

Estados Financieros

**Informe**

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

*Año terminado el 31 de diciembre de 2016  
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.....      | 6      |
| Estado de Flujos de Efectivo.....            | 7      |
| Notas a los Estados Financieros.....         | 8 - 47 |

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

### *Opinión*

Hemos auditado los estados financieros de Assicurazioni Generali, S.p.A. (Sucursal Panamá) (la Sucursal) los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016, y los estados de resultados integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como las notas a los estados financieros, incluyendo un resumen de las principales políticas contables.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de la Sucursal al 31 de diciembre de 2016, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIFs”).

### *Base para la Opinión*

Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (“NIAs”). Nuestras responsabilidades bajo dichas normas se encuentran descritas en la sección de Responsabilidades del Auditor con Relación a la Auditoría de los Estados Financieros de nuestro informe. Somos independientes de la Sucursal, de conformidad con el Código de Ética de Contadores Profesionales del Consejo Internacional de Normas de Ética para Contadores (“IESBA”, por sus siglas en inglés), junto con los requerimientos de ética que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros en Panamá y hemos cumplido con nuestras otras responsabilidades éticas de acuerdo con esos requerimientos y con el Código de Ética del IESBA. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

### *Responsabilidades de la Administración de aquellos encargados del Gobierno Corporativo sobre los Estados Financieros*

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

En la preparación de los estados financieros, la Administración también es responsable de la evaluación de la capacidad de la Sucursal para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con la negocio en marcha y utilizando el principio contable del negocio en marcha, excepto si la Administración tiene la intención de liquidar la Sucursal o de terminar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista sino hacerlo.

Los encargados del Gobierno Corporativo de la Sucursal son responsables de la supervisión del proceso de información financiera de la Sucursal.

## *Responsabilidades del Auditor con Relación a la Auditoría de los Estados Financieros*

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros considerados en su conjunto están libres de representaciones erróneas significativas, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluye nuestra opinión. La seguridad razonable es un nivel alto de seguridad, pero no es una garantía de que una auditoría efectuada de acuerdo con las NIAs siempre detectará un error significativo cuando exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y son considerados significativos cuando, individualmente o en su conjunto, pudiera esperarse razonablemente que influyan las decisiones económicas que tomen los usuarios basándose en estos estados financieros. Como parte de una auditoría de conformidad con las NIAs, nosotros ejercemos el juicio profesional y mantenemos escepticismo profesional durante la auditoría. Asimismo, nosotros como auditores, también:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error significativo en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos, y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más alto que en el caso de un error significativo debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones intencionales, manifestaciones intencionalmente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el propósito de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Sucursal.
- Evaluamos que las políticas contables utilizadas sean adecuadas así como la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones efectuadas por la Administración.
- Concluimos sobre el uso adecuado por parte de la Administración del principio contable de empresa en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe una incertidumbre significativa relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sucursal para continuar como empresa en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre significativa, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre las revelaciones correspondientes en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones están basadas en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. No obstante, hechos o condiciones futuros pueden causar que la Sucursal no continúe como una empresa en marcha.
- Evaluamos la presentación global, estructura y contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si dichos estados financieros representan las transacciones subyacentes y eventos de manera que logren la presentación razonable.

Nos comunicamos con los encargados de la Administración de la Sucursal en relación, entre otros asuntos, al alcance y oportunidad de nuestra auditoría y los hallazgos significativos incluyendo cualquier deficiencia significativa en el control interno que hayamos identificado durante nuestra auditoría.

*Ernst & Young*

Panamá, República de Panamá  
30 de abril de 2017

**Assicurazioni Generali, S.p.A. (Sucursal Panamá)**  
**Estado de Situación Financiera**  
**31 de diciembre de 2016**

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

| <i>Notas</i>                    | <b>2016</b>                   | <b>2015</b>            |
|---------------------------------|-------------------------------|------------------------|
| <b>ACTIVOS</b>                  |                               |                        |
| Inversiones en valores:         |                               |                        |
| 5                               | <b>B/. 164,604,361</b>        | B/. 149,662,032        |
| 5                               | <b>6,852,318</b>              | 7,853,617              |
|                                 | <b><u>171,456,679</u></b>     | <u>157,515,649</u>     |
| 6                               | <b><u>30,342,364</u></b>      | <u>16,909,617</u>      |
| Primas y documentos por cobrar: |                               |                        |
| 7                               | <b>25,194,894</b>             | 24,007,293             |
| 8, 10                           | <b>10,337,496</b>             | 8,194,239              |
|                                 | <b><u>35,532,390</u></b>      | <u>32,201,532</u>      |
| 9                               | <b>6,912,381</b>              | 7,642,124              |
|                                 | <b>879,444</b>                | 983,029                |
| 11                              | <b>6,710,330</b>              | 7,185,901              |
|                                 | <b><u>1,090,329</u></b>       | <u>1,199,368</u>       |
|                                 | <b><u>B/. 252,923,917</u></b> | <u>B/. 223,637,220</u> |

**Estados Financieros Anuales**

| <i>Notas</i>                               | <b>2016</b>                  | <b>2015</b>           |
|--|------------------------------|-----------------------|
| <b>PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA</b> |                              |                       |
| <b>Pasivos</b>                             |                              |                       |
| Reservas:                                  |                              |                       |
| 13   | <b>B/. 91,232,147</b>        | B/. 86,236,535        |
| 14   | <b>26,422,158</b>            | 25,740,978            |
| 15   | <b>28,190,164</b>            | 24,584,183            |
|  | <b>31,997</b>                | -                     |
|  | <b>979,747</b>               | 739,219               |
|  | <b><u>146,856,213</u></b>    | <u>137,300,915</u>    |
| Otras cuentas y obligaciones por pagar:    |                              |                       |
| 10, 16                                     | <b>13,062,751</b>            | 10,990,346            |
|  | <b>5,372,371</b>             | 4,897,868             |
|  | <b>-</b>                     | 717,254               |
| 12   | <b>12,934,545</b>            | 11,181,376            |
|  | <b><u>31,369,667</u></b>     | <u>27,786,844</u>     |
|  | <b><u>178,225,880</u></b>    | <u>165,087,759</u>    |
| 24   | <b>Contingencias</b>         |                       |
| <b>Patrimonio del Accionista</b>           |                              |                       |
| 17   | <b>6,000,000</b>             | 6,000,000             |
|  | <b>28,479,409</b>            | 15,354,701            |
| 17, 18, 19                                 | <b>22,346,647</b>            | 19,441,175            |
|  | <b>(300,696)</b>             | (74,106)              |
| 5, 17                                      | <b>18,172,677</b>            | 17,827,691            |
|  | <b><u>74,698,037</u></b>     | <u>58,549,461</u>     |
|  | <b><u>252,923,917</u></b>    | <u>223,637,220</u>    |
|  | <b><u>DEL ACCIONISTA</u></b> | <u>DEL ACCIONISTA</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 2016**

(Cifras expresadas en B/. balboas)

| Notas   | 2016                  | 2015                  |
|---|-----------------------|-----------------------|
| <b>Ingreso</b>  |                       |                       |
| Primas emitidas   | B/. 109,772,618       | B/. 104,966,106       |
| Primas de reaseguros asumidos   | <u>1,328,600</u>      | <u>1,309,421</u>      |
| 10,21   | <u>111,101,218</u>    | <u>106,275,527</u>    |
| Menos primas cedidas en reaseguros  | 4,727,648             | 5,622,888             |
| Menos retrocesiones   | <u>323,417</u>        | <u>652,497</u>        |
| 10,21   | <u>5,051,065</u>      | <u>6,275,385</u>      |
| Primas netas retenidas  | 106,050,153           | 100,000,142           |
| Aumento en la reserva matemática  | (4,995,612)           | (6,500,971)           |
| Aumento en la reserva técnica sobre primas  | <u>(762,732)</u>      | <u>(1,116,368)</u>    |
| Primas devengadas   | <u>100,291,809</u>    | <u>92,382,803</u>     |
| <b>Menos gastos de adquisición y siniestros</b>   |                       |                       |
| Siniestros incurridos netos de recuperación   |                       |                       |
| 10 Seguros directos   | 46,207,550            | 46,477,547            |
| Reaseguros asumidos   | 1,110,583             | 327,465               |
| Siniestros recuperados  | (2,202,916)           | (3,047,841)           |
| Pólizas rescatadas  | 6,478,987             | 4,508,952             |
| Gastos incurridos en la suscripción de primas   |                       |                       |
| 10 Comisiones, netas  | 18,270,000            | 17,902,313            |
| 10 Exceso de pérdida  | 1,362,155             | 452,347               |
| Impuesto sobre primas   | 2,192,592             | 2,096,335             |
| 23 Gastos directos, generales y administrativos   | <u>19,561,670</u>     | <u>17,489,857</u>     |
| Total de gastos de adquisición y siniestros   | <u>92,980,621</u>     | <u>86,206,975</u>     |
| Rendimiento de inversiones  | <u>9,316,937</u>      | <u>7,747,305</u>      |
| <b>Utilidad en operaciones de seguros</b>   | <u>16,628,125</u>     | <u>13,923,133</u>     |
| <b>Otros ingresos</b>   |                       |                       |
| Ingresos financieros  | 533,056               | 393,272               |
| Otros, neto   | <u>200,541</u>        | <u>87,727</u>         |
| Otros ingresos, netos   | <u>733,597</u>        | <u>480,999</u>        |
| Utilidad antes del impuesto sobre la renta  | 17,361,722            | 14,404,132            |
| 22 Impuesto sobre la renta  | <u>(1,331,542)</u>    | <u>(1,279,440)</u>    |
| <b>Utilidad neta</b>  | <u>B/. 16,030,180</u> | <u>B/. 13,124,692</u> |
| <b>Otro resultado integral partidas que se reclasifican a resultados, neto de impuestos</b> |                       |                       |
| 5 Cambio, neto en las inversiones disponibles para la venta                                 | <u>344,986</u>        | <u>(7,052,998)</u>    |
| <b>Resultado integral total del año</b>   | <u>B/. 16,375,166</u> | <u>B/. 6,071,694</u>  |

