pago y para los contratos proporcionales 30 días después de haber recibido las cuentas del respectivo trimestre. El monto resultante de la aplicación de las respectivas cancelaciones se lleva a los resultados del ejercicio. Esta política estará sujeta a revisión en función de la experiencia de la Compañía y el conocimiento del perfil de sus clientes.

**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2020**

*(Cifras en miles dólares de los Estados Unidos de América)*

---

- ii. Determinación del deterioro de los activos financieros  
Con base en la clasificación crediticia realizada por calificadores independientes, la Compañía revisa sus inversiones para identificar si es requerida la constitución de una provisión por deterioro de estas. Notas 2-h y 5.
- iii. Determinación del valor razonable.  
El valor razonable de un activo o pasivo financiero es el importe que podría ser entregado o liquidado, respectivamente, 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. Nota 5.
- iv. Determinación de la vida útil de la propiedad, mobiliario, equipos y mejoras a la propiedad arrendada.

En la fecha de adquisición de una propiedad, mobiliario, equipos y/o mejoras la gerencia determina su clasificación y le asigna una vida útil con base en la expectativa de beneficios futuros que recibirá de este.

**4. Administración de Riesgos Financieros y Riesgo Operacional**

En el curso normal de sus operaciones, la Compañía está expuesta a variedades de riesgos financieros y al riesgo operacional, los cuales trata de minimizar a través de la aplicación de políticas y procedimientos de Gerencia de riesgos. Estas políticas están dirigidas a minimizar el riesgo de crédito, riesgo de mercado, riesgo de liquidez y riesgo operacional. 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 aprobación.

**a) 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 reaseguros y otras.

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

**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2020**

*(Cifras en miles dólares de los Estados Unidos de América)*

---

En relación con el efectivo e inversiones bancarias, éstos se mantienen en instituciones financieras de alta calidad crediticia.

Las operaciones afectadas por el riesgo de crédito están representadas por activos designados a valor razonable a través de resultados y activos a través de resultado integral. La Compañía establece los límites de exposición para cada riesgo, entre los cuales se encuentra el monto potencial de pérdida, medida en desviaciones estándar en los factores de mercado, criterio riesgo/retorno para la fijación de límites de riesgo de precio y fijación del presupuesto anual. La inversión en instrumentos financieros es manejada como una manera de obtener una mejor calidad en crédito y mantener una fuente confiable y disponible de requerimientos de fondos.

La Junta Directiva aprueba las políticas y los lineamientos establecidos por el Comité de Inversiones, en base a los análisis y recomendaciones de Riesgo corporativo. La Gerencia monitorea diariamente las fluctuaciones del valor de mercado de las inversiones y se revisa el impacto en los estados financieros, para presentarlo a la consideración de la Junta Directiva.

A continuación, un resumen de la calificación de riesgo otorgada a los emisores de los diferentes instrumentos de los activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado integral:

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Inversiones en valores con cambio en otro resultado integral:		
A - AA3	1,076,500	1,027,500
Debajo A - hasta BBB	<u>6,988,260</u>	<u>7,042,555</u>
	<u>8,064,760</u>	<u>8,070,055</u>

En cuanto a las cuentas por cobrar, principalmente a clientes, la Compañía no tiene concentraciones significativas del riesgo crediticio. La Compañía considera que los procedimientos aplicados crean condiciones de riesgo reducido de impago y antigüedad persistente de las cuentas por cobrar en virtud de que prevé mecanismos de anulación y cancelación de los contratos de reaseguros. La Compañía mantiene como política la aplicación de sus procedimientos de cobros previstos para cada clase de contrato de reaseguro, con el fin de mantener la antigüedad de la cartera en niveles razonables.

**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2020**

*(Cifras en miles dólares de los Estados Unidos de América)*

---

**b) Riesgo de Mercado**

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

La Compañía realiza la administración de riesgos siguiendo políticas corporativas, establecidas en el Manual de Políticas de Riesgo de Mercado. El Manual evidencia la existencia de políticas y procedimientos para la identificación y administración de los riesgos de mercado, cubriendo: Montos Potenciales de Pérdidas, Descalces de Tenores de Reprecio, Definición de los Límites de Riesgo, Criterio de Riesgo/Retorno, Obligatoriedad y Responsabilidad de la Fijación, Revisión y Aprobación de Límites de Riesgo de Precio.

