

Estados Financieros

**Informe**

**Assicurazioni Generali, S.p.A.**  
**(Sucursal Panamá)**

*Año terminado el 31 de diciembre de 2015  
con Informe de los Auditores Independientes*

## **CONTENIDO**

Informe de los Auditores Independientes.....	1
Estado de Situación Financiera.....	3
Estado de Resultados Integral.....	5
Estado de Cambios en el Patrimonio del Accionista.....	6
Estado de Flujos de Efectivo.....	7
Notas a los Estados Financieros.....	8 - 49



Ernst & Young Limited Corp.  
Office One Building – Penthouse, Pisos 15 y 16  
Calle 50 y 58 Obarrio  
Panamá, República de Panamá

P.O. Box 0832-1575 W.T.C.  
Tel: (507) 208-0100  
Fax: (507) 214-4301  
www.ey.com/centroamerica

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES A LA JUNTA DIRECTIVA Y ACCIONISTA DE ASSICURAZIONI GENERALI, S.P.A. (SUCURSAL PANAMÁ)**

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Assicurazioni Generali, S.p.A. (Sucursal Panamá) (la Sucursal), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2015, los estados de resultados integral, cambios en el patrimonio del accionista y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las principales políticas contables aplicadas y otras notas explicativas.

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

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

### *Responsabilidad de los Auditores*

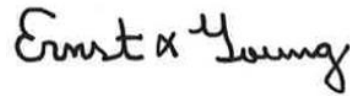
Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de representaciones erróneas significativas.

Una auditoría incluye ejecutar procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio de los auditores, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea significativos en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, el auditor considera el control interno relevante sobre la preparación y presentación razonable de los estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Sucursal. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la Administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros.

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

*Opinión*

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Assicurazioni Generali, S.p.A. (Sucursal Panamá) al 31 de diciembre de 2015, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera.

The image shows a handwritten signature in black ink that reads "Ernst & Young". The signature is written in a cursive, flowing style.

29 de abril 2016  
Panamá, República de Panamá

**Assicurazioni Generali, S.p.A. (Sucursal Panamá)**  
**Estado de Situación Financiera**  
**31 de diciembre de 2015**

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

<i>Notas</i>	<b>2015</b>	2014
<b>ACTIVOS</b>		
Inversiones en valores:		
5 Inversiones disponibles para la venta	<b>B/. 149,662,032</b>	B/. 137,201,924
5 Inversiones en otros activos financieros	<u>7,853,617</u>	<u>6,325,190</u>
Total inversiones en valores	<u><b>157,515,649</b></u>	<u>143,527,114</u>
6 Efectivo y equivalentes de efectivo	<u><b>16,909,617</b></u>	<u>17,017,118</u>
Primas y documentos por cobrar:		
7 Primas por cobrar, neto	<b>24,007,293</b>	23,820,172
8 Otras cuentas y documentos por cobrar, neto	<u>8,194,239</u>	<u>8,093,367</u>
	<u><b>32,201,532</b></u>	<u>31,913,539</u>
9 Participación de los reaseguradores en las provisiones sobre contratos de seguros	<b>7,642,124</b>	10,998,073
Gastos pagados por anticipado	<b>983,029</b>	1,290,403
11 Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto de depreciación y amortización acumuladas	<b>7,185,901</b>	7,493,870
Otros activos	<u><b>1,199,368</b></u>	<u>283,914</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<u><b>B/. 223,637,220</b></u>	<u>B/. 212,524,031</u>

## Estados Financieros Anuales

<i>Notas</i>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA</b>		
<b>Pasivos</b>		
Reservas:		
13 Matemática	<b>B/. 86,236,535</b>	B/. 79,735,564
14 Técnica sobre primas	<b>25,740,978</b>	25,653,838
15 Para siniestros incurridos y en trámite	<b>24,584,183</b>	29,753,832
Reserva para dividendos de los asegurados	<b>739,219</b>	628,642
Total reservas	<b><u>137,300,915</u></b>	<u>135,771,876</u>
Otras cuentas y obligaciones por pagar:		
10, 16 Reaseguros por pagar	<b>10,990,346</b>	10,191,844
Comisiones por pagar a agentes y corredores	<b>4,897,868</b>	4,117,415
Impuesto sobre la renta por pagar	<b>717,254</b>	-
12 Gastos acumulados y otros pasivos por pagar	<b>11,181,376</b>	9,965,129
	<b><u>27,786,844</u></b>	<u>24,274,388</u>
<b>Total Pasivos</b>	<b><u>165,087,759</u></b>	<u>160,046,264</u>
24 <b>Contingencias</b>		
<b>Patrimonio del Accionista</b>		
17 Capital asignado	<b>6,000,000</b>	6,000,000
Utilidades no distribuidas disponibles	<b>15,354,701</b>	4,868,659
17, 18, 19 Utilidades destinadas a fondos de reservas	<b>19,441,175</b>	16,802,525
Impuesto complementario	<b>(74,106)</b>	(74,106)
5, 17 Ganancia no realizada en inversiones disponibles para la venta	<b>17,827,691</b>	24,880,689
<b>Total Patrimonio del Accionista</b>	<b><u>58,549,461</u></b>	<u>52,477,767</u>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA</b>		
	<b><u>B/. 223,637,220</u></b>	<u>B/. 212,524,031</u>

*Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.*

**Assicurazioni Generali, S.p.A. (Sucursal Panamá)**  
**Estado de Resultados Integral**  
**Año terminado el 31 de diciembre de 2015**

(Cifras expresadas en B/. balboas)

Notas	2015	2014
<b>Ingreso</b>		
21 Primas emitidas	B/. 104,966,106	B/. 105,233,299
10 Primas de reaseguros asumidos	<u>1,309,421</u>	<u>1,347,907</u>
	<u>106,275,527</u>	<u>106,581,206</u>
10, 21 Menos primas cedidas en reaseguros	5,622,888	8,415,866
Menos retrocesiones	<u>652,497</u>	<u>512,724</u>
	<u>6,275,385</u>	<u>8,928,590</u>
Primas netas retenidas	100,000,142	97,652,616
Aumento en la reserva matemática	(6,500,971)	(3,756,430)
Aumento en la reserva técnica sobre primas	<u>(1,116,368)</u>	<u>(1,225,070)</u>
Primas devengadas	<u>92,382,803</u>	<u>92,671,116</u>
<b>Menos gastos de adquisición y siniestros</b>		
Siniestros incurridos netos de recuperación		
10 Seguros directos	46,477,547	58,213,205
Reaseguros asumidos	327,465	273,558
Siniestros recuperados	(3,047,841)	(3,231,167)
Pólizas rescatadas	4,508,952	6,693,191
Gastos incurridos en la suscripción de primas		
10 Comisiones, netas	17,902,313	16,791,869
10 Exceso de pérdida	452,347	1,363,491
Impuesto sobre primas	2,096,335	2,092,304
23 Gastos directos, generales y administrativos	<u>17,489,857</u>	<u>19,418,632</u>
Total de gastos de adquisición y siniestros	<u>86,206,975</u>	<u>101,615,083</u>
Rendimiento de inversiones	<u>7,747,305</u>	<u>6,405,638</u>
<b>Utilidad (pérdida) en operaciones de seguros</b>	<u>13,923,133</u>	<u>(2,538,329)</u>
<b>Otros ingresos</b>		
Ingresos financieros	393,272	1,682,650
Otros, neto	<u>87,727</u>	<u>73,931</u>
Otros ingresos, netos	<u>480,999</u>	<u>1,756,581</u>
Utilidad (pérdida) antes del impuesto sobre la renta	14,404,132	(781,748)
22 Impuesto sobre la renta	<u>(1,279,440)</u>	<u>-</u>
<b>Utilidad (pérdida) neta</b>	<u>B/. 13,124,692</u>	<u>B/. (781,748)</u>
Otro resultado integral:		
5 Cambio en las inversiones disponibles para la venta	<u>(7,052,998)</u>	<u>10,781,569</u>
<b>Resultado integral total del año</b>	<u>B/. 6,071,694</u>	<u>B/. 9,999,821</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

**Assicurazioni Generali, S.p.A. (Sucursal Panamá)**  
**Estado de Cambios en el Patrimonio del Accionista**  
**Año terminado el 31 de diciembre de 2015**

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

	<i>Capital Asignado</i>	<i>Utilidades no Distribuidas Disponibles</i>	<i>Fondo de Reserva para Desviaciones Estadísticas</i>	<i>Fondo de Reserva para Riesgos Catastróficos y/o Contingencias</i>	<i>Fondo de Reserva Legal de Seguros y Reaseguros</i>	<i>Total de Utilidades Destinadas a Fondos de Reservas</i>	<i>Impuesto Complementario</i>	<i>Ganancia Realizada en Inversiones Disponibles para la Venta</i>	<i>Total Patrimonio del Accionista</i>
Al 1 de enero de 2014	B/. 6,000,000	B/. 7,592,790	B/. 7,383,030	B/. 6,976,605	B/. 4,500,507	B/. 18,860,142	B/. (74,106)	B/. 14,099,120	B/. 46,477,946
Pérdida neta	-	(781,748)	-	-	-	-	-	-	(781,748)
Cambios en inversiones disponibles para la venta	-	-	-	-	-	-	-	10,781,569	10,781,569
Resultado integral total del año	-	(781,748)	-	-	-	-	-	10,781,569	9,999,821
Impuesto Complementario							74,106		
Transferencia de las utilidades disponibles a los fondos de reservas	-	(1,942,383)	971,192	971,191	-	1,942,383	-	-	-
Utilización de reservas	-	-	(4,000,000)	-	-	(4,000,000)	-	-	(4,000,000)
Al 31 de diciembre de 2014	6,000,000	4,868,659	4,354,222	7,947,796	4,500,507	16,802,525	(74,106)	24,880,689	52,477,767
<b>Utilidad Neta</b>	-	<b>13,124,692</b>	-	-	-	-	-	-	<b>13,124,692</b>
<b>Cambios en inversiones disponibles para la venta</b>	-	-	-	-	-	-	-	<b>(7,052,998)</b>	<b>(7,052,998)</b>
<b>Resultado integral total del año</b>	-	<b>17,993,351</b>	<b>4,354,222</b>	<b>7,947,796</b>	<b>4,500,507</b>	<b>16,802,525</b>	<b>(74,106)</b>	<b>17,827,691</b>	<b>58,549,461</b>
Transferencia de las utilidades disponibles a los fondos de reservas	-	(1,838,650)	919,325	919,325	-	1,838,650	-	-	-
Restitución de reservas	-	(800,000)	800,000	-	-	800,000	-	-	-
Al 31 de diciembre de 2015	<b>B/. 6,000,000</b>	<b>B/. 15,354,701</b>	<b>B/. 6,073,547</b>	<b>B/. 8,867,121</b>	<b>B/. 4,500,507</b>	<b>B/. 19,441,175</b>	<b>B/. (74,106)</b>	<b>B/. 17,827,691</b>	<b>B/. 58,549,461</b>

*Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.*



**Assicurazioni Generali, S.p.A. (Sucursal Panamá)**  
**Estado de Flujos de Efectivo**  
**Año terminado el 31 de diciembre de 2015**  
*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

<i>Notas</i>	2015	2014
<b>Flujos de efectivo de actividades de operación</b>		
Utilidad (pérdida) antes de impuesto sobre la renta	B/. 14,404,132	B/. (781,748)
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) antes de impuesto sobre la renta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
13 Aumento en la reserva matemática	6,500,971	3,756,430
Aumento en la reserva técnica sobre primas	87,140	813,936
15 (Disminución) aumento en la reserva para siniestros en trámite	(5,169,649)	3,712,361
Participación de reaseguradores en reservas	3,355,949	922,894
Reserva para dividendos de los asegurados	110,577	71,393
Utilización de la reserva de desviaciones estadísticas	-	(4,000,000)
Provisión para primas incobrables	247,000	-
11 Depreciación y amortización	955,033	914,833
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
7 Primas por cobrar	(434,121)	(889,017)
8 Otras cuentas y documentos por cobrar	(100,872)	(1,478,789)
8 Gastos pagados por anticipado	(254,812)	(26,240)
Otros activos	(915,454)	285,820
16 Reaseguros por pagar	798,502	878,510
Comisiones por pagar a agentes y corredores	780,453	(393,327)
12 Gastos acumulados y otros pasivos	1,216,247	(847,505)
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>	<b><u>21,581,096</u></b>	<b><u>2,939,551</u></b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de inversión</b>		
11 Adquisición de propiedad, mobiliario, equipos y mejoras	(649,882)	(2,160,782)
11 Venta y descarte de activo fijo, neto	2,818	72,213
6 Depósitos a plazo fijo con vencimiento mayor a 90 días	(2,250,001)	4,300,000
5 Inversión en valores	(23,611,000)	(5,431,795)
5 Venta y redención de bonos	4,097,894	5,158,999
Cuentas de ahorro	476,183	897,992
5 Préstamos por cobrar con garantía hipotecaria	(310,228)	(844,815)
5 Préstamos por cobrar sobre pólizas de vida	555,619	(597,358)
<b>Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de inversión</b>	<b><u>(21,688,597)</u></b>	<b><u>1,394,454</u></b>
6 (Disminución) aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	(107,501)	4,334,005
Efectivo y equivalentes de efectivo, al inicio del año	<b><u>17,017,118</u></b>	<b><u>12,683,113</u></b>
Efectivo y equivalentes de efectivo, al final del año	<b><u>B/. 16,909,617</u></b>	<b><u>B/. 17,017,118</u></b>

*Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.*

**Assicurazioni Generali, S.p.A. (Sucursal Panamá)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2015**

---

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

## **1. Información Corporativa**

Assicurazioni Generali, S.p.A. (Sucursal Panamá) (la “Sucursal”) es una sociedad incorporada bajo las leyes de la República de Panamá el 10 de agosto de 1970, y posee licencia para operar en los negocios de seguros y reaseguros, en todos los ramos generales, fianzas y vida. Es una sucursal de Assicurazioni Generali, S.p.A., con sede en Trieste, Italia.

Las oficinas administrativas de la Sucursal están localizadas en la Ciudad de Panamá, en la Avenida Samuel Lewis y Calle 54, Torre Generali.

La Sucursal realiza transacciones significativas con partes relacionadas, las cuales son sustancialmente autorizadas y dirigidas por su Casa Matriz.