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

**Assicurazioni Generali, S.p.A. (Sucursal Panamá)**  
**Estado de Cambios en el Patrimonio**  
**Año terminado el 31 de diciembre de 2016**

(Cifras expresadas en B/. balboas)

|   | Capital<br>Asignado         | Utilidades<br>no Distribuidas<br>Disponibles | Reserva de<br>Previsión para<br>Desviaciones<br>Estadísticas<br>y / o Contingencias | Reserva para<br>Riesgos<br>Catastróficos<br>y / o Contingencias | Fondo de<br>Reserva Legal<br>de Seguros y<br>Reaseguros | Total de<br>Utilidades<br>Destinadas a<br>Fondos de Reservas | Impuesto<br>Complementario  | Ganancia No<br>Realizada en<br>Inversiones<br>Disponibles<br>para la Venta | Total<br>Patrimonio<br>del Accionista |
|---|-----------------------------|--|---|---|---|--|-----------------------------|--|---------------------------------------|
| Al 1 de enero de 2015   | B/. 6,000,000               | B/. 4,868,659                                | B/. 4,354,222   | B/. 7,947,796   | B/. 4,500,507   | B/. 16,802,525   | B/. (74,106)                | B/. 24,880,689   | B/. 52,477,767                        |
| Utilidad Neta   | -                           | 13,124,692                                   | -   | -   | -   | -  | -                           | -  | 13,124,692                            |
| Cambios en inversiones disponibles para la venta                                | -                           | -  | -   | -   | -   | -  | -                           | (7,052,998)  | (7,052,998)                           |
| Resultado integral total del año  | 6,000,000                   | 17,993,351                                   | 4,354,222   | 7,947,796   | 4,500,507   | 16,802,525   | (74,106)                    | 17,827,691   | 58,549,461                            |
| Transferencia de las utilidades<br>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/. 6,000,000               | B/. 15,354,701                               | B/. 6,073,547   | B/. 8,867,121   | B/. 4,500,507   | B/. 19,441,175   | B/. (74,106)                | B/. 17,827,691   | B/. 58,549,461                        |
| <b>Utilidad Neta</b>  | -                           | <b>16,030,180</b>                            | -   | -   | -   | -  | -                           | -  | <b>16,030,180</b>                     |
| <b>Cambios en inversiones disponibles para la venta</b>                         | -                           | -  | -   | -   | -   | -  | -                           | <b>344,986</b>   | <b>344,986</b>                        |
| <b>Resultado integral total del año</b>   | <b>6,000,000</b>            | <b>31,384,881</b>                            | <b>6,073,547</b>  | <b>8,867,121</b>  | <b>4,500,507</b>  | <b>19,441,175</b>  | <b>(74,106)</b>             | <b>18,172,677</b>  | <b>74,924,627</b>                     |
| <b>Pago de impuesto complementario</b>  | -                           | -  | -   | -   | -   | -  | <b>(226,590)</b>            | -  | <b>(226,590)</b>                      |
| <b>Transferencia de las utilidades<br/>disponibles a los fondos de reservas</b> | -                           | <b>(2,105,472)</b>                           | <b>1,052,736</b>  | <b>1,052,736</b>  | -   | <b>2,105,472</b>   | -                           | -  | -                                     |
| <b>Restitución de reservas</b>  | -                           | <b>(800,000)</b>                             | <b>800,000</b>  | -   | -   | <b>800,000</b>   | -                           | -  | -                                     |
| <b>Al 31 de diciembre de 2016</b>   | <b><u>B/. 6,000,000</u></b> | <b><u>B/. 28,479,409</u></b>                 | <b><u>B/. 7,926,283</u></b>   | <b><u>B/. 9,919,857</u></b>                                     | <b><u>B/. 4,500,507</u></b>                             | <b><u>B/. 22,346,647</u></b>                                 | <b><u>B/. (300,696)</u></b> | <b><u>B/. 18,172,677</u></b>   | <b><u>B/. 74,698,037</u></b>          |

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.



**Assicurazioni Generali, S.p.A. (Sucursal Panamá)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2016**

(Cifras expresadas en B/. balboas)

| <i>Notas</i>  | 2016                  | 2015                  |
|---|-----------------------|-----------------------|
| <b>Flujos de efectivo de actividades de operación</b>   |                       |                       |
| Utilidad antes de impuesto sobre la renta   | B/. 17,361,722        | B/. 14,404,132        |
| Ajustes para conciliar la utilidad antes de impuesto sobre la renta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación: |                       |                       |
| 13 Aumento en la reserva matemática   | 4,995,612             | 6,500,971             |
| Aumento en la reserva técnica sobre primas  | 762,732               | 87,140                |
| 15 Aumento (disminución) en la reserva para siniestros en trámite   | 3,524,429             | (5,169,649)           |
| Aumento en la reserva de insuficiencia de primas  | 31,997                | -                     |
| 11 Venta y descarte de activo fijo, neto  | 356                   | 2,818                 |
| Ganancia realizada en venta de inversiones  | (873,111)             | (217,500)             |
| Amortizaciones de bonos   | 1,039,475             | 702,777               |
| Participación de reaseguradores en reservas   | 729,743               | 3,355,949             |
| Reserva para dividendos de los asegurados   | 240,528               | 110,577               |
| Provisión para primas incobrables   | 22,000                | 247,000               |
| 11 Depreciación y amortización  | 942,125               | 955,033               |
| Cambios netos en activos y pasivos de operación:  |                       |                       |
| 7 Primas por cobrar   | (1,209,601)           | (434,121)             |
| 8 Otras cuentas y documentos por cobrar   | (1,742,349)           | (100,872)             |
| 8 Gastos pagados por anticipado   | (1,454,547)           | (254,812)             |
| Otros activos   | 109,039               | (915,454)             |
| 16 Reaseguros por pagar   | 1,671,497             | 798,502               |
| Comisiones por pagar a agentes y corredores   | 474,503               | 780,453               |
| 12 Gastos acumulados y otros pasivos  | 1,753,169             | 1,216,247             |
| Pago de impuesto sobre la renta   | (717,254)             | -                     |
| <b>Efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>  | <u>27,662,065</u>     | <u>22,069,191</u>     |
| <b>Flujos de efectivo de actividades de inversión</b>   |                       |                       |
| 11 Adquisición de propiedad, mobiliario, equipos y mejoras  | (466,910)             | (649,882)             |
| 6 Depósitos a plazo fijo con vencimiento mayor a 90 días  | (799,999)             | (2,250,001)           |
| 5 Inversión en valores  | (16,497,954)          | (23,611,000)          |
| 5 Venta y redención de bonos  | 1,734,247             | 3,612,617             |
| Cuentas de ahorro   | 1,709,648             | 476,183               |
| 5 Préstamos por cobrar con garantía hipotecaria   | 60,729                | (310,228)             |
| 5 Préstamos por cobrar sobre pólizas de vida  | 30,921                | 555,619               |
| <b>Efectivo neto (utilizado en) las actividades de inversión</b>  | <u>(14,229,318)</u>   | <u>(22,176,692)</u>   |
| 6 Aumento (disminución) neta de efectivo y equivalentes de efectivo   | 13,432,747            | (107,501)             |
| Efectivo y equivalentes de efectivo, al inicio del año  | <u>16,909,617</u>     | <u>17,017,118</u>     |
| Efectivo y equivalentes de efectivo, al final del año   | <u>B/. 30,342,364</u> | <u>B/. 16,909,617</u> |

*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 2016**

---

*(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 2016 fueron autorizados para su emisión por la Administración el 30 de abril de 2017.

## **2. Declaración de Cumplimiento**

Los estados financieros de Assicurazioni Generali, S.p.A. (Sucursal Panamá) al 31 de diciembre de 2016, 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 requiere 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.

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:

**Assicurazioni Generali, S.p.A. (Sucursal Panamá)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2016**

---

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

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

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.

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.

**Assicurazioni Generali, S.p.A. (Sucursal Panamá)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2016**

---

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

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

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 de Insuficiencia de Prima (RIP)**

La metodología aplicada por la aseguradora proviene del acuerdo No.04 del 6 de septiembre de 2016 emitido por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros, donde se establece las reglas aplicables a la valuación y constitución de esta reserva con el objetivo de complementar la Reserva de Riesgo en Curso en la medida en que el importe de esta no sea suficiente para hacer frente al riesgo y gastos a cubrir por la Compañía.

Esta metodología consiste en el cálculo de la diferencia de los ingresos menos los egresos en cada una de las soluciones, en caso de generar pérdida deberá realizar una constitución equivalente a la proporción resultante de esta diferencia entre los ingresos multiplicado por el saldo de la reserva de la solución afectada.

*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.

**Assicurazioni Generali, S.p.A. (Sucursal Panamá)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2016**

---

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

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

La Administración considera que el pasivo para los siniestros pendientes de pago al 31 de diciembre de 2016 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.