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

Como medidas de ajustes a las condiciones de riesgos en la fluctuación de la economía de los mercados internacionales, la Compañía revisa los límites de riesgo de mercado y reduce su nivel de tolerancia de pérdidas semestrales en la exposición de riesgos en inversiones de instrumentos financieros; igualmente, reduce el factor de estrés por la caída de los precios de los títulos valores emitidos por mercados emergentes.

*Riesgo de Tasa de Interés*

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

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

<b>Activos</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Depósitos a plazo fijos	entre 0.10% y 4.00%	entre 3.25% y 4.00%
Inversiones financieras que generan interés	entre 3.30% y 6.75%	entre 3.50% y 6.75%

**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2020**

*(Cifras en miles dólares de los Estados Unidos de América)*

---

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

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

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

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

	2020			2019		
	<u>Promedio</u>	<u>Máximo</u>	<u>Mínimo</u>	<u>Promedio</u>	<u>Máximo</u>	<u>Mínimo</u>
Riesgo de títulos						
de renta fija	<u>0.66%</u>	<u>1.21%</u>	<u>0.21%</u>	<u>0.26%</u>	<u>0.32%</u>	<u>0.19%</u>
Total VAR	<u>0.66%</u>	<u>1.21%</u>	<u>1.21%</u>	<u>0.26%</u>	<u>0.32%</u>	<u>0.19%</u>

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.

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

**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2020**

*(Cifras en miles dólares de los Estados Unidos de América)*

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

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:

	2020	2019
% Sensibilidad del patrimonio		
+100 bps	(3.33)	(1.46)
-25 bps	0.87	0.90

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 al 31 de diciembre, que incluye los activos y pasivos clasificados conforme su fecha de vencimiento o fecha de revisión de tasas de interés, lo que ocurra primero:

	1 Mes	1-3 Meses	3-12 Meses	1-5 Años	Más de 5 Años	Sin Causación de Intereses	Total
<b>2020</b>							
<b>Activos</b>							
Efectivo y depósitos en bancos	1,142,609	500,000	1,000,000	250,000	-	-	2,892,609
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado integral	-	-	-	1,458,345	6,606,415	-	8,064,760
Cuentas por cobrar de reaseguros y otras	-	-	-	-	-	1,028,729	1,028,729
	<u>1,142,609</u>	<u>500,000</u>	<u>1,000,000</u>	<u>1,708,345</u>	<u>6,606,415</u>	<u>1,028,729</u>	<u>11,986,098</u>
<b>Pasivos</b>							
Provisiones sobre contratos de reaseguros	-	-	-	-	-	1,518,543	1,518,543
Reaseguros por pagar	-	-	-	-	-	498,610	498,610
Préstamos por pagar	-	-	65,564	116,765	-	-	182,329
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	-	-	-	-	-	765,567	765,567
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>65,564</u>	<u>116,765</u>	<u>-</u>	<u>2,782,720</u>	<u>2,965,049</u>
Posición neta	<u>1,142,609</u>	<u>500,000</u>	<u>934,436</u>	<u>1,591,580</u>	<u>6,606,415</u>	<u>(1,753,991)</u>	<u>9,021,049</u>

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

**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2020**

*(Cifras en miles dólares de los Estados Unidos de América)*

	<b>1</b>	<b>1-3</b>	<b>3-12</b>	<b>1-5</b>	<b>Más de</b>	<b>Sin</b>	<b>Total</b>
	<b>Mes</b>	<b>Meses</b>	<b>Meses</b>	<b>Años</b>	<b>5 Años</b>	<b>Causación de</b>	
						<b>Intereses</b>	
<b>2019</b>							
<b>Activos</b>							
Efectivo y depósitos en bancos	297,514	-	-	2,050,000	-	-	2,347,514
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado integral	-	-	-	3,903,952	4,166,103	-	8,070,055
Cuentas por cobrar de reaseguros y otras	-	-	-	-	-	659,869	659,869
	<u>297,514</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>5,953,952</u>	<u>4,166,103</u>	<u>659,869</u>	<u>11,077,438</u>
<b>Pasivos</b>							
Provisiones sobre contratos de reaseguros	-	-	-	-	-	549,251	549,251
Reaseguros por pagar	-	-	-	-	-	284,863	284,863
Préstamos por pagar	-	-	-	154,406	774,421	-	928,827
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	-	-	-	-	-	692,174	692,174
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>154,406</u>	<u>774,421</u>	<u>1,526,288</u>	<u>2,455,115</u>
Posición neta	<u>297,514</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>5,799,546</u>	<u>3,391,682</u>	<u>(866,419)</u>	<u>8,622,323</u>

*Riesgo de Moneda*

Las operaciones de la Compañía son esencialmente en dólares; sin embargo, podría realizar operaciones de tesorería en otras monedas, por lo que está expuesto a los efectos de las fluctuaciones de cambios sobre los tipos de moneda. La Compañía realiza estas transacciones atendiendo los límites regulatorios establecidos. Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, no se han efectuado transacciones que puedan tener asociado este tipo de riesgo.