Los estados financieros de la Sucursal para el año terminado el 31 de diciembre de 2015 fueron autorizados para su emisión por la Administración el 29 de abril 2016.

## **2. Declaración de Cumplimiento**

Los estados financieros de Assicurazioni Generali, S.p.A. (Sucursal Panamá) al 31 de diciembre de 2015, han sido preparados en una base de costo histórico, exceptuando aquellos casos en que se hace referencia en las políticas contables mencionadas en la Nota 4.

Los estados financieros de la Sucursal han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Los estados financieros están expresados en balboas (B/.), moneda funcional de la Sucursal y unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el dólar (US\$) de los Estados Unidos de Norteamérica.

## **3. Bases para la Preparación de los Estados Financieros**

### **3.1 Juicios, estimaciones y supuestos significativos de contabilidad**

La preparación de los estados financieros de la Sucursal requieren que la Administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan las cifras informadas de ingresos, gastos, activos y pasivos y las divulgaciones correspondientes, así como la divulgación de pasivos contingentes. Sin embargo, la incertidumbre acerca de tales juicios, estimaciones y supuestos podría derivar en situaciones que requieran ajustes de importancia relativa sobre los valores registrados de los activos y pasivos en períodos futuros.

**Assicurazioni Generali, S.p.A. (Sucursal Panamá)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2015**

---

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

**3. Bases para la Preparación de los Estados Financieros (continuación)**

Los principales supuestos en relación con hechos futuros y otras fuentes de las estimaciones propensas a variaciones a la fecha de los estados financieros que por su naturaleza tienen un alto riesgo de causar ajustes de importancia relativa a las cifras de los activos y pasivos en los estados financieros del próximo año, se presenta a continuación:

*Reserva matemática*

La Sucursal ha establecido, con cargo a resultados de operaciones, la primas y reserva matemática de acuerdo a la Ley 12 de 2012 que en su Artículo 207 establece una reserva para primas no ganadas sobre negocios ubicados en la República de Panamá, conformada de la siguiente manera:

- a) Para los seguros de vida individual, el cien por ciento (100%) de la reserva matemática sobre todas las pólizas vigentes, según los principios actuariales generalmente aceptados. Se incluye en este cálculo las reservas para dividendos a los asegurados, para aquellos planes con participación.
- b) Para los seguros de accidentes, estipula una tasa no menor del diez por ciento (10%) de las primas netas de cancelación retenidas en los doce (12) meses anteriores a la fecha de valuación.

Los beneficios futuros de pólizas y gastos forman parte de la determinación de las reservas matemáticas sobre los seguros de vida individual.

*Beneficios futuros de pólizas y gastos*

Los pasivos por beneficios y gastos de seguro de vida tradicional son registrados utilizando el método de nivel de prima neta incluyendo supuestos para rendimientos de inversiones, mortalidad, retiros y otros supuestos basados en la experiencia de la Sucursal, la cual se modifica cuando sea necesario para reflejar tendencias anticipadas y para incluir provisión para posibles desviaciones desfavorables. Los supuestos de intereses de los pasivos son calificados en rangos desde 3.5% a 5.5%. Los beneficios de pasivos para contratos de seguros de vida tradicionales incluyen ciertas utilidades diferidas sobre pólizas de pago limitado que están siendo reconocidas en ingreso sobre los términos del contrato. Los reclamos por beneficios contractuales son cargados a gastos en el período en que los reclamos son incurridos.

Incluidos en el balance de cuentas de tenedores de contratos hay una provisión para dividendos de tenedores de contratos. Los pasivos para beneficios de los balances de cuentas de tenedores de contratos son registrados bajo el método de depósito retrospectivo y representan balances de contratos de cuentas antes de aplicar el cargo de rescate. Los beneficios de contratos y reclamos que son cargados a gastos incluyen reclamos de beneficios incurridos en el período en exceso de los balances de cuentas de los contratos relacionados.

**Assicurazioni Generali, S.p.A. (Sucursal Panamá)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2015**

---

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

**3. Bases para la Preparación de los Estados Financieros (continuación)**

Las tasas de intereses para seguros de vida universal e inversiones van desde el 3.5% a 5.5%. Beneficios y gastos son cargados contra el balance de la cuenta para reconocer los costos, cuando son incurridos, sobre la vida estimada de los contratos. Los gastos incluyen intereses acreditados a los balances de cuentas y beneficios pagados en exceso de los balances en las cuentas de los contratos.

Las reservas matemáticas del ramo de vida de las pólizas vigentes al cierre del período están certificadas por un actuario independiente. Para los seguros de vida individual, vida industrial, rentas vitalicias y planes de pensiones, se calculará el cien por ciento (100%) de la reserva matemática sobre todas las pólizas vigentes según los principios actuariales generalmente aceptados. Estas reservas se calculan utilizando las técnicas actuariales vigentes, normalmente utilizadas por las empresas de seguros para estos efectos y de acuerdo a las bases técnicas autorizadas por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá.

*Reserva de riesgos en curso*

Las reservas de riesgos en curso se calculan por el método conocido como método de prorrata diaria, en el que la prima suscrita se considera proporcional a la vigencia indicada en la factura por lo que el monto del pasivo se calcula considerando la proporción del riesgo no corrido de cada factura a la fecha de valuación. Siguiendo la misma metodología se aplica el factor de prorrata para estimar las reservas de primas cedidas al reaseguro, honorarios del corredor e impuestos relacionados con la prima de la factura evaluada.

*Reserva para siniestros en trámite*

La reserva para siniestros en trámite es establecida por el cien por ciento (100%) de la reserva correspondiente al monto de las obligaciones por reclamos avisados netos de reaseguros, pendientes de liquidar o pagar al finalizar el año fiscal más los gastos estimados que le correspondan.

Las reservas para siniestros en trámite se determinan con base en estimaciones de pérdidas específicas en los siniestros reportados, así como en aquellos siniestros incurridos pero no reportados, los que se determinan de acuerdo a la experiencia de la Sucursal en estos casos.

Los ajustes a las reservas son registrados cada año en el estado de resultados integral. La reserva se ajusta para reconocer la participación de los reaseguradores en el evento.

La Administración considera que el pasivo para los siniestros pendientes de pago al 31 de diciembre de 2015 es razonable ya que está basado en experiencia previa. Debido al largo tiempo requerido para determinar las pérdidas y gastos de ajustes de pérdidas a ser pagados, las cantidades netas que serán pagadas pueden variar de las cantidades estimadas a la fecha de los estados financieros. La diferencia que resulta de las pérdidas estimadas y lo actual pagado, según determinado subsecuentemente se refleja en los resultados en el período en el cual surja tal diferencia.

**Assicurazioni Generali, S.p.A. (Sucursal Panamá)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2015**

---

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

### **3. Bases para la Preparación de los Estados Financieros (continuación)**

La Sucursal reconoce una reserva de reclamaciones incurridas pero no reportadas a la fecha del estado de situación financiera basada en su experiencia. Las estimaciones y suposiciones asociadas se basan en experiencias históricas y factores que en ciertas circunstancias han sido considerados razonables. El resultado de la base tomada en consideración para realizar los juicios de cómo registrar los valores de estos pasivos pudiera no resultar evidente. Las estimaciones y suposiciones son revisadas periódicamente sobre la base de la continuidad de operaciones. El efecto de las revisiones de las estimaciones contables es reconocido en el período que la estimación es revisada si afecta sólo ese período, o el período corriente y períodos futuros.

### **4. Resumen de las Principales Políticas Contables**

#### **Instrumentos financieros y otros activos financieros**

La Sucursal reconoce sus activos financieros inicialmente al valor razonable más los costos directamente atribuibles a la transacción. La Sucursal clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías en la fecha de su reconocimiento inicial: a) primas por cobrar; b) activos financieros disponibles para la venta; y c) préstamos por cobrar. Esta clasificación inicial es revisada por la Sucursal al final de cada año financiero.

Las compras o ventas de activos financieros son reconocidas por la Sucursal en las fechas en que realiza cada transacción, siendo la fecha de contratación, la fecha en que la Sucursal se compromete a comprar o vender un activo financiero.

La valuación de los instrumentos financieros de la Sucursal se determina por medio del valor razonable o el costo amortizado, según se define a continuación:

Valor razonable - El valor razonable de un instrumento financiero que es negociado en un mercado financiero organizado es determinado por referencia a precios cotizados en ese mercado financiero para negociaciones realizadas a la fecha del estado de situación financiera. Para aquellos instrumentos financieros para los que no existe un mercado financiero activo, el valor razonable es determinado utilizando técnicas de valuación. Tales técnicas incluyen transacciones de mercado recientes entre partes interesadas y debidamente informadas que actúen en condiciones de independencia mutua; referencias al valor razonable de otro instrumento financiero sustancialmente semejante; y el descuento de flujos de efectivo u otros modelos de valuación.

La Sucursal mide el valor razonable utilizando los siguientes niveles de jerarquía que reflejan la importancia de los datos de entrada utilizados al hacer las mediciones:

- Nivel 1: precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la Sucursal puede acceder en la fecha de medición.

**Assicurazioni Generali, S.p.A. (Sucursal Panamá)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2015**

---

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

**4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)**

- Nivel 2: datos de entrada distintos de precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que son observables, ya sea directamente (es decir, precios) o indirectamente (es decir, determinados con base en precios). Esta categoría incluye instrumentos valorizados utilizando precios cotizados en mercados activos para instrumentos similares, precios cotizados para instrumentos idénticos o similares en mercados que no son activos u otras técnicas de valoración donde los datos de entradas significativos son directamente o indirectamente observables en un mercado.
- Nivel 3: esta categoría contempla todos los instrumentos en los que las técnicas de valoración incluyen datos de entradas no observables y tienen un efecto significativo en la medición del valor razonable. Esta categoría incluye instrumentos que son valuados, basados en precios cotizados para instrumentos similares donde los supuestos o ajustes significativos no observables reflejan la diferencia entre los instrumentos.

Otras técnicas de valoración incluyen valor presente neto y modelos de flujos descontados, comparaciones con instrumentos similares para los cuales haya precios de mercado observables, y otros modelos de valuación. Los supuestos y datos de entrada utilizados en las técnicas de valoración incluyen tasas de referencia libres de riesgo, márgenes crediticios y otras premisas utilizadas en estimar las tasas de descuento.

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

**Costo amortizado**

El costo amortizado es calculado utilizando el método de la tasa de interés efectiva menos cualquier estimación por deterioro. El cálculo toma en consideración cualquier premio o descuento en la adquisición e incluye costos de la transacción, y honorarios que son parte integral de la tasa de interés efectiva.

**Activos financieros**

*Reconocimiento y medición inicial de los activos financieros*

Los activos financieros contemplados en el alcance de NIC 39, son clasificables como activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, documentos y cuentas por cobrar, activos financieros disponibles para la venta e instrumentos financieros derivados designados como instrumentos de cobertura con una cobertura efectiva, según sea apropiado. La Sucursal determina la clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

**Assicurazioni Generali, S.p.A. (Sucursal Panamá)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2015**

---

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

#### **4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)**

La Sucursal reconoce todos sus activos financieros inicialmente al valor razonable más los costos directamente atribuibles a la transacción, excepto los activos financieros valuados al valor razonable con cambios en resultados en los que no se consideran tales costos. Las compras o ventas de activos financieros son reconocidas por la Sucursal en las fechas en que realiza cada transacción, siendo la fecha de contratación, la fecha en la que la Sucursal se compromete a comprar o a vender un activo financiero.

Además del efectivo, los activos financieros de la Sucursal incluyen depósitos a corto plazo, primas, documentos y cuentas por cobrar, inversiones disponibles para la venta e inversiones en instrumentos patrimoniales.

##### *Medición subsecuente de los activos financieros*

La medición subsecuente de los activos financieros depende de su clasificación como se describe a continuación:

##### **Documentos y primas por cobrar**

Los documentos y primas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinados que no son cotizados en un mercado activo. Después de su reconocimiento inicial, los documentos y primas por cobrar son medidos por la Sucursal al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva menos una estimación por deterioro. Las ganancias o pérdidas se reconocen en resultados cuando los documentos y primas por cobrar son dados de baja o por deterioro, así como a través del proceso de amortización.

La recuperación de estos activos financieros es analizada periódicamente y es registrada una provisión para primas incobrables para aquellas primas por cobrar calificadas como de cobro dudoso, con cargo a los resultados del período. Las cuentas declaradas incobrables son rebajadas de la provisión para primas incobrables.

##### **Activos financieros disponibles para la venta**

Los activos financieros disponibles para la venta son activos financieros no derivados que son designados como tales, desde la fecha de su reconocimiento original. Posteriormente, después de su reconocimiento inicial, los activos financieros disponibles para la venta son medidos por la Sucursal al valor razonable y las ganancias o pérdidas no realizadas son reconocidas como otro resultado integral hasta la fecha de su desapropiación o si ha sido determinado su deterioro, fecha en la cual las ganancias o pérdidas acumuladas previamente registradas como otro resultado integral, son reconocidas en resultados.

**Assicurazioni Generali, S.p.A. (Sucursal Panamá)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2015**

---

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

#### **4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)**

##### *Inversiones en instrumentos patrimoniales*

Las inversiones en instrumentos de patrimonio, disponibles o no para la venta, que no tengan un precio de mercado cotizado de un mercado activo, cuyo valor razonable no pueda ser medido con fiabilidad y en las que la Sucursal carece de influencia significativa, son medidas al costo después de su reconocimiento inicial

##### **Deterioro de activos financieros**

La Sucursal evalúa a la fecha del estado de situación financiera si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de ellos pudieran estar deteriorados. Un activo financiero o un grupo de activos financieros es considerado deteriorado si, y solo sí, existe evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos que han ocurrido después del reconocimiento inicial del activo financiero y que el evento de pérdida detectado tiene un impacto en los flujos de efectivo futuros estimados para el activo financiero o del grupo de activos financieros que pueda ser confiablemente estimado. La evidencia del deterioro puede incluir indicadores de que los deudores están experimentando significativas dificultades financieras, retrasos en el pago de intereses o pagos del principal, la probabilidad de que tales deudores se encuentren en un proceso de quiebra u otro tipo de reorganización financiera y cuando la información indique que hay una disminución estimable en los flujos de efectivo de la Sucursal provenientes de incumplimientos contractuales.