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 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.

**Assicurazioni Generali, S.p.A. (Sucursal Panamá)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2016**

---

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

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

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.
- 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 2016**

---

*(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 2016**

---

*(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 si, 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 2016**

---

*(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 2016**

---

*(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.

#### **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 2016**

---

*(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 2016**

---

*(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 futuros en políticas contables**

Las Normas Internacionales de Información Financiera o sus interpretaciones emitidas, pero que no han entrado en vigencia a la fecha de emisión de los estados financieros de la Compañía, se describen a continuación. Las normas o interpretaciones descritas son sólo aquellas que, de acuerdo con el criterio de la Administración, pueden tener un efecto importante en las divulgaciones, posición o desempeño financiero de la Compañía cuando sean aplicadas en una fecha futura. La Compañía tiene la intención de adoptar estas normas o interpretaciones cuando entren en vigencia.

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

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

En julio de 2014, el IASB publicó la versión final de 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. Excepto por la contabilidad de coberturas, se requiere la aplicación retrospectiva con ciertas limitaciones, pero la información comparativa no es obligatoria.

##### ***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 sustituirá 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. Se permite la adopción anticipada.

##### ***NIIF 16 Arrendamientos***

La NIIF 16 se emitió en enero de 2016 y reemplaza la NIC 17 *Arrendamientos*, IFRIC 4 *Determinación de si un Acuerdo Contiene un Arrendamiento*, SIC-15 *Arrendamientos Operativos - Incentivos* y SIC-27 *Evaluación de la Esencia de las Transacciones que Adoptan la Forma Legal de un Arrendamiento*. La NIIF 16 establece los principios para el reconocimiento, medición, presentación y revelación de los arrendamientos y requiere que los arrendatarios contabilicen todos los arrendamientos bajo un único modelo en el estado de situación financiera, similar a la contabilización de arrendamientos financieros bajo la NIC 17. La norma incluye dos exenciones de reconocimiento para arrendatarios - los arrendamientos de activos de "bajo valor" (por ej., computadoras personales) y los arrendamientos a corto plazo (es decir, arrendamientos con un plazo de 12 meses o menos). A la fecha de inicio de un arrendamiento, el arrendatario reconocerá un pasivo para hacer pagos de arrendamiento (es decir, el pasivo por el arrendamiento) y un activo representando el derecho de uso del activo subyacente durante el plazo del arrendamiento (es decir, el derecho de uso del activo). A los arrendatarios se les requerirá reconocer por separado los gastos de intereses del pasivo por el arrendamiento y el gasto de depreciación sobre el derecho de uso del activo.

También se les requerirá a los arrendatarios remedir el pasivo por arrendamiento cuando ocurran ciertos eventos (por ej., un cambio en el plazo de un arrendamiento, un cambio en pagos futuros de arrendamiento que resultan de un cambio en la tasa o índice utilizado para determinar esos pagos). Por lo general el arrendatario reconocerá el monto de la remediación del pasivo por arrendamiento como un ajuste al derecho de uso del activo.

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

La contabilidad de los arrendadores bajo la NIIF 16 permanece sustancialmente sin cambios sobre la contabilidad actual bajo la NIC 17. Los arrendadores continuarán clasificando todos los arrendamientos usando el mismo principio de clasificación según la NIC 17 y distinguirán entre dos tipos de arrendamientos: operativos y financieros.

La NIIF 16 también requiere que los arrendatarios y arrendadores realicen revelaciones más extensas que las indicadas bajo la NIC 17.

La NIIF 16 es efectiva para períodos anuales que empiezan el o después del 1 de enero de 2019. Se permite la aplicación anticipada, pero no antes de que una entidad aplique la NIIF 15. Un arrendatario podrá escoger aplicar la norma utilizando ya sea un enfoque retrospectivo completo o modificado. Las provisiones de transición de la norma permiten ciertas facilidades.

##### ***NIC 7 Iniciativa de Revelación - Enmiendas a la NIC 7***

Las enmiendas a la NIC 7 *Estado de Flujos de Efectivo* son parte de la Iniciativa de Revelación de la IASB y requieren que una entidad ofrezca revelaciones que les permita a los usuarios de los estados financieros evaluar los cambios en pasivos que surjan de actividades de financiamiento, incluyendo tanto cambios que surjan de flujos de efectivo como aquellos que no impliquen efectivo. Con la aplicación inicial de la enmienda, no se les requiere a las entidades brindar información comparativa para los períodos precedentes. Estas enmiendas son efectivas para períodos anuales que empiezan el o después del 1 de enero de 2017, y se permite la aplicación anticipada.

##### ***NIC 12 Reconocimiento de Activos por Impuestos Diferidos para Pérdidas no Realizadas - Enmiendas a la NIC 12***

Las enmiendas aclaran que una entidad debe considerar si la legislación fiscal restringe las fuentes de utilidades gravables contra las cuales podrá tomar deducciones sobre la reversión de esa diferencia temporal deducible. Además, las enmiendas ofrecen una guía sobre cómo una entidad debe determinar las ganancias gravables futuras y explican las circunstancias bajo las cuales la utilidad gravable podría incluir la recuperación de algunos activos por un monto mayor a su valor en libros.

##### ***Enmiendas a la NIIF 10 y NIC 28: Ventas o Contribuciones de Activos entre un Inversionista y su Negocio Conjunto o Asociada***

Las enmiendas abordan el conflicto entre la NIIF 10 y la NIC 28 al administrar la pérdida de control de una subsidiaria que se vende o se contribuye a una asociada o negocio conjunto. Las enmiendas aclaran que la ganancia o pérdida que resulte de la venta o contribución de activos que constituyen un negocio, tal y como se define en la NIIF 3, entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto, se reconoce por completo. Sin embargo, cualquier ganancia o pérdida proveniente de la venta o contribución de activos que no constituyen un negocio, se reconoce únicamente en proporción a la participación no relacionada que posee el inversionista en la asociada o negocio conjunto. Estas enmiendas deben aplicarse prospectivamente y son efectivas para períodos anuales que empiezan en o después del 1 de enero de 2018, y se permite la aplicación anticipada.



**Assicurazioni Generali, S.p.A. (Sucursal Panamá)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2016**

(Cifras expresadas en B/. balboas)

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

***NIIF 2 Clasificación y Medición de Transacciones de Pagos Basados en Acciones - Enmiendas a NIIF 2***

La IASB emitió enmiendas a la NIIF 2 *Pagos Basados en Acciones* que abordan tres áreas principales: los efectos de las condiciones de devengo en la medición de una transacción de pago basado en acciones por medio de efectivo; la clasificación de una transacción de pago basado en acciones con características de liquidación neta para las obligaciones de retención de impuestos; y la contabilidad cuando una modificación en los términos y condiciones de una transacción de pago basado en acciones cambia de clasificación de liquidado en efectivo a liquidado en patrimonio. En el momento de adopción, se requiere que las entidades apliquen las enmiendas sin volver a expresar los periodos anteriores, pero se permite la aplicación retrospectiva si así se elige para las tres enmiendas y si se cumplen otros criterios. Estas enmiendas son efectivas para periodos anuales que empiezan el o después del 1 de enero de 2018, y se permite la aplicación anticipada.

**Reclasificaciones**

Algunos montos en los estados financieros al 31 de diciembre de 2015 fueron reclasificados para propósitos de comparación con las cifras al 31 de diciembre de 2016. Estas reclasificaciones no tuvieron efectos de importancia relativa sobre la posición financiera o los resultados de operaciones de la Compañía.

**5. Inversiones en Valores**

|   | 31 de diciembre de     |                        |
|---|------------------------|------------------------|
|   | 2016                   | 2015                   |
| <b>Inversiones disponibles para la venta</b>    |                        |                        |
| Bonos de la República de Panamá                 | B/. 153,800,193        | B/. 137,591,157        |
| Bonos corporativos                              | 10,392,190             | 10,404,075             |
| Instrumentos de patrimonio                      | 411,978                | 1,666,800              |
| Total de inversiones disponibles para la venta  | <u>164,604,361</u>     | <u>149,662,032</u>     |
| <b>Inversiones en otros activos financieros</b> |                        |                        |
| Depósitos a plazo                               | 4,000,000              | 3,200,001              |
| Efectivo en cuentas de ahorro                   | 561,816                | 2,271,464              |
| Préstamos por cobrar con garantía hipotecaria   | 1,696,482              | 1,757,211              |
| Préstamos por cobrar sobre pólizas de vida      | 594,020                | 624,941                |
| Total inversiones en otros activos financieros  | <u>6,852,318</u>       | <u>7,853,617</u>       |
| Total inversiones en valores                    | <u>B/. 171,456,679</u> | <u>B/. 157,515,649</u> |

**Assicurazioni Generali, S.p.A. (Sucursal Panamá)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2016**

(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:

|  | Costo                  | Ganancia no realizada | Valor razonable        |
|--|------------------------|-----------------------|------------------------|
| <b>Inversiones disponibles para la venta</b> |                        |                       |                        |
| <b>31 de diciembre de 2016</b>               |                        |                       |                        |
| Bonos de la República de Panamá              | B/. 136,653,265        | B/. 17,146,928        | B/. 153,800,193        |
| Bonos corporativos                           | 9,669,622              | 722,568               | 10,392,190             |
| Instrumentos de patrimonio                   | 108,797                | 303,181               | 411,978                |
|  | <u>B/. 146,431,684</u> | <u>B/. 18,172,677</u> | <u>B/. 164,604,361</u> |

|                                       | Costo                  | Ganancia no realizada | Valor razonable        |
|---------------------------------------|------------------------|-----------------------|------------------------|
| Inversiones disponibles para la venta |                        |                       |                        |
| 31 de diciembre de 2015               |                        |                       |                        |
| 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> |

