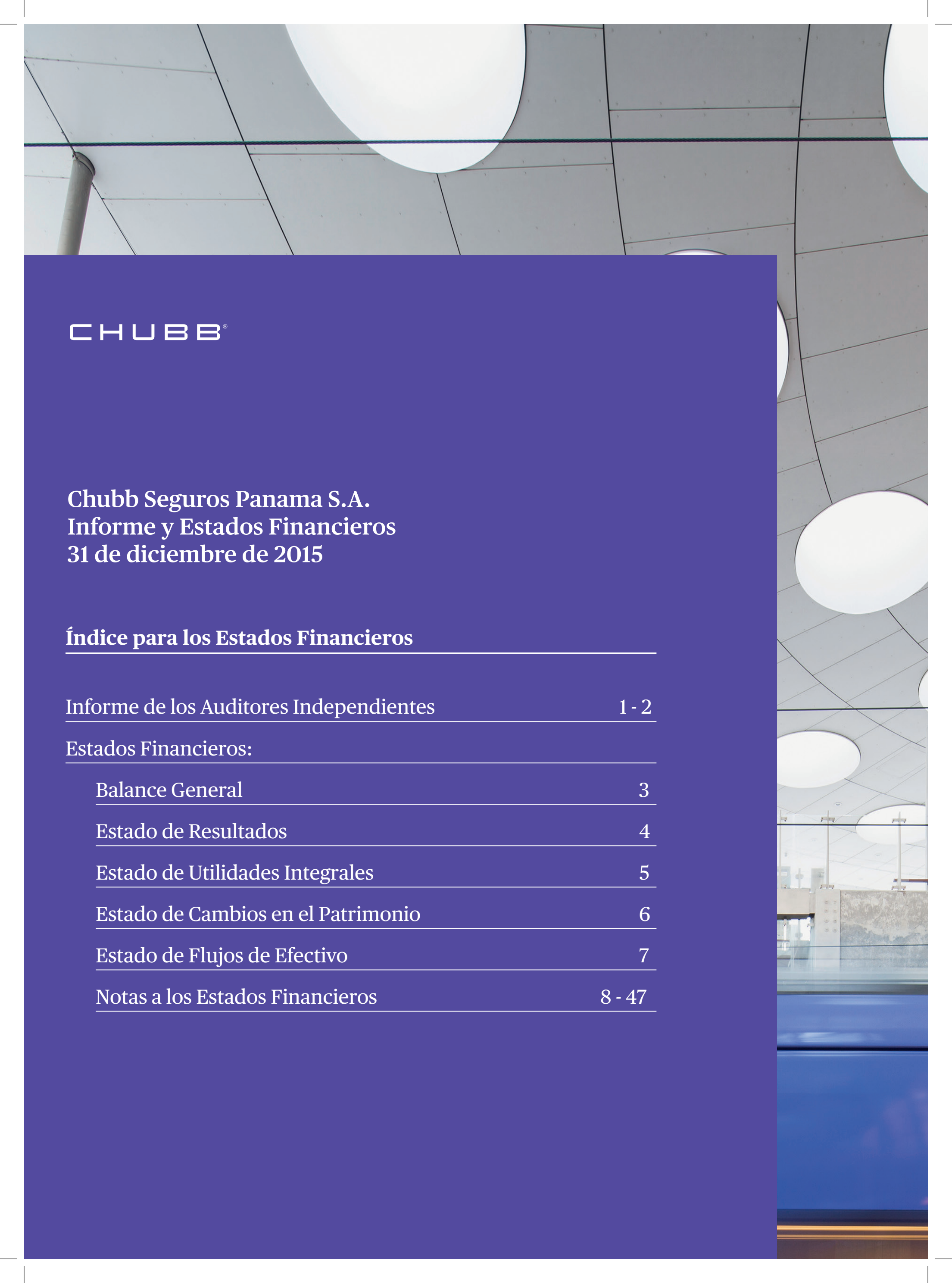




CHUBB®

**Chubb Seguros Panama S.A.
Informe y Estados Financieros
31 de diciembre de 2015**

Índice para los Estados Financieros

Informe de los Auditores Independientes	1 - 2
---	-------

Estados Financieros:

Balance General	3
-----------------	---

Estado de Resultados	4
----------------------	---

Estado de Utilidades Integrales	5
---------------------------------	---

Estado de Cambios en el Patrimonio	6
------------------------------------	---

Estado de Flujos de Efectivo	7
------------------------------	---

Notas a los Estados Financieros	8 - 47
---------------------------------	--------

Chubb Seguros Panama S.A.
Informe y Estados Financieros
31 de diciembre de 2015



Informe de los Auditores Independientes

A la Junta Directiva y Accionista de
Chubb Seguros Panama S.A.

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Chubb Seguros Panama S.A. (la “Compañía”), que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2015, y los estados de resultados, de utilidades integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de las políticas de contabilidad significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

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

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Esas Normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría incluye realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los importes y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al realizar estas evaluaciones de riesgo el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable por parte de la entidad de los estados financieros, con el objeto de diseñar los procedimientos de auditoría que son apropiados de acuerdo a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría incluye también, evaluar lo apropiado de las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones importantes efectuadas por la Administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros.

PwC Panamá, PricewaterhouseCoopers, S.A., Ave. Samuel Lewis y Calle 55-E, Apartado 0819-05710
Panamá, República de Panamá. T: (507) 206-9200, F: (507) 264-5627, www.pwc.com/interamericas



A la Junta Directiva y Accionista de
Chubb Seguros Panama S.A.
Página 2

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Chubb Seguros Panama S.A. al 31 de diciembre de 2015, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

PricewaterhouseCoopers
3 de mayo de 2016
Panamá, República de Panamá

Chubb Seguros Panama S.A.