##### *Activos financieros disponibles para la venta*

Cuando un descenso en el valor razonable de un activo financiero disponible para la venta haya sido reconocido directamente como otro resultado integral y exista evidencia objetiva de que el activo ha sufrido deterioro, la pérdida acumulada que haya sido reconocida directamente en otro resultado integral es eliminada por la Sucursal del mismo y reconoce la pérdida en el resultado del periodo, aunque el activo financiero no haya sido dado de baja en el estado de situación financiera.

El importe de la pérdida acumulada que haya sido eliminado de otro resultado integral y reconocido en el resultado del periodo, es la diferencia entre el costo de adquisición y el valor razonable actual, menos cualquier pérdida por deterioro del valor de ese activo financiero previamente reconocida en el resultado del periodo.

La pérdida por deterioro reconocida por la Sucursal en los resultados del periodo, que corresponda a la inversión en un instrumento de patrimonio clasificado como disponible para la venta, no es revertida en resultados como consecuencia de un incremento posterior en el valor razonable del instrumento de patrimonio. Tal incremento es reconocido como otro resultado integral.



**Assicurazioni Generali, S.p.A. (Sucursal Panamá)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2015**

---

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

#### **4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)**

##### *Depósitos a plazo fijo y cuentas de ahorro*

Los depósitos a plazo fijo y cuentas de ahorro se presentan al valor de colocación con las correspondientes instituciones financieras.

##### *Préstamos por cobrar sobre pólizas de vida*

Los préstamos por cobrar sobre pólizas de vida se presentan al valor de los saldos pendientes y los mismos se encuentran garantizados con los respectivos valores de rescate de las pólizas sobre las que se efectuaron los préstamos.

##### *Préstamos por cobrar con garantía hipotecaria*

La Sucursal fue autorizada por su Casa Matriz para implementar un plan de préstamos con garantía hipotecaria como un beneficio para sus Altos Ejecutivos el cual está sustentado con el Artículo No. 217 de la Ley 12 que regula la actividad de Seguros, que se refiere a la lista de activos admitidos como inversiones para cubrir reservas obligatorias. Estos préstamos con garantía hipotecaria son sobre bienes inmuebles urbanos de rentas, situados en la República de Panamá, con garantía de primera hipoteca a favor de la Sucursal hasta el 85% del valor de cada bien según avalúo reciente tomando en cuenta el promedio entre el valor de venta rápida y el valor según demanda comercial. El deudor se obliga a contraer un seguro de vida por el 100% del valor del préstamo original colocando como acreedor hipotecario a la Sucursal y un seguro de incendio por el 80% del valor de reconstrucción según el avalúo de la propiedad dada en garantía.

##### **Efectivo y equivalentes de efectivo**

Comprenden las cuentas de efectivo, cuentas corrientes y depósitos libres de gravámenes y con vencimiento original de 90 días o menos. Para propósitos del estado de flujos de efectivo, los equivalentes de efectivo incluyen montos en depósitos con instituciones financieras con vencimiento original de 90 días o menos.

##### **Primas y cuentas por cobrar**

Las primas y cuentas por cobrar a asegurados se presentan a su valor pendiente de cobro, según los Artículos No. 143, 161 y 217 de la Ley 12 de 2012 emitida por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de la República de Panamá, así:

- a) No serán activos admitidos, primas por cobrar que tengan morosidad mayor a noventa (90) días, contadas a partir de la fecha acordada para el pago de las primas correspondientes.
- b) Que la vigencia de las pólizas, morosidad, cancelación y demás términos y condiciones especiales, quedan sujetos al contrato de seguros entre la compañía aseguradora y el asegurado y; en su defecto, a las normas que rigen la materia en el Código de Comercio.

**Assicurazioni Generali, S.p.A. (Sucursal Panamá)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2015**

---

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

**4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)**

- c) Que el aviso de cancelación de la póliza por morosidad en el pago de la prima debe enviarse al asegurado por escrito a la dirección indicada en la póliza, con una anticipación de 10 días hábiles. Si el aviso no es enviado, el contrato seguirá vigente y se aplicará lo que al respecto dispone el Artículo No.998 del Código de Comercio.

La Sucursal tiene la política que después de 60 días de vencida la prima, se anula contra los resultados del período; y para los contratos de vida universal cuando se vence la prima, los costos de seguro se deducen de los valores de rescate y, si es insuficiente, los costos no deducidos se llevan a los resultados del período.

La Sucursal estima una provisión para cubrir las posibles pérdidas por primas y cuentas que pudieran resultar incobrables. La Sucursal realiza, la estimación de acuerdo al método histórico dando seguimiento a la cartera no vencida de hace seis meses, en donde mensualmente un porcentaje de esta cartera avanzará al siguiente nivel de morosidad.

**Cuentas por cobrar – compañías relacionadas**

Las cuentas por cobrar a compañías relacionada se registran al costo. La Administración de la Sucursal hace una evaluación para cuentas dudosas de compañías relacionadas al finalizar cada año financiero por medio de exámenes hechos a la situación financiera de la parte relacionada y el mercado en el que opera. Las pérdidas por deterioro del importe a recuperar de parte relacionada son registradas en el estado de resultados integral en el año en que se identifica.

**Contratos de seguros**

Los contratos de seguros son aquellos contratos en el que la Sucursal ha aceptado un riesgo significativo de seguro de otra parte (el asegurado) comprometiéndose a compensar al asegurado u otro beneficiario cuando un acontecimiento futuro incierto (el evento asegurado) afecta de forma adversa al tomador o beneficiario. Como regla general, la Sucursal determina si el contrato tiene un riesgo significativo de seguros, mediante la comparación de los beneficios pagados con los beneficios que se deben pagar si el evento asegurado no ocurre. Un contrato de seguros puede también transferir riesgos financieros. Los contratos de seguros se mantienen por el remanente de su duración, independientemente de que el riesgo de seguro disminuya significativamente, hasta que todos los riesgos y obligaciones se extingan o expiren.

**Reaseguros**

En el curso normal de sus operaciones, la Sucursal ha suscrito acuerdos de reaseguros con reaseguradores para todos los ramos.

El reaseguro cedido se contrata con el propósito fundamental de recuperar una porción de las pérdidas directas que se pudiesen generar por eventos o catástrofes. No obstante los contratos de reaseguros no liberan a la Sucursal de las obligaciones contraídas con los tenedores de las pólizas o beneficiarios.

**Assicurazioni Generali, S.p.A. (Sucursal Panamá)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2015**

---

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

#### **4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)**

##### **Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras**

Las propiedades, mobiliario, equipo y mejoras están registrados al costo de adquisición menos depreciación y amortización acumuladas. La depreciación y la amortización se calculan por el método de línea recta, en base a la vida estimada de los activos. Las renovaciones y mejoras importantes se capitalizan, siempre que su monto sea representativo. Los importes que no se ajusten a esta política se cargan directamente a las operaciones del período.

Las vidas útiles estimadas de los activos fijos son las siguientes:

Edificio	40 años
Equipo, mobiliario y enseres	3 a 10 años
Equipo rodante	5 años
Mejoras	20 años
Equipo y programas de informática	5 años

##### **Anticipo a primas por facturar**

Los fondos recibidos sobre la póliza de colectivo de vida por anticipos a primas por facturar, son contabilizados por el valor total correspondiente a la prima incluida en el contrato original. El monto del fondo se disminuye por la porción anual del ingreso por prima devengada y se incrementa por el aumento en las primas por los préstamos otorgados por los contratantes. El monto del fondo se invierte en instrumentos financieros de bajo riesgo y de rendimientos razonables.

##### **Reserva de previsión para desviaciones estadísticas y riesgo catastrófico y/o de contingencia**

De conformidad con lo establecido en el Artículo 208 de la Ley 12 de 3 de abril de 2012, las compañías de seguros deberán establecer en el patrimonio, una reserva de previsión para desviaciones estadísticas y una reserva para riesgo catastrófico y/o de contingencia. Las reservas se calculan en base a un importe no mayor del 2 ½% y no menor del 1%, en base a la prima neta retenida para todos los ramos. La Sucursal establece su reserva sobre la base del 1%.

##### **Reaseguro cedido y cuentas por pagar reasegurador**

En el curso normal de sus operaciones, la Sucursal ha suscrito acuerdos de reaseguros cedidos. Las primas y siniestros cedidos en reaseguros son reconocidos como costos e ingresos, tomando en cuenta la clasificación del producto de los negocios reasegurados. El reaseguro cedido se contrata con el propósito fundamental de recuperar una porción de las pérdidas directas que se pudiesen generar por eventos o catástrofes.

**Assicurazioni Generali, S.p.A. (Sucursal Panamá)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2015**

---

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

#### **4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)**

Las cuentas por pagar a reasegurador no devengan explícitamente intereses, se registra a su valor nominal y son determinados sobre una base consistente de acuerdo a las condiciones de los contratos de reaseguros. Para garantizar la consistencia de esta política, la Sucursal evalúa, sobre bases periódicas, la condición financiera de sus reaseguradores, la concentración de riesgos, así como los cambios en el entorno económico y regulador.

Las cuentas por pagar a reasegurador son dadas de baja cuando los derechos contractuales se extinguen o caducan, o cuando los contratos son transferidos a una tercera parte.

Una revisión de deterioro es realizada cada año o cuando existen factores de deterioro durante el año. Un deterioro ocurre cuando existe evidencia objetiva de que la Sucursal no puede recuperar los importes bajo los términos del contrato y cuando el impacto en los importes que la Sucursal recibirá del reasegurador no puede ser fiablemente medido. El impacto de la pérdida es reconocida en el estado de resultados integral.

#### **Reembolso de prima por buena experiencia**

El beneficio de reembolso de primas por buena experiencia se ofrece a los grupos de pólizas de vida y hospitalización que cumplen con los requisitos de buen manejo de cartera establecidos en las condiciones contractuales en el año de renovación de las pólizas. A la fecha del estado de situación financiera se actualiza la provisión por el importe de beneficios sobre las pólizas renovadas vigentes, reconociendo la variación en el estado de resultados integral. Cuando los beneficios son reconocidos a los asegurados, la provisión es dada de baja en el momento en que se realiza el desembolso o deducción de las primas por cobrar correspondiente.

#### **Fondo de cesantía**

Las leyes laborales establecen que los empleadores deben constituir un fondo de cesantía para pagar al trabajador al cesar la relación de trabajo, cualquiera que sea la causa, una prima de antigüedad e indemnización en casos de despidos injustificados. La Sucursal cotiza al fondo de cesantía sobre la base del 2.25% del total de los salarios pagados.

#### **Beneficios a empleados**

Los beneficios de jubilación de los empleados se proveen mediante un plan de contribución definida a través de la Caja de Seguro Social, la cual asume la responsabilidad por la jubilación. Los aportes se efectúan con base en los parámetros establecidos por la Ley Orgánica de dicha institución. La Sucursal no asume mayor responsabilidad que el pago determinado por Ley.

#### **4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)**

##### **Prima de antigüedad**

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. En adición, la Ley No.44 de 1995 establece que las compañías deben realizar una contribución a un fondo de cesantía para cubrir los pagos por prima de antigüedad. Esta contribución es determinada en base a la compensación pagada a los empleados. Para administrar este fondo, la Sucursal estableció un fideicomiso irrevocable con una entidad privada autorizada.

##### ***Seguro social – jubilación***

De acuerdo a la Ley No.51 de 27 de diciembre de 2005, las compañías deben realizar contribuciones mensuales a la Caja de Seguro Social, equivalentes 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.

##### **Provisiones**

Una provisión es reconocida cuando la Sucursal tiene una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un evento pasado, y es probable que la Sucursal tenga que desprenderse de recursos, que incorporen beneficios económicos para cancelar tal obligación y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

##### **Impuesto sobre la renta**

La Sucursal calcula el impuesto a las utilidades aplicando a la utilidad antes del impuesto sobre la renta los ajustes de ciertas partidas que afectan al impuesto, de conformidad con las regulaciones tributarias vigentes.

##### **Reconocimiento del ingreso**

###### ***Ingreso sobre primas***

Los contratos de seguros son aquellos contratos en que la Sucursal ha aceptado un riesgo de seguro de otra parte (el asegurado) comprometiéndose a compensar al asegurado u otro beneficiario cuando un acontecimiento futuro incierto (el evento asegurado) afecta de forma adversa al asegurado o beneficiario. Los contratos de seguros se mantienen por el remanente de su duración, hasta que todos los riesgos y obligaciones se extingan o expiren.

Las primas derivadas de los contratos de seguros de vida tradicional, las cuales incluyen aquellos productos con primas fijas garantizadas y beneficios, consisten principalmente de contratos de seguros de por vida y seguros a término, generalmente reconocidos cuando vencen. Los ingresos sobre las primas por contratos de seguros de vida universal y contratos con inversión consisten en contratos con cargos mensuales contra los tenedores de fondos por el costo de seguro, administración, cargos por rescate, margen actuarial y otros honorarios.

**Assicurazioni Generali, S.p.A. (Sucursal Panamá)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2015**

---

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

#### **4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)**

##### *Ingreso por intereses e inversiones de capital*

El ingreso por intereses es reconocido sobre una base proporcional de tiempo, tomando en consideración el saldo del valor principal y la tasa de interés aplicable. El ingreso por dividendos de las inversiones es reconocido cuando los derechos del accionista a recibir el pago, hayan sido establecidos.

##### **Costos de suscripción relacionados**

Las comisiones derivadas de los contratos de seguros, así como las transacciones de reaseguros, coaseguros, son reconocidas por el método de devengado, o sea al momento del registro del ingreso de las primas, en función de los términos pactados en los contratos de seguros, y los términos pactados con los reaseguradores. Los costos de suscripción relacionados con las primas devengadas no cobradas se presentan en el pasivo como comisiones por pagar en el estado de situación financiera. Los principales rubros son comisiones, reaseguros e impuestos sobre primas por pagar.

##### **Comisiones e impuestos**

La Sucursal contabiliza en su totalidad como ingresos y gastos del período, las comisiones devengadas en reaseguros cedidos, las comisiones pagadas a agentes y corredores, así como los impuestos sobre primas.

##### **Arrendamientos operativos**

Aquellos arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte significativa de los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo arrendado, tienen la consideración de arrendamientos operativos. Los pagos realizados bajo contratos de arrendamiento de esta naturaleza se imputan a la cuenta de resultados a lo largo del período del alquiler sobre el término del contrato de arrendamiento.