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

|          | 2016                            |                       |                            |  |
|----------|---------------------------------|-----------------------|----------------------------|--|
|          | 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 | <u>153,800,193</u>              | <u>9,892,190</u>      | <u>411,978</u>             | <u>164,104,361</u>                             |
|          | <u>B/. 153,800,193</u>          | <u>B/. 10,392,190</u> | <u>B/. 411,978</u>         | <u>B/. 164,604,361</u>                         |
|          | 2015                            |                       |                            |  |
|          | 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 | <u>137,591,157</u>              | <u>9,904,075</u>      | <u>1,666,800</u>           | <u>149,162,032</u>                             |
|          | <u>B/. 137,591,157</u>          | <u>B/. 10,404,075</u> | <u>B/. 1,666,800</u>       | <u>B/. 149,662,032</u>                         |

**Assicurazioni Generali, S.p.A. (Sucursal Panamá)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2016**

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

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

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

|                                      | <u>31 de diciembre de</u> |      |
|--------------------------------------|---------------------------|------|
|                                      | <b>2016</b>               | 2015 |
| Bonos y valores de empresas privadas | <b>6.3%</b>               | 6.1% |
| Bonos y títulos del Estado           | <b>7.5%</b>               | 7.1% |
| Préstamos a asegurados               | <b>5.5%</b>               | 5.5% |
| Depósitos a plazo fijo               | <b>2.7%</b>               | 3.0% |

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

|   | <u>31 de diciembre de</u>     |                        |
|---|-------------------------------|------------------------|
|   | <b>2016</b>                   | 2015                   |
| Saldo al inicio del año   | <b>B/. 149,662,032</b>        | B/. 137,201,924        |
| Adiciones   | <b>16,497,954</b>             | 23,611,000             |
| Ventas y redenciones  | <b>(861,136)</b>              | (3,395,117)            |
| Amortizaciones  | <b>(1,039,475)</b>            | (702,777)              |
| Cambio neto en valorización de las inversiones disponibles para venta | <b>344,986</b>                | (7,052,998)            |
| Saldo al final del año  | <b><u>B/. 164,604,361</u></b> | <u>B/. 149,662,032</u> |

**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>2016</b>                  | 2015                  |
| Efectivo y cuentas corrientes                               | <b>B/. 5,383,375</b>         | B/. 2,561,622         |
| Depósitos a plazo fijo                                      | <b><u>28,958,989</u></b>     | <u>17,547,996</u>     |
| Total efectivo, cuentas corrientes y depósitos a plazo fijo | <b>34,342,364</b>            | 20,109,618            |
| Menos depósitos con vencimiento mayor de 90 días            | <b><u>(4,000,000)</u></b>    | <u>(3,200,001)</u>    |
| Efectivo y equivalentes de efectivo                         | <b><u>B/. 30,342,364</u></b> | <u>B/. 16,909,617</u> |

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

**Assicurazioni Generali, S.p.A. (Sucursal Panamá)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2016**

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

**7. Primas por Cobrar, Neta**

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

|                                     | <u>31 de diciembre de</u>    |                              |
|-------------------------------------|------------------------------|------------------------------|
|                                     | <b>2016</b>                  | 2015                         |
| Primas por cobrar asegurados        | <b>B/. 26,437,638</b>        | B/. 25,228,037               |
| Provisión para primas incobrables   | <u>(1,242,744)</u>           | <u>(1,220,744)</u>           |
| Primas por cobrar asegurados, netas | <b><u>B/. 25,194,894</u></b> | <b><u>B/. 24,007,293</u></b> |

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

|                         | <u>31 de diciembre de</u>   |                             |
|-------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
|                         | <b>2016</b>                 | 2015                        |
| Saldo al inicio del año | <b>B/. 1,220,744</b>        | B/. 973,744                 |
| Aumento de la provisión | <u>22,000</u>               | <u>247,000</u>              |
| Saldo al final del año  | <b><u>B/. 1,242,744</u></b> | <b><u>B/. 1,220,744</u></b> |

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

|                 | <u>31 de diciembre de</u>    |                              |
|-----------------|------------------------------|------------------------------|
|                 | <b>2016</b>                  | 2015                         |
| De 0 a 30 días  | <b>B/. 21,727,015</b>        | B/. 21,120,148               |
| De 31 a 60 días | <b>1,408,793</b>             | 1,337,535                    |
| De 61 a 90 días | <u>2,059,086</u>             | <u>1,549,610</u>             |
|                 | <b><u>B/. 25,194,894</u></b> | <b><u>B/. 24,007,293</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>2016</b>                 | 2015                        |
| Intereses y dividendos por cobrar           | <b>B/. 3,145,288</b>        | B/. 2,809,790               |
| Coaseguro por cobrar                        | <b>2,450,851</b>            | 2,607,324                   |
| Reaseguros por cobrar                       | <b>433,758</b>              | 245,828                     |
| Otras, neto de reserva provisión incobrable | <u>3,906,691</u>            | <u>2,531,297</u>            |
|   | <b><u>B/. 9,936,588</u></b> | <b><u>B/. 8,194,239</u></b> |

**Assicurazioni Generali, S.p.A. (Sucursal Panamá)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2016**

(Cifras expresadas en B/. balboas)

**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>2016</b>                    | 2015                    |
| Reserva técnica sobre primas                    | <b>B/. 1,830,124</b>           | B/. 1,881,672           |
| Reserva para siniestros incurridos y en trámite | <b><u>5,082,257</u></b>        | <u>5,760,452</u>        |
|   | <b><u><u>6,912,381</u></u></b> | <u><u>7,642,124</u></u> |

**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>2016</b>                  | 2015                 |
| <b>En el Estado de Situación Financiera</b>                      |                              |                      |
| Reaseguro por cobrar - compañías relacionadas                    | <b><u>B/. 158,179</u></b>    | <u>B/. 287,564</u>   |
| Inversiones en otros activos- prestamos con garantía hipotecaria | <b><u>B/. 1,696,482</u></b>  | <u>B/. 1,757,211</u> |
| Reaseguro por pagar - compañías relacionadas                     | <b><u>B/. 731,034</u></b>    | <u>B/. 726,847</u>   |
| Reaseguro por pagar - Casa Matriz                                | <b><u>B/. 12,059,243</u></b> | <u>B/. 9,488,759</u> |
| <b>En el Estado de Resultados Integral</b>                       |                              |                      |
| Primas de reaseguro asumido                                      | <b><u>B/. 495,699</u></b>    | <u>B/. 515,668</u>   |
| Primas cedidas y retrocesiones                                   | <b><u>B/. 2,334,656</u></b>  | <u>B/. 2,201,783</u> |
| Comisiones pagadas   | <b><u>B/. 269</u></b>        | <u>B/. 10,181</u>    |
| Seguros directos (siniestros pagados)                            | <b><u>B/. 173,180</u></b>    | <u>B/. 155,736</u>   |
| Comisiones ganadas   | <b><u>B/. 200,579</u></b>    | <u>B/. 240,162</u>   |
| Exceso en pérdida  | <b><u>B/. 1,362,155</u></b>  | <u>B/. 452,347</u>   |

La compensación a personal clave de la Sucursal al 31 de diciembre de 2016 fue B/.983,897. (2015 - B/.934,425).

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 2016, 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 2016**

(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 2016**

| 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/. 3,667,600        | B/. 18,601          | B/. 231,530        | B/. 1,081,716                     | B/. 2,186,454        | B/. 7,185,901        |
| Adiciones  | -                    | 198,534             | 60,860             | 179,008                           | 28,508               | 466,910              |
| Retiros, netos   | -                    | (951)               | -                  | 595                               | -                    | (356)                |
| Ajustes y traslados  | -                    | -                   | -                  | -                                 | -                    | -                    |
| Depreciación y amortización  | (118,623)            | (121,873)           | (81,012)           | (326,246)                         | (294,371)            | (942,125)            |
| Saldo neto al final del año  | <u>B/. 3,548,977</u> | <u>B/. 94,311</u>   | <u>B/. 211,378</u> | <u>B/. 935,073</u>                | <u>B/. 1,920,591</u> | <u>B/. 6,710,330</u> |
| Costo  | 4,744,930            | 1,532,530           | 437,717            | 6,262,508                         | 4,181,557            | 17,159,242           |
| Depreciación y amortización acumuladas                                     | (1,195,953)          | (1,438,219)         | (226,339)          | (5,327,435)                       | (2,260,966)          | (10,448,912)         |
| Saldo neto al final del año  | <u>B/. 3,548,977</u> | <u>B/. 94,311</u>   | <u>B/. 211,378</u> | <u>B/. 935,073</u>                | <u>B/. 1,920,591</u> | <u>B/. 6,710,330</u> |

**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> |
| Costo  | B/. 4,744,930        | B/. 1,334,947       | B/. 376,857        | B/. 6,082,905                     | B/. 4,153,049        | B/. 16,692,688       |
| 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> |