Balance General
31 de diciembre de 2015
(Cifras en balboas)

	2015	2014
Activos		
Mobiliario, equipo y mejoras a la propiedad arrendada, neto de depreciación y amortización acumuladas (Nota 5)	93,548	99,996
Inversiones financieras (Nota 6)	9,972,338	6,915,268
Cuentas por cobrar de seguros y otros (Notas 7 y 22)	8,379,860	5,829,747
Participación de los reaseguradores en las provisiones sobre contratos de seguros (Nota 8)	6,991,624	7,205,764
Otros activos	96,659	59,655
Impuesto sobre la renta diferido (Nota 20)	19,974	17,557
Efectivo (Nota 9)	1,536,422	846,412
Total de activos	27,090,425	20,974,399
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos		
Provisiones sobre contratos de seguros (Nota 10)	13,859,005	11,640,241
Reaseguros por pagar (Nota 22)	282,407	153,359
Comisiones por pagar a agentes y corredores	894,016	852,153
Impuesto sobre la renta por pagar (Nota 20)	102,226	-
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos (Nota 11)	525,776	434,139
Total de pasivos	15,663,430	13,079,892
Patrimonio		
Acciones comunes (Nota 12)	8,300,000	8,300,000
Reservas de capital (Nota 13)	1,240,750	427,682
Utilidades no distribuidas (déficit acumulado)	1,841,348	(898,460)
Revalorización de inversiones disponibles para la venta	44,897	65,285
Total de patrimonio	11,426,995	7,894,507
Total de pasivos y patrimonio	27,090,425	20,974,399

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

Chubb Seguros Panama S.A.

Estado de Resultados
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015
(Cifras en balboas)

	2015	2014
Ingresos		
Primas de seguros (Nota 14)	15,445,010	12,272,027
Primas de seguros cedidas a reaseguradores (Notas 14 y 22)	(7,149,807)	(7,200,635)
Primas netas ganadas	8,295,203	5,071,392
Comisiones ganadas (Notas 15 y 22)	3,620,452	1,807,645
Ingresos financieros (Nota 16)	202,598	157,970
Otros ingresos	371,539	17,024
Total de ingresos	12,489,792	7,054,031
Reclamos y beneficios netos incurridos (Notas 17 y 22)	667,729	274,673
Costos y Gastos		
Costos de adquisición (Nota 18)	3,148,515	1,579,057
Reaseguro por exceso de pérdida (Nota 22)	2,044,917	2,458,036
Gastos generales y administrativos (Notas 19 y 22)	2,896,407	2,349,927
Otros gastos	79,539	67,769
Total de costos y gastos	8,169,378	6,454,789
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	3,652,685	324,569
Impuesto sobre la renta (Nota 20)	(99,809)	(60,066)
Utilidad neta	3,552,876	264,503

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

Chubb Seguros Panama S.A.
Informe y Estados Financieros
31 de diciembre de 2015

Chubb Seguros Panama S.A.

Estado de Utilidades Integrales
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015
(Cifras en balboas)

	2015	2014
Utilidad neta	3,552,876	264,503
Otra Ganancia Integral		
(Pérdida) ganancia no realizada en inversiones financieras	(20,388)	65,285
Utilidad neta integral	3,532,488	329,788

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

- 5 -

Chubb Seguros Panama S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015
(Cifras en balboas)

	Acciones Comunes	Reservas de Capital (Nota 13)	Utilidades no Distribuidas (Déficit Acumulado)	Revalorización de de Inversiones Disponibles para la Venta	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2013	7,300,000	295,418	(1,030,699)	-	6,564,719
Transacciones atribuibles al accionista					
Utilidad neta	-	-	264,503	-	264,503
Incremento de capital	1,000,000	-	-	-	1,000,000
Total de transacciones atribuibles al accionista	1,000,000	-	264,503	-	1,264,503
Otras utilidades integrales					
Ganancia no realizada en valuación de inversiones	-	-	-	65,285	65,285
Otras transacciones de patrimonio					
Constitución de reservas del año (Nota 13)	-	132,264	(132,264)	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2014	8,300,000	427,682	(898,460)	65,285	7,894,507
Transacciones atribuibles al accionista					
Utilidad neta	-	-	3,552,876	-	3,552,876
Otras utilidades integrales					
Pérdida no realizada en valuación de inversiones	-	-	-	(20,388)	(20,388)
Otras transacciones de patrimonio					
Constitución de reservas del año (Nota 13)	-	813,068	(813,068)	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2015	8,300,000	1,240,750	1,841,348	44,897	11,426,995

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

- 6 -

Chubb Seguros Panama S.A.
Informe y Estados Financieros
31 de diciembre de 2015

Chubb Seguros Panama S.A.

Estado de Flujos de Efectivo
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015
(Cifras en balboas)

	2015	2014
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Utilidad neta	3,552,876	264,503
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación:		
Cambios en las provisiones sobre contratos de seguro	2,218,764	(1,899,282)
Cambios en la participación de los reaseguradores sobre contratos de seguro	214,140	5,041,870
Depreciación y amortización (Nota 5)	35,725	31,988
Amortización de primas en inversiones financieras	19,358	14,537
Bajas en mobiliario y equipo	61,945	-
Impuesto sobre la renta diferido	(2,417)	60,066
Impuesto sobre la renta corriente	102,226	-
Intereses ganados	(221,955)	(172,507)
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Cambios en inversiones financieras (Nota 6)	(3,276,816)	(2,045,637)
Cuentas por cobrar de seguros y otros	(2,546,217)	(2,669,636)
Otros activos	(37,004)	79,207
Reaseguros por pagar	129,048	(596,360)
Comisiones por pagar a agentes y corredores	41,863	485,782
Gastos acumulados y otros pasivos	91,637	(215,660)
Intereses cobrados	218,059	172,507
Impuesto sobre la renta pagado	-	(11,411)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación	601,232	(1,460,033)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Adquisición de mobiliario y equipo y efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(91,222)	(66,157)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Incremento de capital y efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	-	1,000,000
Aumento (disminución) neto en el efectivo y equivalentes de efectivo	510,010	(526,190)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	2,026,412	2,552,602
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año (Nota 9)	2,536,422	2,026,412