**c) Riesgo de Liquidez**

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

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

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

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

**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2020**

*(Cifras en miles dólares de los Estados Unidos de América)*

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

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

A continuación, se presentan los vencimientos de los activos y pasivos de acuerdo a su fecha contractual sin descontar:

	<u>1</u> <u>Mes</u>	<u>1-3</u> <u>Meses</u>	<u>3-12</u> <u>Meses</u>	<u>1-5</u> <u>Años</u>	<u>Más de</u> <u>5 Años</u>	<u>Total</u>
<b>2020</b>						
<b>Activo</b>						
Efectivo, depósitos en bancos y equivalente de efectivo	1,142,609	500,000	1,000,000	250,000	-	2,892,609
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado integral	-	-	-	1,458,345	6,606,415	8,064,760
Cuentas por cobrar de reaseguros y otras	-	1,028,729	-	-	-	1,028,729
Otros activos	-	41,172	-	-	-	41,172
<b>Total</b>	<u>1,142,609</u>	<u>1,569,901</u>	<u>1,000,000</u>	<u>1,708,345</u>	<u>6,606,415</u>	<u>12,027,270</u>
<b>Pasivo</b>						
Reaseguros por pagar	-	498,610	-	-	-	498,610
Préstamos por pagar	-	-	65,564	116,765	-	182,329
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	-	765,567	-	-	-	765,567
<b>Total</b>	<u>-</u>	<u>1,264,177</u>	<u>65,564</u>	<u>116,765</u>	<u>-</u>	<u>1,446,506</u>
<b>Posición neta</b>	<u>1,142,609</u>	<u>305,724</u>	<u>934,436</u>	<u>2,591,580</u>	<u>6,606,415</u>	<u>10,580,764</u>

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

**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2020**

*(Cifras en miles dólares de los Estados Unidos de América)*

	<u>1</u> <u>Mes</u>	<u>1-3</u> <u>Meses</u>	<u>3-12</u> <u>Meses</u>	<u>1-5</u> <u>Años</u>	<u>Más de</u> <u>5 Años</u>	<u>Total</u>
<b>2019</b>						
<b>Activo</b>						
Efectivo, depósitos en bancos y equivalente de efectivo	297,514	-	-	2,050,000	-	2,347,514
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado integral	-	-	-	3,903,952	4,166,103	8,070,055
Cuentas por cobrar de reaseguros y otras	-	658,869	-	-	-	658,869
Otros activos	-	42,657	-	-	-	42,657
<b>Total</b>	<u>297,514</u>	<u>701,526</u>	<u>-</u>	<u>5,953,952</u>	<u>4,166,103</u>	<u>11,119,095</u>
<b>Pasivo</b>						
Reaseguros por pagar	-	284,863	-	-	-	284,863
Préstamos por pagar	-	-	-	154,406	774,421	928,827
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	-	692,174	-	-	-	692,174
<b>Total</b>	<u>-</u>	<u>977,037</u>	<u>-</u>	<u>154,406</u>	<u>774,421</u>	<u>1,905,864</u>
Posición neta	<u>297,514</u>	<u>(275,511)</u>	<u>-</u>	<u>5,799,546</u>	<u>3,391,682</u>	<u>9,213,231</u>

**d) Gerencia de Capital**

*Gestión de Capital*

La Compañía mantiene un sistema de gestión integral de riesgos que supervisa las políticas, procesos y procedimientos, adecuada estructura organizacional, sistemas de información, metodologías y herramientas, que permitan medir la suficiencia de su capital de acuerdo con su perfil de riesgos y las condiciones macroeconómicas y de mercado.

La Compañía mantienen varios comités, que monitorean el cumplimiento de los límites regulatorios relacionadas al capital; así mismo, vigilan el cumplimiento de los límites internos. Las políticas de la Compañía son para asegurar un capital sólido en el desarrollo de sus negocios.