**Assicurazioni Generali, S.p.A. (Sucursal Panamá)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2016**

*(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>2016</b>                  | 2015                         |
| Coaseguro por pagar              | <b>B/. 1,395,670</b>         | B/. 1,538,327                |
| Impuestos sobre primas por pagar | <b>789,881</b>               | 696,931                      |
| Primas suscritas por adelantado  | <b>1,209,413</b>             | 1,606,253                    |
| Prima de antigüedad              | <b>1,675,250</b>             | 1,658,489                    |
| Vacaciones                       | <b>554,265</b>               | 512,481                      |
| Dividendos por pagar             | <b>1,795,537</b>             | 1,546,649                    |
| Otros pasivos                    | <b>5,514,529</b>             | 3,622,246                    |
|                                  | <b><u>B/. 12,934,545</u></b> | <b><u>B/. 11,181,376</u></b> |

**13. Reserva Matemática**

El movimiento de la reserva matemática es el siguiente:

|                           | <u>31 de diciembre de</u>    |                              |
|---------------------------|------------------------------|------------------------------|
|                           | <b>2016</b>                  | 2015                         |
| Reserva al inicio del año | <b>B/. 86,236,535</b>        | B/. 79,735,564               |
| Aumento de la reserva     | <b>4,995,612</b>             | 6,500,971                    |
| Reserva al final del año  | <b><u>B/. 91,232,147</u></b> | <b><u>B/. 86,236,535</u></b> |

**14. Reserva Técnica sobre Primas**

|   | <u>31 de diciembre de</u>    |                              |
|---|------------------------------|------------------------------|
|   | <b>2016</b>                  | 2015                         |
| Pasivos por contratos de seguros brutos | <b>B/. 26,422,158</b>        | B/. 25,740,978               |
| Participación de reaseguradoras         | <b>(1,830,124)</b>           | (1,881,672)                  |
| Pasivos por contratos de seguros, neto  | <b><u>B/. 24,592,034</u></b> | <b><u>B/. 23,859,306</u></b> |

**Assicurazioni Generali, S.p.A. (Sucursal Panamá)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2016**

*(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>2016</b>                  | 2015                  |
| Saldo al inicio del año                               | <b>B/. 23,859,306</b>        | B/. 22,744,930        |
| Movimientos de la participación de los reaseguradores | <b>51,548</b>                | 1,027,236             |
| Movimientos de pasivos por contrato de seguros brutos | <b><u>681,180</u></b>        | <u>87,140</u>         |
| Saldo al final del año                                | <b><u>B/. 24,592,034</u></b> | <u>B/. 23,859,306</u> |

**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.

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>2016</b>                  | 2015                  |
| Reserva bruta para siniestros en trámite<br>constituida al 100% | <b>B/. 18,797,637</b>        | B/. 17,920,027        |
| Reserva para siniestros incurridos y no reportados IBNR         | <b><u>9,392,527</u></b>      | <u>6,664,156</u>      |
| Total Reserva para siniestros incurridos y en trámite           | <b>28,190,164</b>            | 24,584,183            |
| Participación de reaseguradores                                 | <b><u>(5,082,257)</u></b>    | <u>(5,760,452)</u>    |
| Reserva neta  | <b><u>B/. 23,107,907</u></b> | <u>B/. 18,823,731</u> |



**Assicurazioni Generali, S.p.A. (Sucursal Panamá)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2016**

*(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>2016</b>                  | 2015                         |
| Pasivos por contratos de seguros brutos al inicio del año | <b>B/. 24,584,183</b>        | B/. 29,753,832               |
| Participación de reaseguros                               | <u>(678,195)</u>             | <u>(2,328,712)</u>           |
|   | <b>23,905,988</b>            | 27,425,120                   |
| Movimiento neto de la reserva para siniestros en trámite  | <b>1,555,805</b>             | (5,325,302)                  |
| Movimientos netos de la reserva IBNR durante el año       | <u>2,728,371</u>             | <u>2,484,365</u>             |
| Saldo al final del año                                    | <b><u>B/. 28,190,164</u></b> | <b><u>B/. 24,584,183</u></b> |

La Sucursal estima que las reservas para siniestros y gastos relacionados por B/.28,190,164 (2015: B/.24,584,183) son suficientes para cubrir los costos finales de los siniestros y reclamos incurridos netos en esas fechas.

**16. Reaseguros por Pagar**

Los reaseguros por pagar se desglosan a continuación:

|                                  | <u>31 de diciembre de</u>    |                              |
|----------------------------------|------------------------------|------------------------------|
|                                  | <b>2016</b>                  | 2015                         |
| Reaseguros por pagar             | <b>B/. 13,063,159</b>        | B/. 10,990,754               |
| Fondos retenidos según contratos | <u>(408)</u>                 | <u>(408)</u>                 |
|                                  | <b><u>B/. 13,062,751</u></b> | <b><u>B/. 10,990,346</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 y de reaseguros 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.

**Assicurazioni Generali, S.p.A. (Sucursal Panamá)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2016**

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

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

Al 31 de diciembre de 2016 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.

*Utilidades destinadas a fondo de reservas*

|  | <u>31 de diciembre de</u>    |                              |
|--|------------------------------|------------------------------|
|  | <b>2016</b>                  | 2015                         |
| Fondo de reserva de previsión para desviaciones estadísticas | <b>B/. 7,926,283</b>         | B/. 6,073,547                |
| Fondo de reserva para riesgos catastróficos y/o contingencia | <b>9,919,857</b>             | 8,867,121                    |
| Fondo de reserva legal de seguros y reaseguros               | <b>4,500,507</b>             | 4,500,507                    |
|  | <b><u>B/. 22,346,647</u></b> | <b><u>B/. 19,441,175</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 2016 es de B/.4,500,507 (2015 - B/.4,500,507), por lo cual la Compañía cumple con los porcentajes antes mencionados.

**Assicurazioni Generali, S.p.A. (Sucursal Panamá)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2016**

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

**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 de previsión 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. Hasta el 31 de diciembre 2016 se restituyó B/.1,600,000. (2015: B/.800,000).

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:

|                                  | Reserva de previsión<br>para desviaciones<br>estadísticas<br>y/o contingencia | Reserva para riesgos<br>catastróficos<br>y/o contingencia |
|----------------------------------|---|---|
| Saldo al 1 de enero de 2016      | B/. 6,073,547   | B/. 8,867,121   |
| Aumento a fondos de reservas     | 1,052,736   | 1,052,736   |
| Restitución de reserva           | 800,000   | -   |
| Saldo al 31 de diciembre de 2016 | <b>B/. 7,926,283</b>  | <b>B/. 9,919,857</b>                                      |

**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 2016 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 2016**

(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:

|   | 31 de diciembre de |                    |
|---|--------------------|--------------------|
|   | 2016               | 2015               |
| <b>Reservas:</b>  |                    |                    |
| Artículo No.207 de la Ley No.12 de 2012:  |                    |                    |
| Reserva matemática  | B/. 91,232,147     | B/. 86,236,535     |
| Reserva técnica sobre primas, seguros directos  | 24,430,907         | 23,610,342         |
| Reserva para siniestros incurridos, neta  | 23,107,907         | 18,823,731         |
| Reserva de insuficiencia de prima   | 31,997             | -                  |
| Artículo No.208 de la Ley No.12 de 2012:  |                    |                    |
| Reserva para riesgos catastróficos y/o de contingencia  | 9,919,857          | 8,867,121          |
| Reserva de previsión para desviaciones estadísticas   | 7,519,911          | 5,667,175          |
| Reserva de previsión para desviaciones estadísticas Ley No.55   | 406,372            | 406,372            |
| Artículo No.213 de la Ley No.12 de 2012:  |                    |                    |
| Reserva legal sobre seguros directos  | 4,483,318          | 4,483,318          |
| Artículo No.31 de la Ley No.59 de 1996:   |                    |                    |
| Exceso de capital   | 1,000,000          | 1,000,000          |
| Artículo No.28 de la Ley No.63 de 1996:   |                    |                    |
| Reserva legal sobre reaseguros asumidos   | 17,189             | 17,189             |
| Artículo No.29 de la Ley No.63 de 1996:   |                    |                    |
| Reserva técnica sobre primas, reaseguros asumidos   | 161,127            | 248,964            |
| Total   | <u>162,310,732</u> | <u>149,360,747</u> |
| <b>Inversiones admitidas:</b>   |                    |                    |
| Bonos, obligaciones y demás títulos o valores del Gobierno o entidades nacionales   | 163,907,635        | 147,707,511        |
| 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 | 411,978            | 1,666,800          |
| Primas netas retenidas por cobrar, que no tengan morosidad 90 días  | 7,394,328          | 6,868,048          |
| Préstamos sobre pólizas de seguros de vida garantizados por los respectivos valores de rescate  | 594,020            | 624,941            |
| Préstamos sobre bienes inmuebles urbanos de renta con garantía de primera hipoteca  | 1,696,482          | 1,757,211          |
| 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  | 8,470,000          | 8,470,000          |
| Depósitos a plazo fijo y cuentas de ahorros en bancos locales   | 29,805,553         | 19,819,460         |
| Inversiones en bonos fuera de Panamá - hasta 50% de las reservas  | 284,748            | 287,721            |
| Total   | <u>212,564,744</u> | <u>187,201,692</u> |
| Exceso en inversiones admitidas del monto requerido   | B/. 50,254,012     | B/. 37,840,945     |