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

Chubb Seguros Panama S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015
(Cifras en balboas)

1. Constitución y Operación

Chubb Seguros Panama S.A. (la “Compañía”) es una sociedad incorporada el 12 de marzo de 2008 bajo las leyes de la República de Panamá bajo el nombre de ACE Seguros, S. A. El 30 de marzo de 2016, se protocolizó el Acta de la Reunión Extraordinaria de la Junta de Accionistas, en donde se aprueba realizar el cambio de nombre de la Sociedad de ACE Seguros, S. A. a Chubb Seguros Panama S.A.

La Compañía posee licencia para operar en los negocios de seguros, en todos los ramos generales, fianzas y vida, así como licencia para operar negocios de reaseguro. La Compañía inició operaciones en agosto de 2008 autorizado bajo la Resolución No.CTS 4 de 22 de abril de 2008. Las oficinas administrativas de la Compañía están localizadas en la Ciudad de Panamá, Costa del Este, Business Park, Torre Sur, Planta Baja Este.

Mediante Resolución No. CNR-2 de 19 de marzo de 2012 emitida por la Comisión Nacional de Reaseguros de la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de la República de Panamá, se otorgó a la Compañía una Licencia General de Reaseguros para operar desde la República de Panamá riesgos locales y extranjeros.

La Compañía es una subsidiaria de ACE INA International Holdings, Ltd., la cual es poseída y controlada por ACE Limited, Ltd.

Operaciones de Seguro y Reaseguro

Las operaciones de seguros, reaseguros y fianzas en Panamá están reguladas por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros, de acuerdo a la legislación establecida por la Ley No.12 de 3 de abril de 2012, “por la cual se fiscaliza, supervisa, reglamentan y vigilan a las entidades aseguradoras, agentes de ventas de seguros, los ejecutivos de las cuentas de seguros, las agencias de ventas de seguros, los ajustadores independientes de seguros e inspectores de averías, las administradoras de empresas de corretaje o corredores de seguros, y las personas naturales o jurídicas que se dediquen a la profesión de corretaje de seguros” y por otro lado, las operaciones de reaseguro están reguladas por la Ley No.63 de 19 de septiembre de 1996, “por la cual reglamenta a las empresas o entidades que tengan por objeto realizar operaciones de reaseguro, en cualquier de sus ramos y tipo de licencias y las personas jurídicas que se dediquen al corretaje de Reaseguros”.

Los estados financieros de la Compañía para el año terminado el 31 de diciembre de 2015 fueron autorizados para su emisión por la Administración el 3 de mayo de 2016.

Chubb Seguros Panama S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015
(Cifras en balboas)

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas

Un resumen de las principales políticas de contabilidad aplicadas en la preparación de los estados financieros se presenta a continuación:

Base de Preparación

Los estados financieros han sido preparados y cumplen con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y sus interpretaciones, adoptadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

Las políticas de contabilidad que se indican a continuación han sido aplicadas consistentemente durante el año y para todos los períodos presentados, a menos que se indique lo contrario en la política correspondiente.

Estos estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico, el cual se modifica para reconocer el efecto de las revaluaciones en los activos financieros disponibles para la venta y los pasivos actuariales.

La Administración, en la preparación de los estados financieros de la Compañía de conformidad con las NIIF, ha efectuado ciertas estimaciones contables y supuestos críticos. También requiere que la Administración use su juicio en el proceso de la aplicación de las políticas de contabilidad de la Compañía. Las áreas que involucran un alto grado de juicio o complejidad, o áreas donde los supuestos y estimaciones son significativas para los estados financieros son la evaluación del deterioro de las primas por cobrar, las reservas para siniestros en trámite (incluyendo la reserva para siniestros incurridos, pero no reportados) y la determinación del valor razonable de las inversiones disponibles para la venta. Los juicios y supuestos principales aplicados en la determinación de estas partidas se presentan en la Nota 3.

Las estimaciones y supuestos aplicados por la Administración afectan los montos reportados de activos y pasivos y revelaciones de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros y los montos reportados de ingresos y gastos durante el período. Los resultados reales podrían diferir de estas estimaciones.

Chubb Seguros Panama S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015
(Cifras en balboas)

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas (Continuación)

Base de Preparación (continuación)

Las estimaciones y las presunciones subyacentes son revisadas sobre una base continua. El efecto de las revisiones de las estimaciones contables es reconocido en el año en que dichas estimaciones son revisadas, si la revisión afecta tanto, al año corriente como los años futuros.

(a) Nuevas normas, enmiendas o interpretaciones que no han sido adoptadas

No hay normas ni enmiendas que hayan sido adoptadas para el comienzo del año que inició el 1 de enero de 2015 que hayan tenido un impacto material en los estados financieros de la Compañía.