##### **Cambios en políticas contables y divulgaciones**

Las políticas contables adoptadas por la Sucursal para la preparación de sus estados financieros al 31 de diciembre de 2015 son consistentes con aquellas que fueron utilizadas para la preparación de sus estados financieros al 31 de diciembre de 2014.

La Sucursal aplicó por primera vez ciertas normas y enmiendas, las cuales son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2015. Estas normas y enmiendas no tuvieron un impacto relevante sobre los estados financieros al 31 de diciembre de 2015.

**Assicurazioni Generali, S.p.A. (Sucursal Panamá)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2015**

---

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

#### **4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)**

La Sucursal no ha adoptado anticipadamente alguna otra norma, interpretación o enmienda que haya sido emitida y no haya entrado en vigencia.

##### *Enmiendas a la NIC 19 Planes de Beneficios Definidos: Retribuciones a los Empleados*

La NIC 19 requiere que una entidad considere las contribuciones de los empleados o terceros, cuando contabilice los planes de beneficios definidos. Cuando las cotizaciones estén vinculadas al servicio, deben ser atribuidas en los períodos de servicio como un beneficio negativo. Estas enmiendas aclaran que, si la cantidad de las contribuciones es independiente del número de años de servicio, una entidad puede reconocer tales contribuciones como una reducción en el costo de servicios en el período en el que el servicio es brindado, en lugar de asignar las contribuciones a los períodos de servicio. Esta enmienda es efectiva para los períodos anuales que empiezan en o después del 1 de julio de 2014.

##### **Mejoras anuales del ciclo 2011-2013**

A continuación se listan las mejoras a normas que son efectivas a partir del 1 de julio de 2014:

**NIIF 13 Medición del Valor Razonable.** Esta enmienda se aplica de forma prospectiva y aclara que la excepción al portafolio en la NIIF 13 puede aplicar no sólo a los activos y pasivos financieros, sino también a otros contratos dentro del alcance de la NIC 39.

**NIC 40 Propiedades de Inversión.** La descripción de servicios auxiliares en la NIC 40 distingue entre propiedad de inversión y propiedad ocupada por el propietario (es decir, propiedad, planta y equipo). La enmienda se aplica prospectivamente y aclara que la NIIF 3 es la que se utiliza para determinar si la transacción es la compra de un activo o combinación de negocios, y no la descripción de servicios auxiliares de la NIC 40.

##### **Normas emitidas pero que aún no han entrado en vigencia**

Las normas e interpretaciones emitidas pero que aún no han entrado en vigencia al 31 de diciembre de 2015 se describen seguidamente. La Sucursal pretende adoptar estas normas e interpretaciones, en tanto sean aplicables a su actividad, cuando entren en vigencia. Se espera que las nuevas normas o enmiendas no tengan un efecto material sobre la posición financiera de la Sucursal, su desempeño y/o divulgaciones.

##### **NIIF 9 Instrumentos Financieros**

En julio de 2014, el IASB publicó la versión final de la NIIF 9 Instrumentos Financieros, la cual refleja todas las fases del proyecto de instrumentos financieros y reemplaza a la IAS 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición y todas las versiones anteriores de la NIIF 9. La norma introduce nuevos requisitos para la clasificación y medición, el deterioro, y la contabilidad de coberturas. La NIIF 9 entra en vigencia para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2018, se permite la aplicación anticipada. Se requiere de aplicación retrospectiva, pero la información comparativa no es obligatoria. A excepción de la contabilidad de coberturas, se requiere la aplicación retrospectiva, pero la información comparativa no es obligatoria. Para la contabilidad de coberturas, los requerimientos generalmente se aplican prospectivamente, con ciertas excepciones limitadas.

#### **4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)**

##### ***NIIF 14 Cuentas Regulatorias Diferidas***

La NIIF 14 es una norma opcional que le permite a una entidad, cuyas actividades están sujetas a regulaciones tarifarias, que continúe aplicando la mayoría de sus políticas existentes respecto a los saldos de las cuentas regulatorias diferidas cuando se adopten las NIIF por primera vez. Las entidades que adoptan la NIIF 14 deben presentar las cuentas de diferimientos de actividades reguladas como partidas separadas en el estado de situación financiera y presentar los movimientos en los saldos de estas cuentas como partidas separadas en el estado de resultados y de otro resultado integral. La norma requiere la revelación de la madurez de, y los riesgos asociados con, la regulación tarifaria de la entidad y los efectos de dicha regulación en sus estados financieros. La NIIF 14 es efectiva para períodos anuales que comiencen el 1 de enero de 2016.

##### ***NIIF 15 Ingresos Procedentes de Contratos con Clientes***

La NIIF 15 se emitió en mayo de 2014 y establece un modelo de cinco pasos que aplicará a los ingresos procedentes de contratos con clientes. Bajo la NIIF 15 los ingresos se reconocen por un importe que refleja la contraprestación a la que una entidad espera tener derecho a cambio de transferir bienes o servicios a un cliente.

La nueva norma sobre ingresos suplantará todos los requerimientos actuales sobre reconocimiento de ingresos bajo las NIIF. Se requiere la aplicación retrospectiva completa o modificada para los períodos anuales que empiezan el 1 de enero de 2018 o posteriormente, cuando el Consejo del IASB finalice sus enmiendas para diferir la fecha efectiva de la NIIF 15 por un año. Se permite la adopción anticipada.

##### ***Enmiendas a la NIC 16 y NIC 38: Aclaración de Métodos Aceptables de Depreciación y Amortización***

Las enmiendas aclaran el principio en la NIC 16 y NIC 38 de que los ingresos reflejan un patrón de beneficios económicos que se generan de la operación de un negocio (del cual el activo es parte) en vez de los beneficios económicos que se consumen por medio del uso del activo. Como resultado, no se puede utilizar un método basado en ingresos para depreciar la propiedad, planta y equipo, y sólo se puede usar en circunstancias muy limitadas para amortizar activos intangibles. Las enmiendas tienen vigencia prospectiva para los períodos anuales a partir del 1 de enero de 2016, con la posibilidad de una adopción anticipada.

##### ***Mejoras anuales del ciclo 2012-2014***

Estas mejoras son efectivas para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2016. Las mejoras incluyen:

##### ***NIIF 7 Instrumentos Financieros: Revelaciones***

Contratos de servicios: La enmienda aclara que un contrato de servicios que incluya honorarios puede constituir la continuación de la participación en un activo financiero. Una entidad debe evaluar la naturaleza de los honorarios y la disposición en contra de la orientación para la participación continua en la NIIF 7 con el fin de evaluar si las revelaciones son requeridas. La evaluación de cuáles contratos de servicio constituyen una participación continua debe hacerse de manera retrospectiva. Sin embargo, no se tendrían que proporcionar las revelaciones requeridas para ningún período que comience antes del período anual en el que la entidad aplica por primera vez las modificaciones.



**Assicurazioni Generali, S.p.A. (Sucursal Panamá)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2015**

(Cifras expresadas en B/. balboas)

**4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)**

Aplicabilidad de las modificaciones a la NIIF 7 a los estados financieros intermedios condensados: La enmienda aclara que los requisitos de revelación de compensaciones no aplican a los estados financieros intermedios condensados, a menos que tales revelaciones proporcionen una actualización importante de la información reportada en el informe anual más reciente. Esta enmienda debe aplicarse de forma retrospectiva.

**Enmiendas a NIC 1 Presentación de Estados Financieros.** Las enmiendas a NIC 1 Presentación de Estados Financieros dan claridad en lugar de cambiar significativamente los requerimientos existentes de NIC 1. La enmienda aclara: (a) los requisitos de materialidad en NIC 1, (b) que determinadas partidas en el estado de resultados y del otro resultado integral y el estado de situación financiera pueden desglosarse, (c) que las entidades tienen flexibilidad en cuanto al orden en que se presentan las notas a los estados financieros, (d) que la proporción de otro resultado integral de asociadas y empresas conjuntas representadas mediante el método de participación patrimonial deben presentarse en conjunto como una sola partida y clasificarse entre las partidas que se reclasificarán o no posteriormente en los resultados. Además, las enmiendas aclaran los requerimientos que aplican cuando se presentan los subtotales adicionales en el estado de situación financiera y el estado de resultados y otro resultado integral. Estas enmiendas son efectivas para períodos anuales que empiezan en o después del 1 de enero de 2016 y se permite la adopción anticipada.

**Reclasificaciones**

Algunos montos en los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 fueron reclasificados para propósitos de comparación con las cifras al 31 de diciembre de 2015. Estas reclasificaciones no tuvieron efectos de importancia relativa sobre la posición financiera o los resultados de operaciones de la Compañía

**5. Inversiones en Valores**

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<b>2015</b>	2014
<b>Inversiones disponibles para la venta</b>		
Bonos de la República de Panamá	<b>B/. 137,591,157</b>	B/. 124,341,585
Bonos corporativos	<b>10,404,075</b>	11,220,039
Instrumentos de patrimonio	<b>1,666,800</b>	1,640,300
Total de inversiones disponibles para la venta	<b><u>149,662,032</u></b>	<u>137,201,924</u>
<b>Inversiones en otros activos financieros</b>		
Depósitos a plazo	<b>3,200,001</b>	950,000
Efectivo en cuentas de ahorro	<b>2,271,464</b>	2,747,647
Préstamos por cobrar con garantía hipotecaria	<b>1,757,211</b>	1,446,983
Préstamos por cobrar sobre pólizas de vida	<b>624,941</b>	1,180,560
Total inversiones en otros activos financieros	<b><u>7,853,617</u></b>	<u>6,325,190</u>
Total inversiones en valores	<b><u>B/. 157,515,649</u></b>	<u>B/. 143,527,114</u>

**Assicurazioni Generali, S.p.A. (Sucursal Panamá)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2015**

(Cifras expresadas en B/. balboas)

**5. Inversiones en Valores (continuación)**

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

	Valor en libros	Ganancia no realizada	Valor razonable
<b>Inversiones disponibles para la venta</b>			
<b>31 de diciembre de 2015</b>			
Bonos de la República de Panamá	B/. 121,176,009	B/. 16,415,148	B/. 137,591,157
Bonos corporativos	10,162,007	242,068	10,404,075
Instrumentos de patrimonio	496,325	1,170,475	1,666,800
	<u>B/. 131,834,341</u>	<u>B/. 17,827,691</u>	<u>B/. 149,662,032</u>
	Valor en libros	Ganancia no realizada	Valor razonable
<b>Inversiones disponibles para la venta</b>			
<b>31 de diciembre de 2014</b>			
Bonos de la República de Panamá	B/. 100,821,120	B/. 23,520,465	B/. 124,341,585
Bonos corporativos	11,003,790	216,249	11,220,039
Instrumentos de patrimonio	496,325	1,143,975	1,640,300
	<u>B/. 112,321,235</u>	<u>B/. 24,880,689</u>	<u>B/. 137,201,924</u>

A continuación se presenta un análisis de las inversiones disponibles para la venta por agencias calificadoras designadas al 31 de diciembre, basados en la calificadora Standard & Poor's y sus equivalentes:

	<b>2015</b>			
	Bonos de la República de Panamá	Bonos Corporativos	Instrumentos de patrimonio	Total de inversiones disponibles para la venta
A- a AAA	B/. -	B/. 500,000	B/. -	B/. 500,000
B- a BBB	137,591,157	9,904,075	1,666,800	149,162,032
	<u>B/. 137,591,157</u>	<u>B/. 10,404,075</u>	<u>B/. 1,666,800</u>	<u>B/. 149,662,032</u>
	<b>2014</b>			
	Bonos de la República de Panamá	Bonos Corporativos	Instrumentos de patrimonio	Total de inversiones disponibles para la venta
A- a AAA	B/. -	B/. 500,000	B/. -	B/. 500,000
B- a BBB	124,341,585	10,720,039	1,640,300	136,701,924
	<u>B/. 124,341,585</u>	<u>B/. 11,220,039</u>	<u>B/. 1,640,300</u>	<u>B/. 137,201,924</u>

**Assicurazioni Generali, S.p.A. (Sucursal Panamá)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2015**

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

**5. Inversiones en Valores (continuación)**

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

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<b>2015</b>	2014
Bonos y valores de empresas privadas	<b>6.1%</b>	6.1%
Bonos y títulos del Estado	<b>7.1%</b>	7.5%
Préstamos a asegurados	<b>5.5%</b>	5.5%
Depósitos a plazo fijo	<b>3.0%</b>	2.3%

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

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<b>2015</b>	2014
Saldo al inicio del año	<b>B/. 137,201,924</b>	B/. 126,147,559
Adiciones	<b>23,611,000</b>	5,158,999
Ventas y redenciones	<b>(3,395,117)</b>	(4,325,499)
Amortizaciones	<b>(702,777)</b>	(560,704)
Cambio neto en valorización de las inversiones disponibles para venta	<b>(7,052,998)</b>	10,781,569
Saldo al final del año	<b><u>B/. 149,662,032</u></b>	<u>B/. 137,201,924</u>

**Assicurazioni Generali, S.p.A. (Sucursal Panamá)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2015**

(Cifras expresadas en B/. balboas)

**6. Efectivo y Equivalentes de Efectivo**

Los saldos del efectivo y equivalentes de efectivo comprenden efectivo y depósitos a corto plazo, mantenidos por la Sucursal para la función de tesorería. El valor en libros se aproxima al valor razonable:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<b>2015</b>	2014
Efectivo y cuentas corrientes	<b>B/. 2,561,622</b>	B/. 989,894
Depósitos a plazo fijo	<u>17,547,996</u>	<u>16,977,224</u>
Total efectivo, cuentas corrientes y depósitos a plazo fijo	<b>20,109,618</b>	17,967,118
Menos depósitos con vencimiento a más de 90 días	<u>(3,200,001)</u>	<u>(950,000)</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	<b><u>B/. 16,909,617</u></b>	<b><u>B/. 17,017,118</u></b>

El riesgo de crédito sobre los fondos líquidos, está limitado debido a que los fondos están depositados en instituciones financieras reconocidas.