**Assicurazioni Generali, S.p.A. (Sucursal Panamá)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2016**

(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:

|  | <b>Prima<br/>Suscrita</b>     | <b>Prima<br/>Cedida</b>     | <b>Primas<br/>Retenidas</b>   |
|--|-------------------------------|-----------------------------|-------------------------------|
| <b>31 de diciembre de 2016:</b>        |                               |                             |                               |
| <b>Primas:</b>                         |                               |                             |                               |
| Vida individual                        | B/. 25,391,776                | B/. 642,478                 | B/. 24,749,298                |
| Colectivo de vida                      | 7,187,965                     | -                           | 7,187,965                     |
| Colectivo de salud                     | 14,452,346                    | -                           | 14,452,346                    |
| Accidentes personales                  | 1,552,777                     | -                           | 1,552,777                     |
| Incendio                               | 17,434,290                    | 905,630                     | 16,528,660                    |
| Automóvil                              | 27,678,058                    | -                           | 27,678,058                    |
| Fianzas                                | 318,183                       | 156,729                     | 161,454                       |
| Transporte                             | 1,957,460                     | 10,300                      | 1,947,160                     |
| Casco                                  | 1,510,087                     | 141,669                     | 1,368,418                     |
| Responsabilidad civil                  | 2,717,883                     | 406,042                     | 2,311,841                     |
| Riesgos varios                         | 10,900,393                    | 2,788,217                   | 8,112,176                     |
| <b>Total de primas netas retenidas</b> | <b><u>B/. 111,101,218</u></b> | <b><u>B/. 5,051,065</u></b> | <b><u>B/. 106,050,153</u></b> |
| <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> |

**Assicurazioni Generali, S.p.A. (Sucursal Panamá)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2016**

---

*(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 2016, 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)**

|                                      | Año terminado el              |                               |
|--------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
|                                      | <u>31 de diciembre de</u>     |                               |
|                                      | <b>2016</b>                   | <b>2015</b>                   |
| Ingresos Gravables                   | <b><u>B/. 114,050,671</u></b> | <b><u>B/. 109,587,971</u></b> |
| Renta Gravable al 4.67%              | <b><u>B/. 5,326,166</u></b>   | <b><u>B/. 5,117,758</u></b>   |
| Impuesto sobre la renta - CAIR (25%) | <b><u>B/. 1,331,542</u></b>   | <b><u>B/. 1,279,440</u></b>   |

**Assicurazioni Generali, S.p.A. (Sucursal Panamá)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2016**

---

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

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

**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 2016.

**Assicurazioni Generali, S.p.A. (Sucursal Panamá)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2016**

(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<br>31 de diciembre de |                       |
|--|--|-----------------------|
|  | 2016                                   | 2015                  |
| Gastos de salarios y beneficios a empleados: |  |                       |
| Salarios                                     | B/. 7,874,358                          | B/. 6,531,444         |
| Prestaciones laborales                       | 209,862                                | 493,349               |
| Cuota patronal                               | 978,009                                | 898,154               |
| Subtotal                                     | <u>9,062,229</u>                       | <u>7,922,947</u>      |
| Otros gastos:                                |  |                       |
| Alquileres                                   | 411,834                                | 246,255               |
| Honorarios profesionales                     | 449,035                                | 370,739               |
| Gastos de viaje y transporte                 | 117,491                                | 149,684               |
| Impuestos                                    | 625,025                                | 332,807               |
| Papelería y útiles de oficina                | 185,223                                | 170,653               |
| Depreciación y amortización                  | 942,125                                | 955,033               |
| Comunicaciones                               | 122,409                                | 121,836               |
| Reparación y mantenimiento                   | 252,025                                | 209,900               |
| Servicios públicos                           | 183,515                                | 323,472               |
| Cuotas y suscripciones                       | 45,047                                 | 48,969                |
| Convención                                   | 241,567                                | 291,972               |
| Desarrollo de productores                    | 288,670                                | 196,122               |
| Gasto de manejo                              | 574,408                                | 537,835               |
| Incentivos a corredores                      | 1,777,631                              | 2,254,010             |
| Selección de riesgo                          | 202,553                                | 161,445               |
| Telemercadeo                                 | 1,322,471                              | 1,127,378             |
| Otros gastos                                 | 2,758,412                              | 2,068,800             |
| Sub-total                                    | <u>10,499,441</u>                      | <u>9,566,910</u>      |
| Total  | <u>B/. 19,561,670</u>                  | <u>B/. 17,489,857</u> |



**Assicurazioni Generali, S.p.A. (Sucursal Panamá)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2016**

---

*(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. demanda a la Sucursal y otras aseguradoras de forma simultánea, siendo estas acumuladas procesalmente por un total de B/.8,000,000. En opinión de los asesores legales, la Sucursal deberá pagar la suma que se determine, pero terceros perjudicados con el incendio también la reclaman y el Juez comunicó a la Sucursal para que retenga el pago. A pesar de que se decretó caducidad de instancia a favor de los co-demandados la jueza ordenó practicar pruebas y ordenar alegatos, argumentando que esa caducidad sólo favorece a una de las aseguradoras co-demandadas. La Sucursal presentó acción de amparo de Garantías Constitucionales siendo concedida por el Primer Tribunal pero, apelada por el demandante quedando así bajo la competencia de la Corte Suprema de Justicia quien en diciembre 2016 ordenó confirmar la decisión del Primer Tribunal, con lo cual debemos esperar el archivo del expediente. Las aseguradoras co-demandadas mantienen sus provisiones de indemnización aun cuando el expediente del demandante sea archivado, pues existen terceros perjudicados con el incendio que han presentado judicialmente su acción contra el asegurado y que han obtenido un fallo favorable por B/.2,005,209 pero que se mantiene pendiente de embargo.
- 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, el actuar de la Sucursal tiene su debido sustento en relación a la declinación del siniestro 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 cual nos opusimos y mantenemos en espera del 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/.130,495,688.49. En opinión de los asesores legales, la Sucursal ha mostrado responsabilidad en el manejo y actuó oportunamente frente al reclamo, 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 2016**

---

*(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 actuó oportunamente en relación de las coberturas de la póliza de seguro y el reclamo presentado, 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.
- María Melania Guerrero y otros demandan a la Sucursal y otras compañías por B/.2,000,000 en concepto de daños y perjuicios sufridos por el fallecimiento del asegurado. Del análisis interno y de nuestros asesores legales externos, estos rubros demandados no aplican para Sucursal, quien ya ha honrado las indemnizaciones correspondientes conforme las coberturas la póliza, contando así con los finiquitos y desistimientos firmados.

Adicional a estos procesos, la Sucursal está involucrada en otros casos producto de su giro normal del negocio por la suma de B/.885,154, 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/.11,088,171, de los cuales se espera obtener fallos favorables y se mantienen provisiones en opinión de la Administración de la Sucursal y sus asesores legales por B/.2,236,935.

#### **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 2016**

*(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:

|                                       | 2016            |         |                 |         |
|---------------------------------------|-----------------|---------|-----------------|---------|
|                                       | Valor Razonable | Nivel 1 | Nivel 2         | Nivel 3 |
| Inversiones disponibles para la venta | B/. 164,604,361 | B/. -   | B/. 164,604,361 | B/. -   |
|                                       | 2015            |         |                 |         |
|                                       | Valor Razonable | Nivel 1 | Nivel 2         | Nivel 3 |
| Inversiones disponibles para la venta | B/. 149,662,032 | B/. -   | B/. 149,662,032 | B/. -   |

**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.

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

**Assicurazioni Generali, S.p.A. (Sucursal Panamá)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2016**

---

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

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

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.

***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.

**Assicurazioni Generali, S.p.A. (Sucursal Panamá)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2016**

(Cifras expresadas en B/. balboas)

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

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     |                 |
|---------------------------|------------------------|-----------------|
|                           | 2016                   | 2015            |
| <b>Índice de liquidez</b> |                        |                 |
| Liquidez mínima requerida | <b>B/. 57,944,052</b>  | B/. 52,681,672  |
| Liquidez actual           | <b>B/. 197,399,866</b> | B/. 171,490,300 |
| Excedente sobre requerido | <b>B/. 139,455,814</b> | B/. 118,808,628 |
| Índice de liquidez        | <b>3.41</b>            | 3.26            |

***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.

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 tomadores 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