(b) Nuevas normas, enmiendas e interpretaciones que no han sido adoptadas

Un número de nuevas normas y enmiendas a las normas e interpretaciones que son efectivas para los períodos anuales que inician después del 1 de enero de 2015, y que no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros. Ninguna de estas normas se espera que tengan un efecto significativo en los estados financieros de la Compañía, excepto por las que se detallan a continuación:

- NIIF 9, “Instrumentos Financieros”. Se refiere a la clasificación, medición y reconocimiento de los activos y pasivos financieros e introduce nuevas normas para la contabilidad de cobertura. En julio 2014 la El Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) hizo cambios posteriores a las normas de clasificación y medición e introdujo un nuevo modelo de deterioro. Estas últimas enmiendas competan los nuevos estándares de instrumentos financieros. Esta norma es efectiva para los períodos anuales que inician en o después del 1 de enero de 2018. La adopción anticipada es permitida. La Compañía todavía está en proceso de evaluar el impacto total de la NIIF 9.
- NIIF 15 “Ingresos de Contratos con Clientes”. La IASB emitió una nueva norma para el reconocimiento de ingresos. Esta reemplazará a la NIC 18, la cual cubre contratos de bienes y servicios y la NIC 11 que cubre contratos de construcción. Esta nueva norma está basada en el principio de que el ingreso es reconocido cuando un cliente obtiene el control de un bien o servicio así la noción de control reemplaza los riesgos existentes de noción y sus remuneraciones. Esta norma permite un acercamiento de retrospectiva modificada para su adopción. Bajo este acercamiento las entidades reconocen los ajustes transicionales en utilidades retenidas en la fecha de aplicación inicial sin reiniciar el periodo comparativo. Solo tendrán que aplicar las nuevas normas a los contratos que no están completados a la fecha de la aplicación inicial. La Compañía está evaluando el impacto de esta nueva norma y no puede estimar el impacto producido en los estados financieros el adoptar esta norma. La norma es efectiva para períodos anuales que inician en, o después del 1 de enero de 2018, siendo permitida la adopción anticipada.

Chubb Seguros Panama S.A.
Informe y Estados Financieros
31 de diciembre de 2015

Chubb Seguros Panama S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015
(Cifras en balboas)

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas (Continuación)

Base de Preparación (continuación)

No hay otras NIIF o interpretaciones CINIIF que no sean efectivas todavía y que se espere que tengan un efecto significativo sobre la Compañía.

Unidad Monetaria

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

Mobiliario, Equipo y Mejoras a la Propiedad Arrendada

El mobiliario, equipo y mejoras a la propiedad arrendada están registrados al costo de adquisición menos la depreciación y amortización acumulada y pérdidas por deterioro. 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.

La depreciación y la amortización se calculan por el método de línea recta, en base a la vida estimada de los activos fijos.

La vida útil estimada de los activos fijos es la siguiente:

Equipo, mobiliario y enseres	3 a 5 años
Equipo de cómputo	3 a 5 años
Equipo rodante	3 a 4 años
Mejoras a la propiedad arrendada	1 año

Compensación de Activos y Pasivos Financieros

Los activos y pasivos financieros son compensados y el importe neto presentado en el balance general, solamente cuando existe el derecho legal y la intención para compensarlos sobre una base neta o cuando se liquida el activo y se compensa la obligación simultáneamente.

Activos Financieros

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

Inversiones Disponibles para la Venta

Activos financieros disponibles para la venta son activos no derivados que son designados en esta categoría o que no clasifican en ninguna de las otras categorías.

Chubb Seguros Panama S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015
(Cifras en balboas)

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas (Continuación)

Activos Financieros (continuación)

Inversiones Disponibles para la Venta (continuación)

Esta categoría incluye las inversiones adquiridas con la intención de mantenerlas por un período de tiempo indefinido, que se pueden vender en respuesta a las necesidades de liquidez, a los cambios en las tasas de interés o tasa de cambios. Las inversiones de la Compañía en instrumentos de deuda son clasificadas como activos financieros disponibles para la venta. Estas inversiones, posterior al reconocimiento inicial, se miden a valor razonable y los cambios en valor se reconocen directamente en otros resultados integrales. En el patrimonio se mantiene una cuenta de valuación hasta que sean vendidos o redimidos (dados de baja) o se haya determinado que una inversión se ha deteriorado en valor; en cuyo caso, la ganancia o pérdida acumulada reconocida previamente en el patrimonio se incluye en el resultado de operaciones en el estado de resultados.

Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo. Estos activos inicialmente se reconocen al valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible.

Las cuentas por cobrar que surgen de las operaciones de seguros, se clasifican en esta categoría y están sujetas a las pruebas periódicas de deterioro.

Reconocimiento de Activos Financieros

Las compras y ventas de activos financieros se reconocen en la fecha de la transacción, que es la fecha en que la Compañía se compromete a comprar o vender el activo.

Deterioro de Activos Financieros

Un activo financiero está deteriorado si existe evidencia objetiva de que un evento de pérdida ha ocurrido después del reconocimiento inicial del activo, y que el evento de pérdida haya tenido un efecto negativo sobre las estimaciones de flujos de efectivo futuros del activo que pueda estimarse con fiabilidad. La Compañía evalúa a la fecha del balance general si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o grupo de activos financieros está deteriorado. La evidencia objetiva de que los activos financieros están deteriorados puede incluir incumplimiento o mora por parte del cliente, la reestructuración de una cantidad adeudada a la Compañía en los términos que la Compañía no consideraría de otro modo, las indicaciones de que un deudor o emisor entrara en quiebra o la desaparición de un mercado activo para los valores.

Chubb Seguros Panama S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015
(Cifras en balboas)

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas (Continuación)

Deterioro de Activos Financieros (continuación)

Inversiones Disponibles para la Venta

Una disminución significativa o prolongada del valor razonable de la inversión por debajo de su costo es considerado en la determinación del deterioro de los activos. Si tal evidencia existe para los activos financieros disponibles para la venta, la pérdida acumulada determinada en base a la diferencia entre el costo de adquisición y el valor razonable actual, menos cualquier pérdida por deterioro del activo financiero previamente reconocida en ganancias o pérdidas, es removida del patrimonio y reconocida en el estado de resultados.

Si en un período subsiguiente, el valor razonable de un instrumento de deuda clasificado como disponible para la venta aumenta y el incremento está objetivamente relacionado con un evento ocurrido después de la pérdida por deterioro reconocida en ganancias o pérdidas, la pérdida por deterioro es reversada a través del estado de resultados.