*Requerimientos Regulatorios de Capital*

Las leyes que rigen la actividad 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 específica 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.

**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2020**

*(Cifras en miles dólares de los Estados Unidos de América)*

---

**e) Riesgo de Reaseguros**

El riesgo de las operaciones de reaseguros es la probabilidad de ocurrencia de un evento fortuito, repentino, aleatorio e independiente de la voluntad de la cedente, que produzca una pérdida amparada por un contrato de reaseguros asumido, con el consecuente reclamo de un reasegurador o empresa de seguro, generándose un pasivo y una eventual reducción del activo. La mitigación del riesgo se lleva a cabo a través de políticas de suscripción de riesgo, con la correcta aplicación del manual de políticas de suscripción de riesgo, la cual contiene las tarifas exigidas por nuestros retrocesionarios. Adicionalmente, se establecen técnicas actuariales, políticas de transferencia de riesgo a través de contratos de retrocesiones y la estimación razonable de provisiones de siniestros. En Ramos Patrimoniales la Compañía comercializa principalmente contratos de reaseguros proporcionales y no proporcionales con corredores de reaseguros y empresas de seguros, siendo sus ramos primordiales, aviación y todo riesgo. En relación con los reaseguros asumidos sobre bienes y propiedades de asegurados, donde la frecuencia es el mayor riesgo en aviación y la severidad en todo riesgo, la Compañía ha establecido controles sobre la suscripción de los riesgos; así mismo, mantiene contratos de retrocesiones que la Administración considera son suficientes para mitigar los riesgos de posibles pérdidas y deficiencias de flujo de caja.

**f) 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.

**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2020**

*(Cifras en miles dólares de los Estados Unidos de América)*

---

**5. Valor Razonable de Instrumentos Financieros**

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

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

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

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

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

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

**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2020**

*(Cifras en miles dólares de los Estados Unidos de América)*

Los valores según libros y los valores razonables de los instrumentos financieros al 31 de diciembre se indican a continuación:

	2020		2019	
	Valor en Libros	Valor Razonable	Valor en Libros	Valor Razonable
<b>Activos</b>				
Efectivo y depósitos en bancos	2,892,609	2,892,609	2,347,514	2,347,514
Inversiones a valor razonable con cambios otro resultado integral	8,064,760	8,064,760	8,070,055	8,070,055
Cuentas por cobrar de seguros y otros	1,028,729	1,028,729	659,869	659,869
<b>Pasivos</b>				
Provisiones sobre contratos de reaseguros	1,518,543	1,518,543	549,251	549,251
Reaseguros por pagar	498,610	498,610	284,863	284,863
Préstamos por pagar	182,329	189,473	928,827	971,729
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	765,567	765,567	692,174	692,174

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

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

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

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

Para el año finalizado el 31 de diciembre de 2020 y 2019, atendiendo a esta clasificación, el 100% de las inversiones financieras de la Compañía se encuentra en el Nivel 2.

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

**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2020**

*(Cifras en miles dólares de los Estados Unidos de América)*

---

**6. Efectivo y Equivalentes de Efectivo**

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

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Efectivo en caja	700	500
Depósitos en cuentas bancarias	<u>1,641,909</u>	<u>297,014</u>
Total de efectivo	1,642,609	297,514
Más: depósitos a plazo fijo con vencimiento original entre 90 días y más de un año	<u>1,250,000</u>	<u>2,050,000</u>
Total, de efectivo y equivalentes de efectivo	<u><u>2,892,609</u></u>	<u><u>2,347,514</u></u>

Al 31 de diciembre de 2020, las cuentas de depósito a plazo fijo están pactadas a una tasa de interés entre 0.10% y 4.00%, con vencimientos mensuales en el 2020 (2019: 3.25% y 4.75%).