**7. Primas por Cobrar, Neta**

A continuación, se presenta el análisis de las primas por cobrar:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<b>2015</b>	2014
Primas por cobrar asegurados	<b>B/. 25,228,037</b>	B/. 24,793,916
Provisión para primas incobrables	<u>(1,220,744)</u>	<u>(973,744)</u>
Primas por cobrar asegurados, netas	<b><u>B/. 24,007,293</u></b>	<b><u>B/. 23,820,172</u></b>

El movimiento de la provisión para primas incobrables se detalla a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<b>2015</b>	2014
Saldo al inicio del año	<b>B/. 973,744</b>	B/. 973,744
Aumento de la provisión	<u>247,000</u>	-
Saldo al final del año	<b><u>B/. 1,220,744</u></b>	<b><u>973,744</u></b>

**Assicurazioni Generali, S.p.A. (Sucursal Panamá)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2015**

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

**7. Primas por Cobrar, Neta (continuación)**

Detalle de morosidad de las primas por cobrar se presenta a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<b>2015</b>	2014
De 0 a 30 días	<b>B/. 21,120,148</b>	B/. 20,693,936
de 31 a 60 días	<b>1,337,535</b>	1,536,138
De 61 a 90 días	<b>1,549,610</b>	1,590,098
	<b><u>B/. 24,007,293</u></b>	<b><u>B/. 23,820,172</u></b>

**8. Otras Cuentas y Documentos por Cobrar, Neto**

Las otras cuentas y documentos por cobrar se detallan a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<b>2015</b>	2014
Intereses y dividendos por cobrar	<b>B/. 2,809,790</b>	B/. 2,383,028
Coaseguro por cobrar	<b>2,607,324</b>	2,256,476
Reaseguros por cobrar	<b>245,828</b>	547,863
Otras, neto de reserva provisión incobrable	<b>2,531,297</b>	2,906,000
	<b><u>B/. 8,194,239</u></b>	<b><u>B/. 8,093,367</u></b>

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

La participación de reaseguradores en reservas de contratos de seguros se detalla a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<b>2015</b>	2014
Reserva técnica sobre primas	<b>B/. 1,881,672</b>	B/. 2,908,908
Reserva para siniestros incurridos y en trámite	<b>5,760,452</b>	8,089,165
	<b><u>B/. 7,642,124</u></b>	<b><u>B/. 10,998,073</u></b>

**Assicurazioni Generali, S.p.A. (Sucursal Panamá)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2015**

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

**10. Saldos y Transacciones entre Partes Relacionadas**

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

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<b>2015</b>	2014
<b>En el Estado de Situación Financiera</b>		
Reaseguro por cobrar - compañías relacionadas	<b><u>B/. 287,564</u></b>	B/. 398
Reaseguro por pagar - compañías relacionadas	<b><u>B/. 726,847</u></b>	<u>B/. 1,102,284</u>
Reaseguro por pagar - Casa Matriz	<b><u>B/. 9,488,759</u></b>	<u>B/. 8,392,418</u>
<b>En el Estado de Resultados Integral</b>		
Reaseguro asumido	<b><u>B/. 515,668</u></b>	<u>B/. 51,056</u>
Reaseguro cedido y retrocesiones	<b><u>B/. 2,201,783</u></b>	<u>B/. 5,152,662</u>
Comisiones pagadas	<b><u>B/. 10,181</u></b>	<u>B/. -</u>
Siniestros pagados	<b><u>B/. 155,736</u></b>	<u>B/. -</u>
Comisiones ganadas	<b><u>B/. 240,162</u></b>	<u>B/. 452,163</u>
Exceso en pérdida	<b><u>B/. 452,347</u></b>	<u>B/. 1,363,491</u>

La compensación a personal clave de la Sucursal al 31 de diciembre de 2015 fue B/.934,425 (2014 – B/.976,206).

Los saldos a fin de año no tienen garantías, no generan interés y su cancelación se hace en efectivo. No se han dado ni recibido garantías para ninguna cuenta por cobrar o pagar a alguna parte relacionada. Para el año terminado el 31 de diciembre de 2015, la Sucursal no ha hecho ninguna provisión para cuentas dudosas relacionadas con montos que adeuden las partes relacionadas. Esta evaluación se hace al finalizar cada año financiero por medio de exámenes hechos a la situación financiera de la parte relacionada y el mercado en el que opera.

**Assicurazioni Generali, S.p.A. (Sucursal Panamá)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2015**

(Cifras expresadas en B/. balboas)

**11. Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras, Neto**

El movimiento de las propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, se presenta a continuación:

**31 de diciembre de 2015**

Descripción	Terreno y Edificio	Mobiliario y Equipo	Equipo Rodante	Equipo y Programas de Informática	Mejoras	Total
Saldo neto al inicio del año						
neto de depreciación y amortización acumulada	B/. 3,786,223	B/. 29,385	B/. 169,688	B/. 1,334,788	B/. 2,173,786	B/. 7,493,870
Adiciones	-	88,290	136,712	127,518	297,362	649,882
Retiros, netos	-	(2,818)	-	-	-	(2,818)
Ajustes y traslados	-	7,456	(19,950)	227	12,267	-
Depreciación y amortización	(118,623)	(103,712)	(54,920)	(380,817)	(296,961)	(955,033)
Saldo neto al final del año	<u>B/. 3,667,600</u>	<u>B/. 18,601</u>	<u>B/. 231,530</u>	<u>B/. 1,081,716</u>	<u>B/. 2,186,454</u>	<u>B/. 7,185,901</u>
<b>Costo</b>	<b>B/. 4,744,930</b>	<b>B/. 1,334,947</b>	<b>B/. 376,857</b>	<b>B/. 6,082,905</b>	<b>B/. 4,153,049</b>	<b>B/. 16,692,688</b>
Depreciación y amortización acumuladas	(1,077,330)	(1,316,346)	(145,327)	(5,001,189)	(1,966,595)	(9,506,787)
Saldo neto al final del año	<u>B/. 3,667,600</u>	<u>B/. 18,601</u>	<u>B/. 231,530</u>	<u>B/. 1,081,716</u>	<u>B/. 2,186,454</u>	<u>B/. 7,185,901</u>

**31 de diciembre de 2014**

Descripción	Terreno y Edificio	Mobiliario y Equipo	Equipo Rodante	Equipo y Programas de Informática	Mejoras	Total
Saldo neto al inicio del año						
neto de depreciación y amortización acumulada	B/. 2,358,908	B/. 370,641	B/. 289,024	B/. 1,112,503	B/. 2,189,058	B/. 6,320,134
Adiciones	1,530,000	133,059	36,282	259,649	201,792	2,160,782
Retiros, netos	-	(4,726)	(66,919)	(568)	-	(72,213)
Ajustes y traslados	-	(372,032)	7,013	365,019	-	-
Depreciación y amortización	(102,685)	(97,557)	(95,712)	(401,815)	(217,064)	(914,833)
Saldo neto al final del año	<u>B/. 3,786,223</u>	<u>B/. 29,385</u>	<u>B/. 169,688</u>	<u>B/. 1,334,788</u>	<u>B/. 2,173,786</u>	<u>B/. 7,493,870</u>
<b>Costo</b>	<b>B/. 4,744,929</b>	<b>B/. 1,254,856</b>	<b>B/. 394,588</b>	<b>B/. 6,028,508</b>	<b>B/. 3,869,095</b>	<b>B/. 16,291,976</b>
Depreciación y amortización acumuladas	(958,706)	(1,225,471)	(224,900)	(4,693,720)	(1,695,309)	(8,798,106)
Saldo neto al final del año	<u>B/. 3,786,223</u>	<u>B/. 29,385</u>	<u>B/. 169,688</u>	<u>B/. 1,334,788</u>	<u>B/. 2,173,786</u>	<u>B/. 7,493,870</u>

**Assicurazioni Generali, S.p.A. (Sucursal Panamá)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2015**

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

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

Los gastos acumulados y otros pasivos por pagar se componen de lo siguiente:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<b>2015</b>	2014
Coaseguro por pagar	<b>B/. 1,538,327</b>	B/. 1,929,208
Impuestos sobre primas por pagar	<b>696,931</b>	677,261
Primas suscritas por adelantado	<b>1,606,253</b>	1,220,106
Prima de antigüedad	<b>1,658,489</b>	760,005
Otros pasivos	<b>5,681,376</b>	5,378,549
	<b><u>B/. 11,181,376</u></b>	<b><u>B/. 9,965,129</u></b>

**13. Reserva Matemática**

De conformidad con el Artículo No.207 de la Ley No.12 de 3 de abril de 2012, la Sucursal mantiene una reserva matemática para los seguros de vida individual, salud y rentas vitalicias calculadas en base a un cien por ciento (100%) de los cálculos actuariales realizados anualmente por un profesional independiente sobre las pólizas expedidas y vigentes.

El movimiento de la reserva matemática es el siguiente:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<b>2015</b>	2014
Reserva al inicio del año	<b>B/. 79,735,564</b>	B/. 75,979,134
Aumento de la reserva	<b>6,500,971</b>	3,756,430
Reserva al final del año	<b><u>B/. 86,236,535</u></b>	<b><u>B/. 79,735,564</u></b>

**14. Reserva Técnica sobre Primas**

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<b>2015</b>	2014
Pasivos por contratos de seguros brutos	<b>B/. 25,740,978</b>	B/. 25,653,838
Participación de reaseguradoras	<b>(1,881,672)</b>	(2,908,908)
Pasivos por contratos de seguros, neto	<b><u>B/. 23,859,306</u></b>	<b><u>B/. 22,744,930</u></b>



**Assicurazioni Generali, S.p.A. (Sucursal Panamá)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2015**

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

**14. Reserva Técnica sobre Primas (continuación)**

Análisis de los movimientos en la reserva técnica sobre primas es como sigue:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<b>2015</b>	2014
Saldo al inicio del año	<b>B/. 22,744,930</b>	B/. 21,519,861
Movimientos de la participación de los reaseguradores	<b>1,027,236</b>	411,133
Movimientos durante el año	<b>87,140</b>	813,936
Saldo al final del año	<b><u>B/. 23,859,306</u></b>	<b><u>B/. 22,744,930</u></b>

**15. Reserva para Siniestros Incurridos y en Trámite**

La reserva para siniestros incurridos y en trámite está basada en el monto estimado por pagar sobre reclamos reportados antes de la fecha del estado de situación financiera y que no han sido liquidados. La reserva para siniestros incurridos pero no reportados está basada en los reclamos reportados posterior a la fecha del estado de situación financiera que han sido incurridos durante el período recién terminado y un estimado (basado en experiencias anteriores) de reclamos incurridos pero no reportados relacionados con dicho período.

La reserva para siniestros incurridos y en trámite y siniestros incurridos pero no reportados al 31 de diciembre se resume así:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<b>2015</b>	2014
Reserva bruta para siniestros en trámite, constituida al 100%	<b>B/. 17,920,027</b>	B/. 25,574,041
Reserva de siniestros incurrido pero no reportados (IBNR)	<b>6,664,156</b>	4,179,791
Saldo al final del año	<b><u>B/. 24,584,183</u></b>	<b><u>B/. 29,753,832</u></b>

**Assicurazioni Generali, S.p.A. (Sucursal Panamá)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2015**

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

**15. Reserva para Siniestros Incurridos y en Trámite (continuación)**

El movimiento de la reserva fue el siguiente:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<b>2015</b>	2014
Pasivos por contratos de seguros brutos	<b>B/. 29,753,832</b>	B/. 26,041,471
Participación de reaseguros	<b>(2,328,712)</b>	(3,231,167)
	<b>27,425,120</b>	22,810,304
Movimiento neto de la reserva para siniestros en trámite	<b>(5,325,302)</b>	6,191,923
Movimientos netos de la reserva IBNR durante el año	<b>2,484,365</b>	751,605
Saldo al final del año	<b><u>B/. 24,584,183</u></b>	<b><u>B/. 29,753,832</u></b>

La Sucursal estima que las reservas para siniestros y gastos relacionados por B/.24,584,183 (2014: B/.29,753,832) son suficientes para cubrir los costos finales de los siniestros y reclamos incurridos netos en esas fechas.

Las reservas para estas obligaciones pendientes se constituyen al 100% y deben ser basadas necesariamente en estimados, los cuales varían de acuerdo a los pagos e indemnizaciones reales. Al 31 de diciembre dichas cuentas se detallan a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<b>2015</b>	2014
Reserva bruta para siniestros en trámite constituida al 100%	<b>B/. 17,920,027</b>	B/. 25,574,041
Reserva para siniestros incurridos y no reportados IBNR	<b>6,664,156</b>	4,179,791
Participación de reaseguradores	<b>(5,760,452)</b>	(8,089,165)
Reserva neta	<b><u>B/. 18,823,731</u></b>	<b><u>B/. 21,664,667</u></b>

**Assicurazioni Generali, S.p.A. (Sucursal Panamá)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2015**

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

**16. Reaseguros por Pagar**

Los reaseguros por pagar se desglosan a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<b>2015</b>	2014
Reaseguros por pagar	<b>B/. 10,990,754</b>	B/. 10,192,252
Fondos retenidos según contratos	<u>(408)</u>	<u>(408)</u>
	<b><u>B/. 10,990,346</u></b>	<b><u>B/. 10,191,844</u></b>

**17. Patrimonio del Accionista**

**Capital Asignado**

El capital de las compañías de seguros y reaseguros en la República de Panamá está reglamentado por las Leyes No.12 de 3 de abril de 2012 y No.63 de 19 de septiembre de 1996, que establecen en su Artículo 41 (Ley No. 12) y 27 (Ley No. 63), respectivamente, que para operar en la República de Panamá las compañías de seguros deberán tener un capital pagado o asignado mínimo de B/.5,000,000 y B/.1,000,000, respectivamente. La Ley No.12 establece en su Artículo No.41 que las compañías de seguros autorizadas a operar en el país con anterioridad a la Ley, tendrán un máximo de tres años para cumplir con el artículo, con base en cuotas anuales del 20% sobre el capital mínimo de los cinco millones. El capital de la Sucursal cumple con lo dispuesto en el Artículo No.41 de la Ley No.12.

Al 31 de diciembre de 2015 el capital de la Sucursal cuenta con un capital asignado por su Casa Matriz en Italia, Assicurazioni Generali, S.p.A., de B/.6,000,000. El capital asignado por la Casa Matriz cumple con lo establecido en el Artículo 41 de la Ley 12 de 3 de abril de 2012 y el Artículo 27 de la Ley 63 de 19 de septiembre de 1996.

*Cuentas con Casa Matriz*

La Casa Matriz está localizada en Italia y las decisiones administrativas, operacionales y financieras más importantes de la Sucursal emanan de la Casa Matriz. Es política de la Sucursal transferir a la Casa Matriz el resultado neto de las operaciones al final de cada período fiscal, después de haber segregado las sumas destinadas a los fondos de reservas.