Cuentas por Cobrar

La Compañía considera la evidencia de deterioro de las cuentas por cobrar a nivel de un activo específico y/o a un grupo de activos. Todas las cuentas por cobrar son evaluadas por deterioro específico. Todas las cuentas por cobrar individualmente significativas que no se consideraron específicamente deterioradas son evaluadas colectivamente por cualquier deterioro que se ha incurrido pero aún no identificado. Las cuentas por cobrar que no sean individualmente significativas se evalúan colectivamente por deterioro mediante la agrupación de las partidas por cobrar con características de riesgos similares.

Una pérdida por deterioro en relación con un activo financiero medido al costo amortizado es calculada como la diferencia entre su importe en libros y el valor presente de los flujos de efectivo futuros descontados estimados a la tasa de interés efectiva del activo. Cuando un evento posterior hace que el importe de la pérdida por deterioro disminuya, la disminución de la pérdida por deterioro se reversa a través del estado de resultados.

Efectivo y Equivalentes de Efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluye el dinero disponible en bancos y en depósitos a corto plazo con instituciones financieras con vencimiento original de 90 días o menos en el balance sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor razonable.

Chubb Seguros Panama S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015
(Cifras en balboas)

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas (Continuación)

Contratos de Seguros

Clasificación

Se clasifican como contratos de seguros los contratos por medio de los cuales la Compañía acepta el riesgo significativo de seguro de otra parte (el tenedor de la póliza) acordando compensar al tenedor de la póliza u otro beneficiario si un evento futuro incierto especificado (el evento asegurado) afecta adversamente al tenedor de la póliza u otro beneficiario.

El riesgo de seguros es significativo si, y sólo si un evento asegurado puede causar que la Compañía pague beneficios adicionales significativos. Una vez un contrato es clasificado como un contrato de seguros éste permanece clasificado como un contrato de seguros hasta que todos los derechos y obligaciones se extingan o expiren.

Los contratos de inversión son aquellos contratos que transfieren el riesgo financiero significativo y no riesgo significativo de seguro.

Reconocimiento y Medición de los Contratos

Negocio de Ramos Generales

El negocio de ramos generales incluye los ramos de: incendio y multirisgo, transporte, ramos técnicos, riesgos diversos y fianzas.

Primas

Las primas emitidas del negocio de ramos generales están compuestas por las primas de los contratos que se han acordado durante el año, sin importar si se relacionan totalmente o en parte con un período contable posterior. La porción devengada de las primas suscritas se reconoce como ingresos en el estado de resultados. Las primas emitidas por reaseguros asumidos reciben el mismo tratamiento que las primas emitidas del negocio de seguros en general. Las primas son devengadas desde la fecha de la fijación del riesgo sobre el período de cobertura. Las primas cedidas en reaseguros son reconocidas en el estado de resultados como gastos de acuerdo con el patrón del servicio del reaseguro recibido.

Negocio de Ramos de Personas

El negocio de seguros de personas incluye los ramos de accidentes personales y colectivos de vida.

Primas

Las primas correspondientes a las pólizas de ramos de personas se manejan de acuerdo con la base del negocio de seguros generales.

Chubb Seguros Panama S.A.

Informe y Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

Chubb Seguros Panama S.A.

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2015 (Cifras en balboas)

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas (Continuación)

Reconocimiento y Medición de los Contratos (continuación)

Provisión de Riesgo en Curso

La provisión de riesgo en curso se compone de la proporción de las primas netas retenidas (descontando el reaseguro cedido y las retrocesiones) que se estima se devengará en los meses subsecuentes. Ésta se computa separadamente para cada contrato de seguros utilizando el método de pro-rata diaria.

El método pro-rata diaria se basa en la porción no devengada de la prima neta retenida de las pólizas que se encuentran en vigencia al momento de la valuación de los diferentes ramos, al igual que los diferentes tipos y clases de pólizas. El cálculo utilizado para la pro-rata diaria se basa en la proporción del tiempo de vigencia transcurrido entre los días períodos de cobertura de la póliza por las primas netas emitidas, sin descontar costos de adquisición.

La Compañía reconoce la provisión de riesgo en curso al momento de la emisión de la póliza/endoso de acuerdo a la fecha de vigencia de las mismas. Esta provisión de riesgo en curso es reconocida de forma bruta en el balance general donde la porción correspondiente a las primas no devengadas por los contratos de seguros emitidos y vigentes a la fecha de valuación se presentan bajo el rubro de provisiones sobre contratos de seguros y la porción no devengada correspondiente a los reaseguros relacionados sobre dichos contratos se presentan bajo el rubro de participación de los reaseguradores en las provisiones sobre contratos de seguros.

Las primas de seguros presentadas en el estado de resultados corresponden al total de primas devengadas sobre los negocios de seguros en general y de los negocios de reaseguros asumidos.

Las primas de seguros cedidas a reaseguradores presentadas en el estado de resultados son ajustadas para reconocer el efecto de la reserva para riesgo en curso correspondiente a la porción de los reaseguros cedidos y retrocesiones.

Siniestros en Trámite

Los reclamos derivados de los negocios de ramos generales y de ramos de personas consisten en reclamos y gastos de manejo de reclamos pagados durante el año junto con el movimiento en la provisión para siniestros en trámite. Los siniestros en trámite se componen de la acumulación de los costos finales para liquidar todos los reclamos reportados e incurridos a la fecha del balance general, y los mismos son analizados sobre bases individuales y mediante provisiones para los siniestros incurridos, pero aún no reportados. Los siniestros incurridos, pero no reportados son aquellos que se producen en un intervalo de tiempo, durante la vigencia de la póliza, pero que se conocen con posterioridad a la fecha de cierre o de valuación de un período contable.