**7. Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Otro Resultado Integral**

Los activos financieros registrados a valor razonable con cambios en otro resultado integral se detallan a continuación:

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Inversión valores con cambio de otro resultado integral:		
Bonos de la República de Panamá	2,126,778	2,049,065
Bonos privados y valores comerciales	<u>5,937,982</u>	<u>6,020,990</u>
	<u><u>8,064,760</u></u>	<u><u>8,070,055</u></u>

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

**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2020**

*(Cifras en miles dólares de los Estados Unidos de América)*

El movimiento de los activos financieros al 31 de diciembre es el siguiente:

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Saldo al inicio de año	8,070,055	2,250,000
Compras	2,764,360	4,062,199
Adquisición a través de aporte de accionista	-	7,595,850
Ventas	(3,077,406)	(3,747,315)
Intereses por cobrar	(11,646)	82,243
Retiro del accionista anterior	-	(2,250,000)
Cambios en el valor razonable de las inversiones	<u>319,397</u>	<u>77,078</u>
Saldo al final de año	<u><u>8,064,760</u></u>	<u><u>8,070,055</u></u>

**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:

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Compras	2,764,360	4,062,199
Ventas, redenciones y amortizaciones	<u>(3,077,406)</u>	<u>(3,747,315)</u>
Saldo al final del año	<u><u>(313,046)</u></u>	<u><u>314,884</u></u>

**8. Cuentas por Cobrar de Reaseguros y Otros**

Las cuentas por cobrar de reaseguros y otros al 31 de diciembre se detallan a continuación:

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Cuentas por cobrar-acreedores primas	1,025,139	659,869
Otros	<u>3,590</u>	<u>-</u>
	<u><u>1,028,729</u></u>	<u><u>659,869</u></u>

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

**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2020**

*(Cifras en miles dólares de los Estados Unidos de América)*

**9. Participación de los Reaseguradores en las Provisiones sobre Contratos de Reaseguros**

La participación de los reaseguradores en las provisiones sobre contratos de reaseguros al 31 de diciembre se resume a continuación:

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Participación en la provisión de riesgo en curso	451,570	348,450
Participación en la provisión para siniestros en trámite	<u>14,680</u>	<u>-</u>
	<u><u>466,250</u></u>	<u><u>348,450</u></u>

El movimiento al 31 de diciembre de las provisiones sobre los contratos de reaseguros – participación de los reaseguradores se presenta a continuación:

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Saldo al inicio de año	348,450	95,934
Variación en participación en provisiones de reservas	<u>117,800</u>	<u>252,516</u>
	<u><u>466,250</u></u>	<u><u>348,450</u></u>

**10. Propiedad, Mobiliario, Equipo y Mejoras, Neto**

El movimiento de la propiedad, mobiliario, equipo y mejoras al 31 de diciembre se presentan a continuación:

	<u>Propiedad</u>	<u>Mejoras e Instalaciones</u>	<u>Mobiliario y Equipos</u>	<u>Equipos de Computación</u>	<u>Construcción en Proceso</u>	<u>Total</u>
<b>2020</b>						
Saldo al inicio del año	983,118	-	69,925	92,897	-	1,145,940
Adiciones	<u>-</u>	<u>19,372</u>	<u>-</u>	<u>728</u>	<u>15,000</u>	<u>35,100</u>
Saldo neto al final del año	<u>983,118</u>	<u>19,372</u>	<u>69,925</u>	<u>93,625</u>	<u>15,000</u>	<u>1,181,039</u>
<b>Depreciación acumulada</b>						
Saldo al inicio del año	(307,582)	-	(45,004)	(92,897)	-	(445,483)
Adiciones	<u>(49,156)</u>	<u>(3,229)</u>	<u>(6,992)</u>	<u>(121)</u>	<u>-</u>	<u>(59,498)</u>
Saldo neto al final del año	<u>(356,738)</u>	<u>(3,229)</u>	<u>(51,996)</u>	<u>(93,018)</u>	<u>-</u>	<u>(504,981)</u>
Saldo neto	<u><u>626,380</u></u>	<u><u>16,143</u></u>	<u><u>17,929</u></u>	<u><u>606</u></u>	<u><u>15,000</u></u>	<u><u>676,058</u></u>

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

**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2020**

*(Cifras en miles dólares de los Estados Unidos de América)*

	<u>Propiedad</u>	<u>Mejoras e Instalaciones</u>	<u>Mobiliario y Equipos</u>	<u>Equipos de Computación</u>	<u>Construcción en Proceso</u>	<u>Total</u>
<b>2019</b>						
Saldo al inicio del año	983,118	-	69,925	91,688	-	1,144,731
Adiciones	-	-	-	1,209	-	1,209
Saldo neto al final del año	983,118	-	69,925	92,897	-	1,145,940
Depreciación acumulada						
Saldo al inicio del año	(258,764)	-	(38,575)	(85,780)	-	(383,119)
Adiciones	(48,818)	-	(6,429)	(7,117)	-	(62,364)
Saldo neto al final del año	(307,582)	-	(45,004)	(92,897)	-	(445,483)
Saldo neto	675,536	-	24,921	-	-	700,457