**Assicurazioni Generali, S.p.A. (Sucursal Panamá)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2015**

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

**17. Patrimonio del Accionista (continuación)**

*Utilidades destinadas a fondo de reservas*

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<b>2015</b>	2014
Fondo de reserva de previsión para desviaciones estadísticas	<b>B/. 6,073,547</b>	B/. 4,354,222
Fondo de reserva para riesgos catastróficos y/o contingencia	<b>8,867,121</b>	7,947,796
Fondo de reserva legal de seguros y reaseguros	<b>4,500,507</b>	4,500,507
	<b><u>B/. 19,441,175</u></b>	<b><u>B/. 16,802,525</u></b>

*Ganancia no realizada en inversiones disponibles para la venta*

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

**18. Reserva Legal de Seguros y Reaseguros**

La Ley No.12 de 3 de abril de 2012 establece lo siguiente:

Según el Artículo No.213, todas las compañías de seguros están obligadas a formar y mantener en el país un fondo de reserva equivalente al 20% de sus utilidades netas antes de aplicar el impuesto sobre la renta, hasta constituir un fondo igual a la suma de B/.2,000,000 y, después de esa suma, se deberá destinar el 10% de sus utilidades antes del impuesto sobre la renta, hasta alcanzar el 50% del capital pagado. El saldo de la reserva legal al 31 de diciembre de 2015 es de B/.4,500,507 (2014 - B/.4,500,507), por lo cual la Compañía cumple con los porcentajes antes mencionados.

**19. Reservas de Previsión para Desviaciones Estadísticas y Riesgos Catastróficos y/o Contingencia**

*Utilización de reserva*

La Sucursal realizó solicitud formal a la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de la República de Panamá para hacer uso de la reserva para provisiones estadísticas sustentada mediante un estudio técnico actuarial y que se basa en dos reclamos del ramo de incendio por los que la Sucursal pagó el monto B/.6,600,000. La Superintendencia de Seguros y Reaseguros de la República de Panamá emitió la Resolución No.OAL-303-2014 de 23 de diciembre de 2014 en la que autorizó a la Sucursal al uso de cuatro millones de balboas (B/.4,000,000) de la reserva de previsión para desviaciones estadísticas. La Superintendencia de Seguros y Reaseguros de la República de Panamá (SSRP) estableció que la Sucursal contará con cinco (5) años para restituir la reserva liberada, aplicando una tasa de restitución no menor del veinte por ciento (20%) anual durante el período establecido para la reintegración de la reserva a partir del 1 de enero de 2015. En el año 2015 se restituyó B/.800,000.

**Assicurazioni Generali, S.p.A. (Sucursal Panamá)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2015**

---

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

**19. Reservas de Previsión para Desviaciones Estadísticas y Riesgos Catastróficos y/o Contingencia (continuación)**

De conformidad con lo establecido en el Artículo No.208 de la Ley 12 de 3 de abril de 2012, las compañías de seguros deberán establecer en el patrimonio, una reserva de previsión para desviaciones estadísticas y una reserva para riesgos catastróficos y/o de contingencia. Las reservas se calculan en base al 1% sobre la prima neta retenida para todos los ramos. Estas reservas se detallan así:

	<u>Reserva de previsión para desviaciones estadísticas</u>	<u>Reserva para riesgos catastróficos y/o contingencia</u>
Saldo al 1 de enero de 2015	B/. 4,354,222	B/. 7,947,796
Aumento a fondos de reservas	919,325	919,325
Restitución de reserva	800,000	-
Saldo al 31 de diciembre de 2015	<u>B/. 6,073,547</u>	<u>B/. 8,867,121</u>

**20. Balance de Reservas e Inversiones**

Según la Ley No.12 de 2012, en su Artículo No.217, un mínimo del 50% de las reservas exigidas en los Artículos 207, 208 y 213 de la Ley No.12 de 2012, deberá invertirse en el país y el 50% restante podrá invertirse fuera del país. Al 31 de diciembre de 2015 la Sucursal cumple con lo establecido en la Ley.

**Assicurazioni Generali, S.p.A. (Sucursal Panamá)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2015**

(Cifras expresadas en B/. balboas)

**20. Balance de Reservas e Inversiones (continuación)**

La Sucursal mantiene los porcentajes establecidos por el Artículo No.217 de la Ley No. 12 de 2012 como sigue a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<b>2015</b>	2014
<b>Reservas:</b>		
Artículo No.207 de la Ley No.12 de 2012:		
Reserva matemática	<b>B/. 86,236,535</b>	B/. 81,255,220
Reserva técnica sobre primas, seguros directos	<b>23,610,342</b>	22,666,072
Reserva para siniestros incurridos, neta	<b>18,823,731</b>	21,664,667
Artículo No.208 de la Ley No.12 de 2012:		
Reserva para riesgos catastróficos y/o de contingencia	<b>8,867,121</b>	3,945,334
Reserva de previsión para desviaciones estadísticas	<b>5,667,175</b>	7,945,280
Reserva de previsión para desviaciones estadísticas Ley No.55	<b>406,372</b>	406,372
Artículo No.213 de la Ley No.12 de 2012:		
Reserva legal sobre seguros directos	<b>4,483,318</b>	4,483,318
Artículo No.31 de la Ley No.59 de 1996:		
Exceso de capital	<b>1,000,000</b>	1,000,000
Artículo No.28 de la Ley No.63 de 1996:		
Reserva legal sobre reaseguros asumidos	<b>17,189</b>	17,189
Artículo No.29 de la Ley No.63 de 1996:		
Reserva técnica sobre primas, reaseguros asumidos	<b>248,964</b>	78,859
Total	<b><u>149,360,747</u></b>	<u>143,462,311</u>
<b>Inversiones admitidas:</b>		
Bonos, obligaciones y demás títulos o valores del Gobierno o entidades nacionales	<b>147,707,511</b>	111,064,506
Bonos y obligaciones con garantía real registrados en la Superintendencia del Mercado de Valores o acciones de compañías establecidas en Panamá, que hayan registrado utilidades en los últimos tres años	<b>1,666,800</b>	996,325
Primas por cobrar (10%)	<b>6,868,048</b>	6,687,505
Préstamos sobre pólizas de seguros de vida garantizados por los respectivos valores de rescate	<b>624,941</b>	1,180,560
Préstamos sobre bienes inmuebles urbanos de renta con garantía de primera hipoteca	<b>1,757,211</b>	1,446,983
Bienes raíces urbanos de renta o para el funcionamiento de las compañías de seguros situados en el país, asegurados contra incendio por su valor de reposición	<b>8,470,000</b>	8,470,000
Depósitos a plazo fijo y cuentas de ahorros en bancos locales	<b>19,819,460</b>	18,637,162
Inversiones en bonos fuera de Panamá - hasta 50% de las reservas	<b>287,721</b>	260,404
Total	<b><u>187,201,692</u></b>	<u>148,743,445</u>
Exceso en inversiones admitidas del monto requerido	<b><u>B/. 37,840,945</u></b>	<u>B/. 5,281,134</u>

**Assicurazioni Generali, S.p.A. (Sucursal Panamá)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2015**

(Cifras expresadas en B/. balboas)

**21. Primas Retenidas**

La Sucursal utiliza acuerdos de indemnización de reaseguros para reducir su exposición a grandes pérdidas en todos los aspectos de su negocio de seguros. Dichos reaseguros permiten la recuperación de una porción de las pérdidas por siniestros, aunque esto no descarta el pasivo primario de la Sucursal como asegurador directo del riesgo reasegurado. La siguiente tabla incluye cantidades de primas cedidas:

	Prima Suscrita	Prima Cedida	Cantidad Neta
<b>31 de diciembre de 2015:</b>			
<b>Primas:</b>			
Vida individual	B/. 24,567,623	B/. 527,372	B/. 24,040,251
Colectivo de vida	6,379,318	(19,194)	6,398,512
Colectivo de salud	11,242,816	-	11,242,816
Accidentes personales	1,480,000	-	1,480,000
Incendio	16,740,476	988,777	15,751,699
Automóvil	27,405,740	-	27,405,740
Fianzas	289,109	146,429	142,680
Transporte	2,369,458	(50,342)	2,419,800
Casco	1,678,816	362,564	1,316,252
Responsabilidad civil	2,427,186	285,433	2,141,753
Riesgos varios	11,694,985	4,034,346	7,660,639
<b>Total de primas netas retenidas</b>	<b><u>B/. 106,275,527</u></b>	<b><u>B/. 6,275,385</u></b>	<b><u>B/. 100,000,142</u></b>
<b>31 de diciembre de 2014:</b>			
<b>Primas:</b>			
Vida individual	B/. 22,770,929	B/. 527,239	B/. 22,243,690
Colectivo de vida	7,188,240	54,675	7,133,565
Colectivo de salud	9,401,131	296,679	9,104,452
Accidentes personales	3,500,895	-	3,500,895
Incendio	15,437,174	626,433	14,810,741
Automóvil	27,245,679	-	27,245,679
Fianzas	287,929	153,499	134,430
Transporte	2,788,285	(12,231)	2,800,516
Casco	1,687,341	226,944	1,460,397
Responsabilidad civil	2,821,813	821,799	2,000,014
Riesgos varios	13,451,790	6,233,553	7,218,237
<b>Total de primas netas retenidas</b>	<b><u>B/. 106,581,206</u></b>	<b><u>B/. 8,928,590</u></b>	<b><u>B/. 97,652,616</u></b>

**Assicurazioni Generali, S.p.A. (Sucursal Panamá)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2015**

---

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

## **22. Impuesto sobre la Renta**

De acuerdo con las disposiciones fiscales vigentes en la República de Panamá, las ganancias obtenidas por la Compañía por operaciones locales están sujetas al pago del impuesto sobre la renta, las obtenidas por operaciones internacionales y aquellas obtenidas por depósitos a plazo e intereses devengados de la inversión en obligaciones emitidas por el Gobierno de la República de Panamá y en valores autorizados por la Superintendencia del Mercado de Valores, colocados por una Bolsa de Valores debidamente establecida en la República de Panamá, están exentas del pago del impuesto sobre la renta.

La Ley No.8 de 15 de marzo de 2010, modifica la base de aplicación del Cálculo Alternativo del Impuesto sobre la Renta (CAIR), obligando a toda persona jurídica que devengue ingresos en exceso a B/.1,500,000 a determinar como base imponible para el impuesto sobre la renta, la suma que resulte mayor entre: (a) la renta neta gravable calculada por el método tradicional establecido en el Código Fiscal y la renta neta gravable que resulte de aplicar al total de ingresos gravable, el 4.67%. Las personas jurídicas que incurran en pérdidas por razón del impuesto calculado bajo el CAIR o que, por razón de aplicación de dicho método alternativo, su tasa efectiva exceda las tarifas del impuesto aplicables para el período fiscal de que se trate, podrá solicitar a la Dirección General de Ingresos que se le autorice el cálculo del impuesto bajo el método tradicional.

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de la Sucursal están sujetas a revisión por las autoridades fiscales para los tres últimos períodos fiscales, inclusive la del año terminado el 31 de diciembre de 2015, según regulaciones vigentes.

Al 31 de diciembre la Sucursal pagó impuesto sobre la renta en base al método alternativo, a continuación presentamos el detalle:

### **Calculo Alternativo del Impuesto Sobre la Renta (CAIR)**

	<u>31 de diciembre de</u> <b>2015</b>
Ingresos Gravables	<b>B/. 109,587,971</b>
Renta Gravable al 4.67%	<b><u>5,117,758</u></b>
Impuesto S/R - CAIR	<b><u><u>1,279,440</u></u></b>



**Assicurazioni Generali, S.p.A. (Sucursal Panamá)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2015**

---

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

**22. Impuesto sobre la Renta (continuación)**

Al 31 de diciembre de 2014, la Sucursal pagó impuesto sobre la renta en base al método tradicional, a continuación se presenta la conciliación del impuesto sobre la renta, calculado aplicando la tasa correspondiente:

	<u>31 de diciembre de</u> 2014
Utilidad (pérdida) antes de impuesto sobre la renta	B/. (781,748)
Impuesto sobre la renta a tasa del 25%	(195,437)
Aumento (disminución) resultante de:	
Renta exenta o no gravable	(2,088,828)
Renta extranjera	(483,928)
Reserva técnica registrada en patrimonio	(485,596)
Gastos no deducibles	1,188,319
Efecto por pérdida fiscal (arrastré de pérdida)	
Efecto por pérdida fiscal	<u>2,065,470</u>
Impuesto sobre la renta (método tradicional)	<u><u>B/. -</u></u>

**Impuesto de Dividendos / Impuesto Complementario**

La Ley No.49 de 17 de septiembre de 2009 y la Ley No.69 de 6 de noviembre de 2009, en los Artículos No.6 y No.29, respectivamente, establecen respecto del impuesto de dividendos que “las sucursales de personas jurídicas extranjeras pagarán como impuesto el diez por ciento (10%) sobre el ciento por ciento (100%) de su renta gravable obtenida en Panamá, menos los impuestos pagados por esa misma renta en el país”.

**Precios de Transferencia**

Durante el año 2012, las autoridades fiscales establecieron regulaciones de precios de transferencia. Las mismas alcanzan a cualquier operación que el contribuyente realice con partes relacionadas que sean residentes fiscales de otras jurisdicciones, siempre que dichas operaciones tengan efectos como ingresos, costos o deducciones en la determinación de la base imponible para fines del impuesto sobre la renta, en el periodo fiscal en que se lleve a cabo la operación.

De esta forma, los contribuyentes deben cumplir anualmente y a partir del ejercicio fiscal 2012, con la obligación de presentar Informe de Precios de Transferencia (Informe 930) seis meses después de la fecha de cierre del periodo fiscal, así como deben contar para la misma fecha con un Estudio que cubra dicho ejercicio y que contenga la información y el análisis que permitan valorar y documentar sus operaciones con partes relacionadas de acuerdo con las disposiciones establecidas en el Código Fiscal.

La Sucursal estima que las mismas no tendrán impacto significativo en la provisión del impuesto sobre la renta del año 2015.