Chubb Seguros Panama S.A.

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2015 (Cifras en balboas)

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas (Continuación)

Reconocimiento y Medición de los Contratos (continuación)

Siniestros en Trámite (continuación)

La reserva de siniestros incurridos, pero no reportados (IBNR, por sus siglas en inglés) está calculada de acuerdo con las fórmulas actuariales mundialmente reconocidas.

Este porcentaje calcula el promedio que representen en los últimos tres (3) años, los siniestros incurridos de años anteriores respecto a los siniestros netos retenidos de cada uno de esos años. En el cálculo promedio para este porcentaje se eliminará la información relativa a años en los cuales hayan ocurrido eventos atípicos que causen desviaciones estadísticas. De acuerdo al tamaño de la cartera, esta metodología podrá ser aplicada a nivel de ramos, siguiendo la misma lógica.

La Compañía incorpora en la valorización de la provisión de siniestros los gastos de la liquidación de los mismos, a fin de reflejar efectivamente el gasto total que incurrirá por las obligaciones derivadas de los contratos de seguros. La reserva bruta para siniestros en trámite es presentada en el balance general en las provisiones sobre contratos de seguros. En el evento en que el reclamo haya participación de los reaseguradores, dichas recuperaciones también deberán considerarse “brutos” y reconocerse como un activo presentado en el balance general en la participación de los reaseguradores en las provisiones sobre contratos de seguros. Los reaseguros y otras recuperaciones son evaluados de forma similar a la evaluación de los reclamos en trámite.

La Administración considera que las provisiones brutas para los reclamos en trámite y los montos asociados, recuperables de los reaseguradores, están presentados razonablemente sobre la base de la información que está disponible, el pasivo final pudiera variar como resultado de información subsecuente y podría resultar en ajustes significativos a las cantidades provisionadas. El método utilizado y los estimados efectuados son revisados regularmente.

Reaseguros

En el curso normal de sus operaciones, la Compañía suscribe acuerdos de reaseguros con otras compañías de seguros o empresas reaseguradoras. El reaseguro cedido y/o retrocesiones se contratan con el propósito fundamental de recuperar una porción de las pérdidas directas que se pudiesen generar por eventos o catástrofes. Los importes que se esperan recuperar de los reaseguradores se reconocen de conformidad con las cláusulas contenidas en los contratos suscritos por ambas partes. Para garantizar la consistencia de esta política, la Compañía evalúa, sobre bases periódicas, la condición financiera de sus reaseguradores, la concentración de riesgos, así como los cambios en el entorno económico y regulador.

Chubb Seguros Panama S.A.

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2015 (Cifras en balboas)

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas (Continuación)

Reconocimiento y Medición de los Contratos (continuación)

Reaseguros (continuación)

Sólo los contratos que originan una transferencia significativa de riesgo de seguro son contabilizados como reaseguros. Las cantidades recuperables de acuerdo a tales contratos son reconocidas en el mismo año que el reclamo relacionado. Las primas cedidas y los beneficios reembolsados son presentados en el estado de resultados y en el balance general de forma bruta. Los activos o pasivos por reaseguros se dan de baja cuando los derechos contractuales se extinguen o expiran, o cuando el contrato se transfiere a un tercero.

Costos de Adquisición

Los costos de adquisición son aquellos requeridos para adquirir nuevos negocios de seguros y las renovaciones de contratos vigentes, que están primordialmente relacionados con la producción de esos negocios o con la generación del ingreso. La Compañía reconoce los costos de adquisición en el período en que éstos se incurrir.

Pruebas de Adecuación de Pasivos

En cada fecha del balance general anual, la Compañía realiza un análisis de la suficiencia de sus obligaciones derivadas sobre los contratos de seguros aplicando las técnicas de valuación general y demás guías establecidas en la NIIF 4 para efectos de la prueba de adecuación de sus pasivos.

Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar son reconocidas inicialmente a su valor razonable y medidas subsecuentemente a su costo amortizado usando el método de interés efectivo.

Beneficios a Empleados

Prima de Antigüedad y Fondo de Cesantía

De acuerdo con el Código Laboral de la República de Panamá, los empleados con un contrato indefinido de trabajo tienen derecho a recibir, a la terminación de la relación laboral, una prima de antigüedad, equivalente a una semana de salario por cada año de trabajo, determinada desde la fecha de inicio de la relación laboral. En adición, los empleados despedidos bajo ciertas circunstancias tienen derecho a recibir una indemnización basada en los años de servicios. 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 y despido a los trabajadores. Esta contribución es determinada en base a la compensación pagada a los empleados.

Seguro Social

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, equivalente 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.

Chubb Seguros Panama S.A.

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2015 (Cifras en balboas)

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas (Continuación)

Capital en Acciones

Las acciones comunes se emiten a su valor nominal sin costos ni gastos de ninguna índole por ser de emisión privada. Las acciones comunes son clasificadas como patrimonio.

Reservas de Capital

Las reservas de capital son reservas estatutarias requeridas por la legislación a la que está sujeta la Compañía. Estas reservas son constituidas como apropiaciones de las utilidades no distribuidas.

Impuesto sobre la Renta

El gasto por impuesto a las ganancias representa la suma del gasto de impuesto corriente y del impuesto diferido. El impuesto corriente por pagar está basado en la ganancia fiscal del año.

Corriente

El impuesto sobre la renta corriente es el impuesto esperado a pagar a las autoridades fiscales sobre la renta gravable para el año, utilizando las tasas vigentes a la fecha del balance general. Las tasas impositivas y regulaciones fiscales empleadas para calcular la cantidad son las que están aprobadas por la legislación fiscal a la fecha del balance general.