**11. Activos Intangibles, Neto**

El movimiento de los activos intangibles al 31 de diciembre corresponde a programas de computación y se presenta a continuación:

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Saldo al inicio del año	-	-
Adiciones	9,539	-
Amortización del año	(954)	-
Saldo al final del año	8,585	-

**12. Provisiones sobre Contratos de Reaseguros**

Las provisiones relativas a los contratos de reaseguros, neto de participación de retrocesionarios, al 31 de diciembre se detallan a continuación:

	<u>Bruto</u>	<u>Reaseguro</u>	<u>Neto</u>
<b>2020</b>			
Provisión de riesgo en curso			
Provisión para siniestros en trámite	1,397,681	466,250	931,431
	120,862	-	120,862
	1,518,543	466,250	1,052,293
<b>2019</b>			
Provisión de riesgo en curso	548,075	348,450	199,625
Provisión para siniestros en trámite	1,176	-	1,176
	549,251	348,450	200,801

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

**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2020**

*(Cifras en miles dólares de los Estados Unidos de América)*

---

**Provisión de Riesgo en Curso**

El movimiento de la reserva de riesgo en curso es el siguiente:

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Provisión de riesgo en curso	548,075	62,184
Cambio en provisión de riesgo en curso	<u>849,606</u>	<u>485,891</u>
	<u><u>1,397,681</u></u>	<u><u>548,075</u></u>

**Provisión de Siniestros en Trámite**

El movimiento de la provisión de siniestros en trámite es el siguiente:

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Provisión de riesgo de siniestros	1,176	166,007
Cambio en provisión de siniestros en trámite	<u>119,686</u>	<u>(164,831)</u>
	<u><u>120,862</u></u>	<u><u>1,176</u></u>

**13. Gastos Acumulados por Pagar y Otros Pasivos**

El detalle de los gastos acumulados por pagar y otros pasivos al 31 de diciembre es el siguiente:

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Otros pasivos	6,134	-
Cuentas por pagar - relacionada (Nota 20)	605,745	585,377
Provisiones, retenciones y contribuciones de nómina por pagar	75,433	106,797
Cuentas por pagar - proveedores	<u>78,255</u>	<u>-</u>
	<u><u>765,567</u></u>	<u><u>692,174</u></u>

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

**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2020**

*(Cifras en miles dólares de los Estados Unidos de América)*

**14. Préstamos por Pagar**

Al 31 de diciembre de 2020 los préstamos por pagar están pactados a una tasa de interés anual de 7.5% y vencen entre el 2020 y 2024 (2019: 7.5% y vencen entre el 2020 y 2024). La porción corriente y no corriente se presenta a continuación:

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Porción corriente	65,564	185,765
Porción no corriente	<u>116,765</u>	<u>743,062</u>
	<u>182,329</u>	<u>928,827</u>

**15. Capital en Acciones**

El capital social autorizado de la Compañía para los años 2020 y 2019 era de US\$1,500,000. Se encontraban emitidas y en circulación 1,500 acciones comunes con valor nominal de US\$100 cada acción. En 2019 el accionista realizó un aporte de capital de US\$10,000,000 a través de inversiones en valores por US\$7,595,850 y un aporte en efectivo por US\$2,404,150, el cual fue autorizado por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá durante el segundo semestre de 2019

**16. Reservas de Capital**

El movimiento de las reservas de capital al 31 de diciembre se presenta a continuación:

	<b>Reserva de Futuras Contingencias</b>	<b>Reserva Legal de Reaseguros</b>	<b>Total</b>
Saldo al 31 de diciembre de 2018	273,096	433,175	706,271
Aumento	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2019	273,096	433,175	706,271
Aumento	<u>17,984</u>	<u>9,613</u>	<u>27,597</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2020	<u>291,080</u>	<u>442,788</u>	<u>733,868</u>

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

**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2020**

*(Cifras en miles dólares de los Estados Unidos de América)*

---

**Reserva de Futuras Contingencia**

La Junta Directiva de la Compañía autorizó el establecimiento de una reserva de contingencia, calculada sobre el 10% de la utilidad generada en el año.

**Reserva Legal de Reaseguros**

La Ley No.63 de reaseguros, informa que la Compañía deberá constituir 0.25% en base al incremento de las primas de reaseguro asumido cada año con relación con el año anterior.