**Assicurazioni Generali, S.p.A. (Sucursal Panamá)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2015**

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

**23. Gastos Directos, Generales y Administrativos**

El detalle de gastos directos, generales y administrativos, se presenta a continuación:

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2015	2014
Gastos de salarios y beneficios a empleados:		
Salarios	B/. 6,531,444	B/. 6,064,949
Prestaciones laborales	493,349	661,771
Cuota patronal	<u>898,154</u>	<u>741,443</u>
Subtotal	<u>7,922,947</u>	<u>7,468,163</u>
Otros gastos:		
Alquileres	246,255	250,574
Honorarios profesionales	370,739	375,876
Gastos de viaje y transporte	149,684	124,355
Impuestos	332,807	316,549
Papelería y útiles de oficina	170,653	256,184
Depreciación y amortización	955,033	914,833
Comunicaciones	121,836	127,891
Reparación y mantenimiento	209,900	258,135
Servicios públicos	323,472	249,814
Cuotas y suscripciones	48,969	57,111
Convención	291,972	160,464
Desarrollo de agencias	196,122	608,753
Gasto de manejo	537,835	515,634
Incentivos a corredores	2,254,010	2,055,887
Selección de riesgo	161,445	131,692
Telemarketing	1,127,378	2,892,818
Otros gastos	<u>2,068,800</u>	<u>2,653,899</u>
Sub-total	<u>9,566,910</u>	<u>11,950,469</u>
Total	<u>B/. 17,489,857</u>	<u>B/. 19,418,632</u>

**Assicurazioni Generali, S.p.A. (Sucursal Panamá)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2015**

---

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

## **24. Contingencias**

La Sucursal es parte actora producto de diversos reclamos y acciones legales derivados del curso normal de su negocio. En la opinión de la Administración, la disposición final de estos asuntos no tendrá un efecto adverso importante en la situación financiera, resultados de operaciones y solvencia de la Sucursal. Entre los procesos pendientes se detallan, a continuación, los de mayor cuantía:

- Hisa Internacional, S. A. co-demanda a la Sucursal y otras aseguradoras por B/.4,200,000. En opinión de los asesores legales, la Sucursal deberá pagar la suma que se acuerde, pero terceros perjudicados con el incendio también la reclaman y el Juez comunicó a la Sucursal para que retenga el pago. Actualmente, a pesar de que se decretó caducidad de instancia la jueza ordenó practicar pruebas y ordenar alegatos, argumentando que esa caducidad sólo favorece a una de las aseguradoras co-demandadas. El Primer Tribunal concedió amparo de Garantías Constitucionales por considerar terminado el proceso; pero el demandante apeló y está pendiente de decisión de la Corte. Si la corte confirma el amparo pone fin al proceso; pero si lo revoca, habrá que esperar el fallo de la Jueza. Las aseguradoras demandadas acordaron hacer un pago; pero terceros perjudicados con el incendio lo reclaman y el Juez comunicó a la Sucursal retener el pago por B/.1,078,439.
- Coral Star Inc. demanda a la Sucursal por B/.3,670,856 ante el Primer Tribunal Marítimo de Panamá. En opinión de los asesores legales, la Sucursal ha mostrado responsabilidad en el manejo de la situación, y en la misma vía actuó oportunamente frente al reclamo y así se demostró según fallo del Primer Tribunal Marítimo de Panamá que resolvió declarar no probada las pretensiones de la parte demandante Coral Star Inc.; pero el demandante anunció apelación a la Sentencia, por lo que habrá que esperar el fallo de la Sala Primera de la Corte Suprema de Justicia.
- Deyli Ferrer, Arantxa Pérez, Ámbar Pérez demandan a la Sucursal con otras compañías por B/.130,495,688. En opinión de los asesores legales, la Sucursal ha mostrado responsabilidad en el manejo y actuó oportunamente frente al reclamo y solicitud, por lo que estiman que se cuenta con los elementos suficientes para demostrar que no se tiene responsabilidad alguna con los demandantes, por el tipo de póliza de seguro suscrita y la reclamación, por lo que se prevé que no haya un resultado desfavorable y si lo hubiere no se estima que el mismo supere la suma asegurada de B/.256,140. Las demandantes también presentan un proceso penal contra la Sucursal y otras personas, incluyendo autoridades judiciales, por no estar conformes con el fallo emitido por las mismas en un proceso que tuvo la demandante con uno de los demandados y en el cual no fue parte la Sucursal. La opinión de los asesores legales sobre éste último es que los hechos que alega la demandante no constituyen delito alguno sino una inconformidad con el fallo que emitieron las autoridades en un proceso ajeno a la Sucursal.

**Assicurazioni Generali, S.p.A. (Sucursal Panamá)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2015**

---

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

**24. Contingencias (continuación)**

- Aquachame, S.A. demanda a la Sucursal por B/.1,285,333. En opinión de los asesores legales, la Sucursal ha mostrado responsabilidad en el manejo y actuó oportunamente frente al reclamo, en relación de las coberturas de la póliza de seguro, por lo que estiman que se cuenta con los elementos suficientes para demostrar que no se tiene responsabilidad alguna con los demandantes, y que la reclamación no se encontraba amparada en las coberturas de la póliza de seguro.

Adicional a estos procesos, la Sucursal está involucrada en otros casos producto de su giro normal del negocio por la suma de B/.878,594 de los cuales en la opinión de la Administración de la Sucursal y de sus asesores legales, se espera obtener fallos favorables.

La Sucursal está involucrada indirectamente en otros casos productos de demandas interpuestas a sus asegurados por el monto de B/.12,319,934 sobre los cuales la Sucursal es responsable hasta la suma asegurada de aproximadamente B/.359,105.

**25. Medición del Valor Razonable**

Las Normas Internacionales de Información Financiera requieren que se revele información sobre el valor razonable de los instrumentos financieros para los cuales sea práctico estimar un valor aunque estos instrumentos financieros estén o no reconocidos en el estado de situación financiera.

Igualmente, estas normas requieren la utilización de una jerarquía de tres niveles para la clasificación de cada instrumento financiero del estado de situación financiera. Por consiguiente, la Compañía utilizó la siguiente jerarquía para determinar y revelar el valor razonable de los instrumentos financieros por técnica de valuación:

**Nivel 1:** Precios cotizados en mercados activos sin ajustes para activos o pasivos idénticos.

**Nivel 2:** Precios cotizados en mercados activos para instrumentos financieros similares, o utilización de una técnica de valuación donde todas las variables son obtenidas de información observada del mercado para los activos o pasivos ya sea directa o indirectamente.

**Nivel 3:** Las variables no observables que utilizan en la medición del valor razonable tienen un impacto significativo en su cálculo.

**Assicurazioni Generali, S.p.A. (Sucursal Panamá)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2015**

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

**25. Medición del Valor Razonable (continuación)**

Los activos registrados a su valor razonable clasificados por nivel de técnica de medición son presentados a continuación:

	<b>2015</b>			
	<u>Valor Razonable</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>
Inversiones disponibles para la venta	<u>B/. 149,662,032</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 149,662,032</u>	<u>B/. -</u>
	<b>2014</b>			
	<u>Valor Razonable</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>
Inversiones disponibles para la venta	<u>B/. 137,201,924</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 137,201,924</u>	<u>B/. -</u>

**26. Administración de Riesgo Financiero – Negocio de Seguro**

Con el fin de mantener un capital adecuado que permita afrontar las pérdidas derivadas de estos riesgos, la Junta Directiva constituyó un Comité cuyo objeto es la Administración de los riesgos a los que se encuentra expuesta la Sucursal, sean éstos cuantificables o no, así como vigilar que la realización de las operaciones se ajusten a los límites, políticas y procedimientos para la administración de riesgos aprobados por la citada Junta Directiva.

La Sucursal adopta como principio fundamental la estrategia de administración de riesgos. Esta estrategia estipula claramente los riesgos que la organización puede tomar y aquellos que no debe tomar.

La obligatoriedad del cumplimiento de estos principios tiene como razón principal lo siguiente:

- Evitar sorpresas y reducir la incertidumbre en la que se desarrolla el negocio;
- Lograr un equilibrio entre el riesgo y premio sobre el capital y los recursos que se han invertido; y
- Lograr una ventaja competitiva a través de un mejor entendimiento del ambiente de riesgo en que opera.

La Sucursal reconoce que para lograr las expectativas económicas de los accionistas, es necesario tomar un grado de riesgo. La política es, hasta donde sea factible, mantener un equilibrio entre el riesgo y el premio para optimizar las ganancias que produce la actividad.

**Assicurazioni Generali, S.p.A. (Sucursal Panamá)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2015**

---

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

**26. Administración de Riesgo Financiero – Negocio de Seguro (continuación)**

La aplicación de estos principios es responsabilidad de todos los funcionarios de la organización.

Para soportarla se usarán:

- Técnicas analíticas que permitan identificar y evaluar el riesgo.
- Sistemas de control y retroalimentación para mejorar u optimizar el perfil de riesgo de la Sucursal.
- Indicadores de actuación y mecanismos de comunicación a lo largo y ancho de la Sucursal.

Las estrategias que se establecen serán revisadas anualmente por la Junta Directiva para asegurar su cumplimiento continuo.

El perfil de riesgo de la Sucursal se evalúa bajo las siguientes categorías.

*Riesgo de crédito*

Es la pérdida potencial por la falta de pago de un acreditado o contraparte en las operaciones que efectúa la institución.

Los factores utilizados para medición del riesgo de crédito son los siguientes:

- Calificación de los emisores.
- Probabilidad de incumplimiento.
- Tasa de recuperación asociada a la calificación.
- Precios de mercado.

La calificación de los emisores y los precios de mercado, son factores que son proporcionados por compañías especializadas, por lo que se consideran como válidos. Sin embargo se verifican estos parámetros, en caso de que los valores observados difieran de los valores estimados.

Los precios de mercado son utilizados para determinar el monto de la exposición total que es equivalente al valor de la posición.

El principal supuesto utilizado para la medición del riesgo de contraparte, es la asociación de una probabilidad de incumplimiento a la pérdida esperada. Para tal supuesto, se utilizan las probabilidades proporcionadas por fuentes externas de información para cada una de las calificaciones de los instrumentos.

**Assicurazioni Generali, S.p.A. (Sucursal Panamá)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2015**

(Cifras expresadas en B/. balboas)

**26. Administración de Riesgo Financiero – Negocio de Seguro (continuación)**

*Riesgo de liquidez*

La liquidez hace referencia a la necesidad de mantener los recursos líquidos necesarios para cumplir con las obligaciones y reclamos que se originan en su operación diaria. Por lo que podría existir el riesgo de que el efectivo no esté disponible para liquidar cuando sea requerido. La Sucursal administra este riesgo colocando límites mínimos en la porción de los activos que se vencen, para que estén disponibles para pagar estos pasivos.

La Sucursal mantiene su margen de liquidez establecido por las entidades reguladoras; a continuación describimos un resumen de sus normativas:

*Margen de liquidez:* Este mide la relación entre los recursos líquidos reales de la Sucursal y los mínimos requeridos. Los mínimos requeridos representan la suma de las reservas de retención para siniestros en trámite, 50% de las reservas para primas no devengadas, el 20% de margen mínimo de solvencia estatutario y la diferencia entre las reservas matemáticas y los préstamos por cobrar (concedidos sobre pólizas de vida). Los recursos líquidos reales de la Sucursal son el efectivo y equivalentes netos de sobregiros.

En el siguiente cuadro se puede observar el estado de liquidez de la Sucursal:

	31 de diciembre de	
	2015	2014
<b>Índice de liquidez</b>		
Liquidez mínima requerida	<b>B/. 52,681,672</b>	B/. 52,478,326
Liquidez actual	<b>B/. 171,490,300</b>	B/. 156,095,869
Excedente sobre requerido	<b>B/. 118,808,628</b>	B/. 103,617,543
Índice de liquidez	<b>3.26</b>	2.97

*Riesgo operativo*

Es la pérdida potencial por fallas o deficiencias en los sistemas de información financiera, en los controles internos o por errores en el procesamiento de las operaciones. También es definido como los factores de riesgo en la suscripción, los siniestros, las notas técnicas actuariales y las prácticas comerciales.

Para efectos del riesgo operativo la institución se apega a las medidas de control interno de los procesos operativos en su ejecución, revisión y mejora permanente, mediante la evaluación de tareas y resultados.

## **26. Administración de Riesgo Financiero – Negocio de Seguro (continuación)**

Dentro de las funciones a desarrollar para tener bajo control el riesgo operativo se encuentran:

- No deben existir duplicidades de mando en la jerarquía del organigrama
- Las áreas tomadas de riesgo y de control deben de ser totalmente independientes
- Definir claramente los procedimientos y niveles de autorización para rebasar los límites de exposición al riesgo
- Contar con un código de ética profesional para normar la conducta del personal
- Confirmaciones de las contrapartes sobre operaciones realizadas
- Conciliaciones de la información generada por cada área
- Seguimiento de las operaciones de la institución
- Función de auditoría interna
- Planes de contingencia para el caso de falla de sistemas

### *El riesgo y el proceso de gestión del negocio*

Como previamente se señaló, la Sucursal maneja el riesgo a lo largo de todo el proceso de gestión del negocio. El objetivo es asegurar que la administración de riesgos ocurra en cada punto del proceso de negocio a través de una revisión sistemática de riesgos (la identificación y valoración) y la medición (control y monitoreo).

Además, la estructura organizacional de la Sucursal asegura que cada área juegue un papel íntegro en la administración de riesgos a través del cumplimiento de sus responsabilidades basadas en procesos. A través de esta combinación de personas y procesos, la Sucursal reduce la incertidumbre, minimiza la probabilidad e impacto de eventos que podrían amenazar la habilidad de la Sucursal para cumplir con sus obligaciones frente a los clientes.

### *Reaseguros*

En el curso normal del negocio, la Sucursal busca limitar su exposición a la pérdida sobre cada uno de los asegurados y para recuperar una porción de beneficios pagados por cesión de reaseguros a otras entidades aseguradoras o reaseguradoras bajo exceso de cobertura y contratos de coaseguros.