Diferido

El impuesto sobre la renta diferido se calcula utilizando el método del pasivo sobre las diferencias temporales surgidas entre la base de impuestos de activos y pasivos y su correspondiente valor según libros a la fecha del balance general. La tasa de impuesto utilizada para determinar el impuesto diferido es del 25%. El impuesto diferido es reconocido solamente si es probable que se generen en el futuro utilidades gravables a las cuales se les puedan aplicar las diferencias temporales.

Reconocimiento de Ingresos

Primas por Contratos de Seguros

El reconocimiento de ingresos para primas son reconocidas al momento que entran en vigencia las pólizas.

Las primas no devengadas son las proporciones de primas emitidas en un año que se relacionan con períodos de riesgo después de la fecha del informe. Las primas no devengadas se calculan sobre una base pro-rata diaria. La proporción atribuible a los períodos siguientes se difiere como provisión de riesgo en curso.

Chubb Seguros Panama S.A.
Informe y Estados Financieros
31 de diciembre de 2015

Chubb Seguros Panama S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015
(Cifras en balboas)

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas (Continuación)

Reconocimiento de Ingresos (continuación)

Ingresos Financieros

Los ingresos derivados de inversiones están compuestos por ingresos de intereses en fondos invertidos (incluidos activos financieros disponibles para la venta), ganancias por la venta de activos financieros disponibles para la venta, cambios en el valor razonable de los activos financieros que son reconocidas en resultado. Los ingresos por intereses son reconocidos en resultados sobre una base de proporción de tiempo que toma en cuenta el rendimiento efectivo sobre el activo.

Flujos de Efectivo

La Compañía clasifica los flujos de efectivos derivados de las inversiones financieras como flujo de efectivo de actividades por operación, debido a que estas transacciones se derivan como resultado directo de los fondos netos recibidos, producto de los contratos de seguro y los pagos de reclamos y beneficios.

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

La Compañía efectúa estimaciones y supuestos que afectan las sumas reportadas de los activos y pasivos dentro del siguiente período fiscal. Los estimados y decisiones son continuamente evaluados y están basadas en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo expectativas de eventos futuros que se creen son razonables bajo las circunstancias. A continuación se detallan las estimaciones y juicios utilizados en la aplicación de las políticas contables:

Deterioro de Primas por Cobrar

En la estimación del deterioro de las primas por cobrar la Compañía analiza los factores existentes al cierre de cada período inherentes al contrato que incluye la historia de pago de las cuentas o grupos de cuentas así como de los factores legales que regulan la actividad de seguros en Panamá. La legislación que regula la industria, establece períodos de morosidad y términos para suspender las coberturas así como las causales para anulación absoluta del contrato y de las cancelaciones. Esta condición legal reduce el riesgo de las cuentas sujetas a posible deterioro.

Chubb Seguros Panama S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015
(Cifras en balboas)

1. Estimaciones Críticas de Contabilidad y Juicios en la Aplicación de Políticas Contables (Continuación)

Para determinar si existe un posible deterioro en la realización del saldo por cobrar se agrupan los saldos de las cuentas homogéneas excluyéndose de las estimaciones los saldos en reaseguro por considerar que el riesgo de incobrabilidad es remoto lo cual deja como riesgo neto el saldo total de las cuentas sujetas a deterioro. Al saldo se le aplica una tasa porcentual que se obtiene del total de las cuentas canceladas sobre el total de las cuentas vigentes al cierre de 12 meses vencidos en diciembre del año anterior. La Compañía supone que esta relación porcentual sería relativamente igual para determinar el saldo que pudiera resultar en un deterioro de la cartera y se le aplica a la totalidad del saldo adeudado. Las diferencias entre el cálculo final y el saldo acumulado de la cuenta se cargan a resultados del período. Al 31 de diciembre de 2014 no fue requerido establecer una provisión por deterioro de la cartera de primas por cobrar.

Provisión para Siniestros en Trámite

La determinación de la provisión para siniestros en trámite requiere que la Administración de la Compañía estime las provisiones brutas para los reclamos por siniestros en trámite y los montos recuperables de los reaseguradores, y los mismos están basados en la información que está disponible a la fecha de la valuación. Dicha estimación es realizada con base a la experiencia de los ajustadores o demás especialistas que deba involucrar la Compañía dependiendo del tipo de siniestro a reserva. Debido a lo anterior, el pasivo final reservado pudiera variar como resultado de información subsecuente y podría resultar en ajustes significativos a las cantidades provisionadas. Los estimados efectuados en concepto de la provisión para siniestros en trámite son revisados regularmente. Como complemento al establecimiento de esta provisión, la Compañía estableció la reserva para siniestros ocurridos y no reportados que se calcula sobre bases actuariales tal como se divulga en la Nota 2.

Valor Razonable de las Inversiones Disponibles para la Venta

El valor razonable de los instrumentos financieros que no cotiza en los mercados activos son determinados usando técnicas de valuación. Cuando las técnicas de valuación son usadas para determinar los valores razonables, son validadas y revisadas periódicamente por personal calificado independiente del área que las creó. Todos los modelos son evaluados y ajustados antes de ser usados, y los modelos son ajustados para asegurar que los resultados reflejen la información actual y precios comparativos del mercado. En lo posible, los modelos usan solamente información observable; sin embargo, áreas tales como riesgo de crédito (propio y de la contraparte), volatilidades y correlaciones requieren de la Administración para hacer los estimados. Los cambios en los supuestos acerca de estos factores pudieran afectar el valor razonable reportado de los instrumentos financieros.

Chubb Seguros Panama S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015
(Cifras en balboas)

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

Impuesto sobre la Renta
Véase Nota 20.

4. Administración de Riesgos Financieros y de Seguros

Riesgos Financieros

La Compañía está expuesta a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado
- Riesgo de tasa de interés

Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la Compañía si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente del efectivo, las cuentas por cobrar de seguros y otras y las inversiones de la Compañía.