**Assicurazioni Generali, S.p.A. (Sucursal Panamá)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2016**

---

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

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

- 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 2016**

(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>2016 Total</i>  | <i>2015 Total</i>     |
|---|-------------------|-------------------|----------------|-------------------|------------------|------------------------------|-----------------------|------------------------|---------------------------|------------------------------|------------------------|--------------------|-----------------------|
| <b>Ingresos netos por primas</b>                    |                   |                   |                |                   |                  |                              |                       |                        |                           |                              |                        |                    |                       |
| Primas emitidas netas de cancelaciones              | 20,936,766        | 27,678,057        | 318,182        | 2,046,601         | 1,443,183        | 2,717,883                    | 7,150,923             | 24,979,549             | 6,425,801                 | 1,623,327                    | 14,452,346             | 109,772,618        | B/. 104,966,106       |
| Primas de reaseguros asumidos                       | -                 | -                 | -              | 2,659             | -                | -                            | 176,600               | 387,178                | 762,163                   | -                            | -                      | 1,328,600          | 1,309,421             |
|   | <u>20,936,766</u> | <u>27,678,057</u> | <u>318,182</u> | <u>2,049,260</u>  | <u>1,443,183</u> | <u>2,717,883</u>             | <u>7,327,523</u>      | <u>25,366,727</u>      | <u>7,187,964</u>          | <u>1,623,327</u>             | <u>14,452,346</u>      | <u>111,101,218</u> | <u>106,275,527</u>    |
| Menos primas cedidas en reaseguros                  | 905,629           | -                 | 156,728        | 102,100           | 141,668          | 406,042                      | 2,533,782             | 481,699                | -                         | -                            | -                      | 4,727,648          | 5,622,888             |
| Menos retrocesiones                                 | -                 | -                 | -              | -                 | -                | -                            | 162,638               | 160,779                | -                         | -                            | -                      | 323,417            | 652,497               |
|   | <u>905,629</u>    | <u>-</u>          | <u>156,728</u> | <u>102,100</u>    | <u>141,668</u>   | <u>406,042</u>               | <u>2,696,420</u>      | <u>642,478</u>         | <u>-</u>                  | <u>-</u>                     | <u>-</u>               | <u>5,051,065</u>   | <u>6,275,385</u>      |
| Primas netas retenidas                              | 20,031,137        | 27,678,057        | 161,454        | 1,947,160         | 1,301,515        | 2,311,841                    | 4,631,103             | 24,724,249             | 7,187,964                 | 1,623,327                    | 14,452,346             | 106,050,153        | 100,000,142           |
| Aumento en la reserva matemática                    | -                 | -                 | -              | -                 | -                | -                            | -                     | (4,995,612)            | -                         | -                            | -                      | (4,995,612)        | (6,500,971)           |
| Aumento en la reserva técnica sobre primas          | (179,294)         | (460,202)         | (27,738)       | 57,290            | 7,805            | (86,709)                     | (92,962)              | -                      | 58,411                    | 11,846                       | (51,179)               | (762,732)          | (1,116,368)           |
| Primas devengadas                                   | <u>19,851,843</u> | <u>27,217,855</u> | <u>133,716</u> | <u>2,004,450</u>  | <u>1,309,320</u> | <u>2,225,132</u>             | <u>4,538,141</u>      | <u>19,728,637</u>      | <u>7,246,375</u>          | <u>1,635,173</u>             | <u>14,401,167</u>      | <u>100,291,809</u> | <u>92,382,803</u>     |
| <b>Menos gastos de adquisición y siniestros</b>     |                   |                   |                |                   |                  |                              |                       |                        |                           |                              |                        |                    |                       |
| Siniestros incurridos, netos de recuperación:       |                   |                   |                |                   |                  |                              |                       |                        |                           |                              |                        |                    |                       |
| Seguro directo                                      | 4,838,229         | 14,094,418        | 4,588          | 677,698           | 318,103          | 1,925,520                    | 2,412,079             | 3,842,928              | 2,927,671                 | 1,017,240                    | 11,946,160             | 44,004,634         | 43,429,706            |
| Reaseguro asumidos                                  | -                 | -                 | -              | -                 | -                | -                            | 626,920               | 120,570                | 363,093                   | -                            | -                      | 1,110,583          | 327,465               |
| Pólizas rescatadas                                  | -                 | -                 | -              | -                 | -                | -                            | -                     | 6,478,987              | -                         | -                            | -                      | 6,478,987          | 4,508,952             |
| Gastos incurridos en la suscripción de primas:      |                   |                   |                |                   |                  |                              |                       |                        |                           |                              |                        |                    |                       |
| Comisiones netas                                    | 4,731,294         | 5,129,851         | (31,788)       | 270,489           | 119,168          | 375,398                      | 381,316               | 4,733,844              | 952,659                   | 292,928                      | 1,314,841              | 18,270,000         | 17,902,313            |
| Exceso de pérdida                                   | 894,676           | -                 | -              | 3,286             | -                | -                            | 463,239               | -                      | -                         | 954                          | -                      | 1,362,155          | 452,347               |
| Impuesto sobre primas                               | 418,309           | 553,234           | 6,364          | 39,096            | 26,393           | 54,358                       | 147,255               | 497,560                | 128,516                   | 32,460                       | 289,047                | 2,192,592          | 2,096,335             |
| Gastos directos, generales y administrativos        | <u>3,775,874</u>  | <u>6,168,334</u>  | <u>25,222</u>  | <u>367,829</u>    | <u>227,132</u>   | <u>401,267</u>               | <u>533,739</u>        | <u>4,749,445</u>       | <u>1,244,368</u>          | <u>216,580</u>               | <u>1,851,880</u>       | <u>19,561,670</u>  | <u>17,489,857</u>     |
| Total de gastos de adquisición y siniestros         | <u>14,658,382</u> | <u>25,945,837</u> | <u>4,386</u>   | <u>1,358,398</u>  | <u>690,796</u>   | <u>2,756,543</u>             | <u>4,564,548</u>      | <u>20,423,334</u>      | <u>5,616,307</u>          | <u>1,560,162</u>             | <u>15,401,928</u>      | <u>92,980,621</u>  | <u>86,206,975</u>     |
| Rendimiento de inversiones - ramo de vida           | 477,319           | 790,662           | 4,871          | 25,977            | 43,835           | 108,777                      | 172,095               | 7,339,505              | 200,028                   | 15,387                       | 138,481                | 9,316,937          | 7,747,305             |
| <b>Utilidad (pérdida) en operaciones de seguros</b> | <u>5,670,780</u>  | <u>2,062,680</u>  | <u>134,201</u> | <u>672,029</u>    | <u>662,359</u>   | <u>(422,634)</u>             | <u>145,688</u>        | <u>6,644,808</u>       | <u>1,830,096</u>          | <u>90,398</u>                | <u>(862,280)</u>       | <u>16,628,125</u>  | <u>B/. 13,923,133</u> |
| <b>Otros ingresos</b>                               |                   |                   |                |                   |                  |                              |                       |                        |                           |                              |                        |                    |                       |
| Ingresos financieros                                |                   |                   |                |                   |                  |                              |                       |                        |                           |                              |                        | 533,056            | 393,272               |
| Otros, neto   |                   |                   |                |                   |                  |                              |                       |                        |                           |                              |                        | 200,541            | 87,727                |
| Otros ingresos, netos                               |                   |                   |                |                   |                  |                              |                       |                        |                           |                              |                        | 733,597            | 480,999               |
| Utilidad (pérdida) antes de impuesto                |                   |                   |                |                   |                  |                              |                       |                        |                           |                              |                        | 17,361,722         | 14,404,132            |
| Impuestos sobre la renta                            |                   |                   |                |                   |                  |                              |                       |                        |                           |                              |                        | (1,331,542)        | (1,279,440)           |
| Utilidad (pérdida) neta                             |                   |                   |                |                   |                  |                              |                       |                        |                           |                              |                        | <u>16,030,180</u>  | <u>B/. 13,124,692</u> |