**Assicurazioni Generali, S.p.A. (Sucursal Panamá)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2015**

(Cifras expresadas en B/. balboas)

**27. Estados de Resultados por Riesgos**

A continuación se presenta el estado de resultados por riesgos, por el año terminado el 31 de diciembre:

	<i>Incendio</i>	<i>Automóvil</i>	<i>Fianzas</i>	<i>Transporte</i>	<i>Casco</i>	<i>Responsabilidad Civil</i>	<i>Riesgos Varios</i>	<i>Vida Individual</i>	<i>Colectivos de Vida</i>	<i>Accidentes Personales</i>	<i>Hospitalización</i>	<i>2015 Total</i>	<i>2014 Total</i>
<b>Ingresos netos por primas</b>													
Primas emitidas netas de cancelaciones	B/. 16,740,476	B/. 27,405,740	B/. 289,109	B/. 2,369,458	B/. 1,678,816	B/. 2,427,186	B/. 11,169,099	B/. 24,246,794	B/. 5,996,665	B/. 1,399,947	B/. 11,242,816	B/. 104,966,106	B/. 105,233,299
Primas de reaseguros asumidos	-	-	-	-	-	-	524,610	402,158	382,653	-	-	1,309,421	1,347,907
	<u>16,740,476</u>	<u>27,405,740</u>	<u>289,109</u>	<u>2,369,458</u>	<u>1,678,816</u>	<u>2,427,186</u>	<u>11,693,709</u>	<u>24,648,952</u>	<u>6,379,318</u>	<u>1,399,947</u>	<u>11,242,816</u>	<u>106,275,527</u>	<u>106,581,206</u>
Menos primas cedidas en reaseguros	988,777	-	146,429	(50,342)	362,564	285,433	3,547,641	361,580	(19,194)	-	-	5,622,888	8,415,866
Menos retrocesiones	-	-	-	-	-	-	486,705	165,792	-	-	-	652,497	512,724
	<u>988,777</u>	<u>-</u>	<u>146,429</u>	<u>(50,342)</u>	<u>362,564</u>	<u>285,433</u>	<u>4,034,346</u>	<u>527,372</u>	<u>(19,194)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>6,275,385</u>	<u>8,928,590</u>
Primas netas recibidas	15,751,699	27,405,740	142,680	2,419,800	1,316,252	2,141,753	7,659,363	24,121,580	6,398,512	1,399,947	11,242,816	100,000,142	97,652,616
Aumento en la reserva matemática	-	-	-	-	-	-	-	(6,500,971)	-	-	-	(6,500,971)	(3,756,430)
Aumento en la reserva técnica sobre primas	(511,959)	(326,334)	21,323	(16,202)	33,001	(85,714)	167,713	-	(344,419)	(23,855)	(29,922)	(1,116,368)	(1,225,070)
Primas devengadas	<u>15,239,740</u>	<u>27,079,406</u>	<u>164,003</u>	<u>2,403,598</u>	<u>1,349,253</u>	<u>2,056,039</u>	<u>7,827,076</u>	<u>17,620,609</u>	<u>6,054,093</u>	<u>1,376,092</u>	<u>11,212,894</u>	<u>92,382,803</u>	<u>92,671,116</u>
<b>Menos gastos de adquisición y siniestros</b>													
Siniestros incurridos, netos de recuperación:													
Seguro directo	5,454,074	14,592,210	26,889	354,957	589,380	736,683	1,347,338	3,950,515	3,314,357	3,474,175	9,589,128	43,429,706	54,982,038
Reaseguro asumidos	-	-	-	-	-	-	181,309	(13,662)	159,818	-	-	327,465	273,558
Pólizas rescatadas	-	-	-	-	-	-	-	4,508,952	-	-	-	4,508,952	6,693,191
Gastos incurridos en la suscripción de primas:													
Comisiones netas	3,826,484	4,080,321	25,965	295,547	140,174	420,765	1,510,360	5,482,316	780,830	311,898	1,027,653	17,902,313	16,791,869
Exceso de pérdida	812,132	3,593	-	12,108	(430,560)	-	52,409	-	-	2,665	-	452,347	1,363,491
Impuesto sobre primas	334,387	547,931	5,782	47,389	33,576	48,544	223,380	482,584	119,933	27,973	224,856	2,096,335	2,092,304
Gastos directos, generales y administrativos	2,938,005	5,921,785	19,429	396,788	216,191	351,079	1,367,373	3,933,545	836,912	37,579	1,471,171	17,489,857	19,418,632
Total de gastos de adquisición y siniestros	<u>13,365,082</u>	<u>25,145,840</u>	<u>78,065</u>	<u>1,106,789</u>	<u>548,761</u>	<u>1,557,071</u>	<u>4,682,169</u>	<u>18,344,250</u>	<u>5,211,850</u>	<u>3,854,290</u>	<u>12,312,808</u>	<u>86,206,975</u>	<u>101,615,083</u>
Rendimiento de inversiones - ramo de vida	-	-	-	-	-	-	-	7,747,305	-	-	-	7,747,305	6,405,638
<b>Utilidad (pérdida) en operaciones de seguros</b>	<u>B/. 1,874,658</u>	<u>B/. 1,933,566</u>	<u>B/. 85,938</u>	<u>B/. 1,296,809</u>	<u>B/. 800,492</u>	<u>B/. 498,968</u>	<u>B/. 3,144,907</u>	<u>B/. 7,023,664</u>	<u>B/. 842,243</u>	<u>B/. (2,478,198)</u>	<u>B/. (1,099,914)</u>	<u>B/. 13,923,133</u>	<u>B/. (2,538,329)</u>
<b>Otros ingresos</b>													
Ingresos financieros												393,272	1,682,650
Otros, neto												87,727	73,931
Otros ingresos, netos												480,999	1,756,581
Utilidad (pérdida) antes de impuesto												14,404,132	(781,748)
Impuestos sobre la renta												(1,279,440)	-
Utilidad (pérdida) neta												<u>B/. 13,124,692</u>	<u>B/. (781,748)</u>

**Assicurazioni Generali, S.p.A. (Sucursal Panamá)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2015**

(Cifras expresadas en B/. balboas)

**28. Comisiones Pagadas (Ganadas), Impuestos y Gastos Directos Incurridos en la Suscripción de Primas por Riesgos**

Las comisiones pagadas (ganadas), impuestos y gastos directos incurridos en la suscripción de primas por riesgos por el año terminado al 31 de diciembre, se presenta a continuación:

	<i>Incendio</i>	<i>Automóvil</i>	<i>Fianzas</i>	<i>Transporte</i>	<i>Casco</i>	<i>Responsabilidad Civil</i>	<i>Riesgos Varios</i>	<i>Vida Individual</i>	<i>Colectivos de Vida</i>	<i>Accidentes Personales</i>	<i>Hospitalización</i>	<i>2015 Total</i>	<i>2014 Total</i>
<b>Comisiones</b>													
Pagadas a agentes corredores	B/. 3,954,228	4,080,321	75,910	287,262	221,938	484,747	2,249,127	5,475,377	721,903	311,898	1,027,653	18,890,364	B/. 18,163,595
Pagadas por reaseguros tomados	-	-	-	-	-	-	10,318	10,279	54,179	-	-	74,776	8,688
Comisiones incurridas	<u>3,954,228</u>	<u>4,080,321</u>	<u>75,910</u>	<u>287,262</u>	<u>221,938</u>	<u>484,747</u>	<u>2,259,445</u>	<u>5,485,656</u>	<u>776,082</u>	<u>311,898</u>	<u>1,027,653</u>	<u>18,965,140</u>	<u>18,247,283</u>
Comisiones recibidas sobre reaseguros cedidos	(127,744)	-	(49,945)	8,285	(81,763)	(63,982)	(596,875)	-	4,748	-	-	(907,276)	(1,333,018)
Comisiones recibidas sobre retrocesiones	-	-	-	-	-	-	(152,210)	(3,341)	-	-	-	(155,551)	(122,396)
Comisiones devengadas	<u>(127,744)</u>	<u>-</u>	<u>(49,945)</u>	<u>8,285</u>	<u>(81,763)</u>	<u>(63,982)</u>	<u>(749,085)</u>	<u>(3,341)</u>	<u>4,748</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(1,062,827)</u>	<u>(1,455,414)</u>
(Ingresos) gastos por comisiones netas	3,826,484	4,080,321	25,965	295,547	140,175	420,765	1,510,360	5,482,315	780,830	311,898	1,027,653	17,902,313	16,791,869
Impuestos sobre primas	334,387	547,931	5,782	47,389	33,576	48,544	223,380	482,584	119,933	27,973	224,856	2,096,335	2,092,304
<b>Gastos directos, generales y administrativos</b>													
Exceso de pérdida	812,132	3,593	-	12,108	(430,560)	-	52,409	-	-	2,665	-	452,347	1,363,491
Ingresos por administración	(165,762)	(8,439)	(860)	(13,152)	(2,542)	(12,922)	(60,968)	-	(768)	(2,461)	(849)	(268,723)	260,423
Administración de coaseguros	61,134	26,966	179	24,405	1,388	2,370	25,433	-	46,021	1,403	-	189,299	227,758
Gastos generales y administrativos	<u>2,833,377</u>	<u>6,099,160</u>	<u>18,748</u>	<u>408,041</u>	<u>215,037</u>	<u>340,527</u>	<u>1,331,838</u>	<u>3,933,546</u>	<u>882,163</u>	<u>36,521</u>	<u>1,470,322</u>	<u>17,569,280</u>	<u>19,451,297</u>
	<u>3,540,881</u>	<u>6,121,280</u>	<u>18,067</u>	<u>431,402</u>	<u>(216,677)</u>	<u>329,975</u>	<u>1,348,712</u>	<u>3,933,546</u>	<u>927,416</u>	<u>38,128</u>	<u>1,469,473</u>	<u>17,942,203</u>	<u>20,782,123</u>
<b>Total de gastos incurridos en la suscripción de primas</b>	<u>B/. 7,701,752</u>	<u>B/. 10,749,532</u>	<u>B/. 49,814</u>	<u>B/. 774,338</u>	<u>B/. (42,926)</u>	<u>B/. 799,284</u>	<u>B/. 3,082,452</u>	<u>B/. 9,898,445</u>	<u>B/. 1,828,179</u>	<u>B/. 377,999</u>	<u>B/. 2,721,982</u>	<u>B/. 37,940,851</u>	<u>B/. 39,666,296</u>

**Assicurazioni Generali, S.p.A. (Sucursal Panamá)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2015**

(Cifras expresadas en B/. balboas)

**29. Siniestros Incurridos por Riesgos**

	<i>Incendio</i>	<i>Automóvil</i>	<i>Fianzas</i>	<i>Transporte</i>	<i>Casco</i>	<i>Responsabilidad Civil</i>	<i>Riesgos Varios</i>	<i>Vida Individual</i>	<i>Colectivos de Vida</i>	<i>Accidentes Personales</i>	<i>Hospitalización</i>	<i>2015 Total</i>	<i>2014 Total</i>
<b>Siniestros pagados</b>													
Seguros directos	B/. 10,295,380	B/. 14,165,511	B/. 27,316	B/. 370,475	B/. 700,426	B/. 1,371,843	B/. 5,535,705	B/. 3,321,210	B/. 2,974,318	B/. 945,530	B/. 9,610,768	B/. 49,318,482	B/. 53,655,513
Pólizas rescatadas	-	-	-	-	-	-	-	4,508,952	-	-	-	4,508,952	6,693,191
Reaseguros asumidos	-	-	-	-	-	-	181,309	(13,662)	159,818	-	-	327,465	599,829
Montos recuperables de reaseguradores y otros	(406,500)	-	(13,658)	141,236	5,184	(591,309)	(2,182,794)	-	-	-	-	(3,047,841)	(3,223,866)
Total de siniestros pagados en el año	<u>9,888,880</u>	<u>14,165,511</u>	<u>13,658</u>	<u>511,711</u>	<u>705,610</u>	<u>780,534</u>	<u>3,534,220</u>	<u>7,816,500</u>	<u>3,134,136</u>	<u>945,530</u>	<u>9,610,768</u>	<u>51,107,058</u>	<u>57,724,667</u>
<b>Disminución en siniestros no pagados</b>													
Reserva para siniestros en trámite	3,538,863	7,275,079	21,545	231,000	330,230	2,884,717	4,563,089	3,276,759	2,094,224	234,713	133,963	24,584,182	29,753,830
Menos monto recuperable de reaseguradores y otros	<u>251,667</u>	<u>-</u>	<u>8,652</u>	<u>257,130</u>	<u>79,178</u>	<u>2,346,324</u>	<u>2,789,264</u>	<u>-</u>	<u>270</u>	<u>-</u>	<u>27,967</u>	<u>5,760,452</u>	<u>8,089,165</u>
Siniestros pendientes de liquidación al final del año	<u>3,287,196</u>	<u>7,275,079</u>	<u>12,893</u>	<u>(26,130)</u>	<u>251,052</u>	<u>538,393</u>	<u>1,773,825</u>	<u>3,276,759</u>	<u>2,093,954</u>	<u>234,713</u>	<u>105,996</u>	<u>18,823,730</u>	<u>21,664,665</u>
Siniestros pendientes de liquidación al inicio del año	<u>7,722,001</u>	<u>6,848,380</u>	<u>(337)</u>	<u>217,527</u>	<u>367,282</u>	<u>586,244</u>	<u>1,490,683</u>	<u>1,637,603</u>	<u>1,753,914</u>	<u>102,321</u>	<u>939,047</u>	<u>21,664,665</u>	<u>17,440,545</u>
(Disminución) aumento de siniestros pendientes de liquidación al final del año	(4,434,805)	426,699	13,230	(243,657)	(116,230)	(47,851)	283,142	1,639,156	340,040	132,392	(833,051)	(2,840,935)	4,224,120
Siniestros netos incurridos por riesgo en el año corriente	5,454,075	14,592,210	26,888	268,054	589,380	732,683	3,817,362	9,455,656	3,474,176	1,077,922	8,777,717	48,266,123	61,948,787
Siniestros netos incurridos por riesgo en el año anterior	<u>14,078,815</u>	<u>18,267,689</u>	<u>4,304</u>	<u>1,114,627</u>	<u>539,658</u>	<u>571,967</u>	<u>4,134,113</u>	<u>9,347,085</u>	<u>5,493,060</u>	<u>759,415</u>	<u>7,638,054</u>	<u>61,948,787</u>	<u>43,659,697</u>
(Disminución) aumento de siniestros netos incurridos por riesgos	<u>B/. (8,624,740)</u>	<u>B/. (3,675,479)</u>	<u>B/. 22,584</u>	<u>B/. (846,573)</u>	<u>B/. 49,722</u>	<u>B/. 160,716</u>	<u>B/. (316,751)</u>	<u>B/. 108,571</u>	<u>B/. (2,018,884)</u>	<u>B/. 318,507</u>	<u>B/. 1,139,663</u>	<u>B/. (13,682,664)</u>	<u>B/. 18,289,090</u>