**17. Primas de Reaseguros**

El desglose de las primas de seguros y reaseguros durante el año finalizado el 31 de diciembre es el siguiente:

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Primas suscritas sobre contratos de reaseguro asumido	5,033,145	1,187,315
Retrocesiones	(2,067,066)	(998,398)
Cambio en la reserva de riesgo en curso	<u>(731,807)</u>	<u>(190,936)</u>
Primas devengadas sobre contratos de reaseguro, neto	<u><u>2,234,272</u></u>	<u><u>(2,019)</u></u>

**18. Ingresos Financieros y Otros**

El detalle de los ingresos financieros y otros ingresos durante el año finalizado el 31 de diciembre es el siguiente:

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Inversiones ganadas por inversiones	311,724	140,035
Ganancia en venta de inversiones	195,197	183,584
Colocaciones bancarias	55,535	33,242
Otros ingresos	<u>29</u>	<u>6,351</u>
	<u><u>562,485</u></u>	<u><u>363,212</u></u>

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

**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2020**

*(Cifras en miles dólares de los Estados Unidos de América)*

---

**19. Reclamos y Beneficios Netos Incurridos**

Los reclamos y beneficios netos incurridos al 31 de diciembre se detallan a continuación:

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Siniestros pagados	344,029	199,329
Aumento de reservas de siniestros en trámite	120,862	1,176
Participación de retrocedentes en siniestros	(40,909)	(72,156)
Participación de retrocedentes en reserva de siniestros	<u>(1,176)</u>	<u>(123,568)</u>
Reclamos y beneficios, netos	<u><u>422,806</u></u>	<u><u>4,781</u></u>

**20. Gastos Generales y Administrativos**

Los gastos generales y administrativos durante el año finalizado el 31 de diciembre se desglosan de la siguiente forma:

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Honorarios profesionales	557,277	278,816
Gastos de personal	350,467	353,804
Impuesto	125,333	65,946
Otros gastos	73,399	301,304
Depreciación y amortización (Nota 10 y 11)	60,452	62,364
Arrendamientos	38,520	6,900
Publicidad	17,999	20,377
Mantenimiento y servicios básicos	10,743	71,550
Viáticos y gastos de viajes	9,615	39,524
Comunicaciones	2,947	6,172
Suscripciones, membresías y atenciones	<u>2,820</u>	<u>47,842</u>
	<u><u>1,249,572</u></u>	<u><u>1,254,599</u></u>

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

**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2020**

*(Cifras en miles dólares de los Estados Unidos de América)*

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

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

	<b>Subsidiarias</b>		<b>Relacionadas</b>	
	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Estados de situación financiera</b>				
<b>Activos</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivos	-	-	2,573,412	1,106,574
Cuentas por cobrar	-	-	127,236	215,571
<b>Pasivos</b>				
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	554,788	529,893	50,957	55,484
<b>En el estado de resultado integral</b>				
<b>Ingresos</b>				
Primas Reaseguro Asumido	692,788	482,039	-	-
Intereses ganados	-	-	38,509	20,847
<b>Costos</b>				
Comisiones pagadas en Reaseguros	146,158	63,408	-	-
<b>Gastos</b>				
Gastos generales y administrativos	38,520	50,876	-	-
Gastos bancarios	-	-	50,309	22,571

**Ejecutivos Claves**

Las compensaciones a ejecutivos claves de la Compañía fueron por 2020: US\$88,600 (2019: US\$40,426).

**22. 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%.

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

**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2020**

*(Cifras en miles dólares de los Estados Unidos de América)*

---

Para los años terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019, respectivamente, la Compañía generó pérdida fiscal; consecuentemente, está en proceso de solicitar la no aplicación de CAIR, ante la Dirección General de Ingresos para el 2020.

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 2020, según regulaciones vigentes.

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Utilidad (pérdida) ante del impuesto sobre la renta	<u>161,846</u>	<u>(1,044,243)</u>
Renta gravable (pérdida neta) correspondiente a la utilidad del año sobre la tasa 25%	-	-
Mas: efecto fiscal de gastos no deducibles	1,144,647	447,287
Menos: efecto fiscal de ingresos exentos y operaciones de fuente extranjera	<u>1,284,117</u>	<u>231,970</u>
Impuesto sobre la renta	<u><u>-</u></u>	<u><u>-</u></u>