**Assicurazioni Generali, S.p.A. (Sucursal Panamá)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2016**

(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>2016 Total</i>     | <i>2015 Total</i>      |
|---|----------------------|-----------------------|---------------------|--------------------|--------------------|------------------------------|-----------------------|------------------------|---------------------------|------------------------------|------------------------|-----------------------|------------------------|
| <b>Comisiones</b>   |                      |                       |                     |                    |                    |                              |                       |                        |                           |                              |                        |                       |                        |
| Pagadas a agentes corredores                                  | B/. 4,645,956        | B/. 5,129,851         | B/. (85,150)        | B/. 264,007        | B/. 90,712         | B/. 285,947                  | B/. (20,001)          | B/. 4,727,657          | B/. 852,311               | B/. 292,928                  | B/. 1,314,841          | B/. 17,499,059        | B/. 18,890,364         |
| Pagadas por reaseguros tomados                                | B/. -                | B/. -                 | B/. -               | B/. 269            | B/. -              | B/. -                        | B/. 351               | B/. 9,402              | B/. 100,348               | B/. -                        | B/. -                  | B/. 110,370           | B/. 74,776             |
| Comisiones incurridas   | <u>B/. 4,645,956</u> | <u>B/. 5,129,851</u>  | <u>B/. (85,150)</u> | <u>B/. 264,276</u> | <u>B/. 90,712</u>  | <u>B/. 285,947</u>           | <u>B/. (19,650)</u>   | <u>B/. 4,737,059</u>   | <u>B/. 952,659</u>        | <u>B/. 292,928</u>           | <u>B/. 1,314,841</u>   | <u>B/. 17,609,429</u> | <u>B/. 18,965,140</u>  |
| Comisiones recibidas sobre reaseguros cedidos                 | B/. 85,338           | B/. -                 | B/. 53,362          | B/. 6,213          | B/. 28,456         | B/. 89,451                   | B/. 409,588           | B/. -                  | B/. -                     | B/. -                        | B/. -                  | B/. 672,408           | B/. (907,276)          |
| Comisiones recibidas sobre retrocesiones                      | B/. -                | B/. -                 | B/. -               | B/. -              | B/. -              | B/. -                        | B/. (8,621)           | B/. (3,216)            | B/. -                     | B/. -                        | B/. -                  | B/. (11,837)          | B/. (155,551)          |
| Comisiones devengadas   | <u>B/. 85,338</u>    | <u>B/. -</u>          | <u>B/. 53,362</u>   | <u>B/. 6,213</u>   | <u>B/. 28,456</u>  | <u>B/. 89,451</u>            | <u>B/. 400,967</u>    | <u>B/. (3,216)</u>     | <u>B/. -</u>              | <u>B/. -</u>                 | <u>B/. -</u>           | <u>B/. 660,571</u>    | <u>B/. (1,062,827)</u> |
| (Ingresos) gastos por comisiones netas                        | B/. 4,731,294        | B/. 5,129,851         | B/. (31,788)        | B/. 270,489        | B/. 119,168        | B/. 375,398                  | B/. 381,317           | B/. 4,733,843          | B/. 952,659               | B/. 292,928                  | B/. 1,314,841          | B/. 18,270,000        | B/. 17,902,313         |
| Impuestos sobre primas  | B/. 418,308          | B/. 553,233           | B/. 6,364           | B/. 39,096         | B/. 26,393         | B/. 54,358                   | B/. 147,257           | B/. 497,560            | B/. 128,516               | B/. 32,460                   | B/. 289,047            | B/. 2,192,592         | B/. 2,096,335          |
| <b>Gastos directos, generales y administrativos</b>           |                      |                       |                     |                    |                    |                              |                       |                        |                           |                              |                        |                       |                        |
| Exceso de pérdida   | B/. 894,677          | B/. -                 | B/. -               | B/. 3,286          | B/. -              | B/. -                        | B/. 463,238           | B/. -                  | B/. -                     | B/. 954                      | B/. -                  | B/. 1,362,155         | B/. 452,347            |
| Ingresos por administración                                   | B/. (150,499)        | B/. 1,763             | B/. 254             | B/. (8,615)        | B/. (1,232)        | B/. (9,411)                  | B/. (58,852)          | B/. 1,959              | B/. 239,934               | B/. (1,376)                  | B/. (22)               | B/. 13,903            | B/. (268,723)          |
| Administración de coaseguros                                  | B/. 65,803           | B/. 24,630            | B/. (1,204)         | B/. 30,832         | B/. 1,305          | B/. 3,925                    | B/. 31,811            | B/. -                  | B/. 12,589                | B/. 206                      | B/. -                  | B/. 169,897           | B/. 189,299            |
| Gastos generales y administrativos                            | <u>B/. 3,860,570</u> | <u>B/. 6,141,941</u>  | <u>B/. 26,172</u>   | <u>B/. 345,612</u> | <u>B/. 227,060</u> | <u>B/. 406,753</u>           | <u>B/. 560,783</u>    | <u>B/. 4,747,483</u>   | <u>B/. 991,845</u>        | <u>B/. 217,750</u>           | <u>B/. 1,851,901</u>   | <u>B/. 19,377,870</u> | <u>B/. 17,569,280</u>  |
|   | <u>B/. 4,670,551</u> | <u>B/. 6,168,334</u>  | <u>B/. 25,222</u>   | <u>B/. 371,115</u> | <u>B/. 227,133</u> | <u>B/. 401,267</u>           | <u>B/. 996,980</u>    | <u>B/. 4,749,442</u>   | <u>B/. 1,244,368</u>      | <u>B/. 217,534</u>           | <u>B/. 1,851,879</u>   | <u>B/. 20,923,825</u> | <u>B/. 17,942,203</u>  |
| <b>Total de gastos incurridos en la suscripción de primas</b> | <u>B/. 9,820,153</u> | <u>B/. 11,851,418</u> | <u>B/. (202)</u>    | <u>B/. 680,700</u> | <u>B/. 372,694</u> | <u>B/. 831,023</u>           | <u>B/. 1,525,554</u>  | <u>B/. 9,980,845</u>   | <u>B/. 2,325,543</u>      | <u>B/. 542,922</u>           | <u>B/. 3,455,767</u>   | <u>B/. 41,386,417</u> | <u>B/. 37,940,851</u>  |



**Assicurazioni Generali, S.p.A. (Sucursal Panamá)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2016**

(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>2016 Total</i>     | <i>2015 Total</i>       |
|--|----------------------|-----------------------|---------------------|---------------------|----------------------|------------------------------|------------------------|------------------------|---------------------------|------------------------------|------------------------|-----------------------|-------------------------|
| <b>Siniestros pagados</b>  |                      |                       |                     |                     |                      |                              |                        |                        |                           |                              |                        |                       |                         |
| Seguros directos   | B/. 4,989,138        | B/. 13,195,847        | B/. 11,202          | B/. 330,997         | B/. 240,731          | B/. 808,173                  | B/. 4,188,433          | B/. 2,888,208          | B/. 2,683,767             | B/. 838,736                  | B/. 11,860,232         | B/. 42,035,464        | B/. 49,318,482          |
| Pólizas rescatadas   | B/. -                | B/. -                 | B/. -               | B/. -               | B/. -                | B/. -                        | B/. -                  | B/. 6,478,987          | B/. -                     | B/. -                        | B/. -                  | B/. 6,478,987         | 4,508,952               |
| Reaseguros asumidos  | B/. -                | B/. -                 | B/. -               | B/. -               | B/. -                | B/. -                        | B/. 990,013            | B/. 120,570            | B/. -                     | B/. -                        | B/. -                  | B/. 1,110,583         | 327,465                 |
| Montos recuperables de reaseguradores y otros                                  | B/. (34,336)         | B/. -                 | B/. (5,601)         | B/. (2,901)         | B/. (3,606)          | B/. (40,243)                 | B/. (1,753,137)        | B/. -                  | B/. (363,092)             | B/. -                        | B/. -                  | B/. (2,202,916)       | (3,047,841)             |
| Total de siniestros pagados en el año  | <u>B/. 4,954,802</u> | <u>B/. 13,195,847</u> | <u>B/. 5,601</u>    | <u>B/. 328,096</u>  | <u>B/. 237,125</u>   | <u>B/. 767,930</u>           | <u>B/. 3,425,309</u>   | <u>B/. 9,487,765</u>   | <u>B/. 2,320,675</u>      | <u>B/. 838,736</u>           | <u>B/. 11,860,232</u>  | <u>B/. 47,422,118</u> | <u>51,107,058</u>       |
| <b>Disminución en siniestros no pagados</b>                                    |                      |                       |                     |                     |                      |                              |                        |                        |                           |                              |                        |                       |                         |
| Reserva para siniestros en trámite   | B/. 4,059,050        | B/. 8,173,650         | B/. 20,532          | B/. 503,777         | B/. 410,841          | B/. 3,990,615                | B/. 3,828,983          | B/. 3,109,243          | B/. 2,338,128             | B/. 419,138                  | B/. 1,336,207          | B/. 28,190,164        | 24,584,183              |
| Menos monto recuperable de reaseguradores y otros                              | <u>B/. 203,678</u>   | <u>B/. -</u>          | <u>B/. 8,652</u>    | <u>B/. 180,304</u>  | <u>B/. 50,282</u>    | <u>B/. 2,294,632</u>         | <u>B/. 2,316,472</u>   | <u>B/. -</u>           | <u>B/. 270</u>            | <u>B/. -</u>                 | <u>B/. 27,967</u>      | <u>B/. 5,082,257</u>  | <u>5,760,452</u>        |
| Siniestros pendientes de liquidación al final del año                          | <u>B/. 3,855,372</u> | <u>B/. 8,173,650</u>  | <u>B/. 11,880</u>   | <u>B/. 323,473</u>  | <u>B/. 360,559</u>   | <u>B/. 1,695,983</u>         | <u>B/. 1,512,511</u>   | <u>B/. 3,109,243</u>   | <u>B/. 2,337,858</u>      | <u>B/. 419,138</u>           | <u>B/. 1,308,240</u>   | <u>B/. 23,107,907</u> | <u>18,823,731</u>       |
| Siniestros pendientes de liquidación al inicio del año                         | <u>B/. 3,287,196</u> | <u>B/. 7,275,079</u>  | <u>B/. 12,893</u>   | <u>B/. (26,130)</u> | <u>B/. 251,052</u>   | <u>B/. 538,393</u>           | <u>B/. 1,773,825</u>   | <u>B/. 3,276,759</u>   | <u>B/. 2,093,954</u>      | <u>B/. 234,713</u>           | <u>B/. 105,996</u>     | <u>B/. 18,823,731</u> | <u>21,664,665</u>       |
| (Disminución) aumento de siniestros pendientes de liquidación al final del año | B/. 568,176          | B/. 898,571           | B/. (1,013)         | B/. 349,603         | B/. 109,507          | B/. 1,157,590                | B/. (261,314)          | B/. (167,516)          | B/. 243,904               | B/. 184,425                  | B/. 1,202,244          | B/. 4,284,176         | (2,840,934)             |
| Siniestros netos incurridos por riesgo en el año corrien                       | B/. 5,522,978        | B/. 14,094,418        | B/. 4,588           | B/. 677,699         | B/. 346,632          | B/. 1,925,520                | B/. 3,163,995          | B/. 9,320,249          | B/. 2,564,579             | B/. 1,023,161                | B/. 13,062,476         | B/. 51,706,295        | 48,266,123              |
| Siniestros netos incurridos por riesgo en el año anterio                       | <u>B/. 5,454,074</u> | <u>B/. 14,928,811</u> | <u>B/. 26,888</u>   | <u>B/. 268,054</u>  | <u>B/. 589,380</u>   | <u>B/. 732,683</u>           | <u>B/. 4,399,864</u>   | <u>B/. 9,837,599</u>   | <u>B/. 3,474,176</u>      | <u>B/. 1,077,923</u>         | <u>B/. 8,505,900</u>   | <u>B/. 49,295,352</u> | <u>61,948,787</u>       |
| (Disminución) aumento de siniestros netos incurridos por riesgos               | <u>B/. 68,904</u>    | <u>B/. (834,393)</u>  | <u>B/. (22,300)</u> | <u>B/. 409,645</u>  | <u>B/. (242,748)</u> | <u>B/. 1,192,837</u>         | <u>B/. (1,235,869)</u> | <u>B/. (517,350)</u>   | <u>B/. (909,597)</u>      | <u>B/. (54,762)</u>          | <u>B/. 4,556,576</u>   | <u>B/. 2,410,943</u>  | <u>B/. (13,682,664)</u> |