Las inversiones de la Compañía están sujetas al riesgo de crédito. Este riesgo se define como la pérdida potencial en el valor de mercado resultante de cambios adversos en la capacidad de los clientes de repagar sus deudas. El objetivo es de generar rendimientos competitivos relativos mediante la inversión en una cartera diversificada de valores. La Administración realiza una evaluación minuciosa de aquellas inversiones cuyos emisores no tengan calificación de riesgo que incluye desde la evaluación integral de la Administración de la Compañía emisora hasta la evaluación de la información financiera, inclusive su historial de cumplimiento.

Chubb Seguros Panama S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015
(Cifras en balboas)

4. Administración de Riesgos Financieros y de Seguros (Continuación)

Riesgos Financieros (continuación)

Riesgo de Crédito (continuación)

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

	2015	2014
BBB	5,195,952	4,248,750
Sin calificación *	<u>2,776,386</u>	<u>973,560</u>
	<u>7,972,338</u>	<u>5,222,310</u>

* Corresponden a Notas del Tesoro de la República de Panamá con vigencia menor a un año.

La Compañía está expuesta al deterioro de la cartera de las cuentas por cobrar de seguros y otros, en donde el rubro más importante son las primas por cobrar. Sin embargo, bajo los términos de los contratos de seguros, la Compañía puede cancelar la cobertura de la póliza por el incumplimiento en el pago de primas y/o en caso contrario que se lleguen a presentar reclamaciones de siniestros sobre pólizas en mora, la Compañía tiene la potestad de declinar dichas reclamaciones. Estos factores son mitigantes en relación con el riesgo de crédito de las primas por cobrar.

Para la administración del riesgo de crédito en el efectivo y los depósitos en bancos, la Compañía solamente realiza transacciones con entidades del Sistema Bancario Nacional con indicadores de solidez y solvencia normales o superiores del promedio de mercado.

Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas con sus pasivos financieros que son liquidados mediante la entrega de efectivo o de otros activos financieros. La Compañía tiene que cumplir con necesidades mínimas en sus recursos de efectivo, principalmente de reclamos que se originan en los contratos de seguro general. Existe por lo tanto, el riesgo que el efectivo no estará disponible para liquidar los pasivos cuando es requerido a un costo razonable.

La Compañía administra este riesgo poniendo vencimientos mínimos en la proporción de los activos que se vencen que estarán disponibles para pagar estos pasivos.

Chubb Seguros Panama S.A.

Informe y Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

Chubb Seguros Panama S.A.

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2015 (Cifras en balboas)

4. Administración de Riesgos Financieros y de Seguros (Continuación)

Riesgos Financieros (continuación)

Riesgo de Liquidez (continuación)

Los vencimientos esperados de los pasivos financieros se presentan a continuación:

	Al 31 de diciembre de 2015			Total
	Menos de un año	Entre 1 – 5 años	A más de 5 años	
Provisiones sobre contratos de seguros	13,859,005	-	-	13,859,005
Reaseguros por pagar	282,407	-	-	282,407
Comisiones por pagar a agentes y corredores	894,016	-	-	894,016
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	525,776	-	-	525,776
Total de pasivos	15,561,204	-	-	15,561,204

	Al 31 de diciembre de 2014			Total
	Menos de un año	Entre 1 – 5 años	A más de 5 años	
Provisiones sobre contratos de seguros	11,640,241	-	-	11,640,241
Reaseguros por pagar	153,359	-	-	153,359
Comisiones por pagar a agentes y corredores	852,153	-	-	852,153
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	434,139	-	-	434,139
Total de pasivos	13,079,892	-	-	13,079,892

En adición, la Ley 12 de 2012 establece requerimientos específicos para el régimen de inversiones admitidas, las cuales deberán estar compuestas por activos fácilmente realizables entendiéndose por éste aquellos que podrán hacerse líquidos sin que representen pérdidas previsible en su realización. El marco legal del régimen de inversiones intenta mantener una relación estable entre reservas de capital y reservas técnicas comparadas contra los activos considerados admitidos. Las inversiones deberán mantenerse libre de gravámenes.

A continuación se presenta un resumen de la suficiencia en inversiones admitidas versus reservas técnicas y de capital:

	2015	2014
Inversiones admitidas	11,978,755	8,768,233
Reservas técnicas y de capital	(10,002,622)	(6,024,779)
Suficiencia	1,976,133	2,743,454

Chubb Seguros Panama S.A.

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2015 (Cifras en balboas)

4. Administración de Riesgos Financieros y de Seguros (Continuación)

Riesgos Financieros (continuación)

Riesgo de Liquidez (continuación)

Margen de Solvencia y Liquidez Mínima Requerida

La Ley No.12 de 2012 también establece estándares de cumplimiento de índices de medición del patrimonio y del mínimo de liquidez exigida a las aseguradoras operando en el país. La regulación intenta proteger los intereses de los asegurados y terceros garantizando que las aseguradoras operando en el país tengan el capital mínimo requerido y que su liquidez sea la necesaria para cubrir los pasivos y las actividades de operación de cada una de ellas. A continuación se presenta el estado del Margen de Solvencia y de la posición de liquidez mínima exigible de la Compañía al cierre de 31 de diciembre.

	2015	2014
Margen de Solvencia Requerido		
Patrimonio técnico ajustado	10,720,884	7,270,840
Mínimo requerido	1,639,852	1,127,072
Excedente en el patrimonio	9,081,032	6,143,768
Liquidez Mínima Requerida		
Liquidez actual	11,281,569	7,636,675
Mínima requerida	4,132,280	2,644,857
Excedente en liquidez	7,149,289	4,991,818

Riesgo de Mercado

La Compañía también está expuesta al riesgo de mercado a través de sus actividades de seguro y de inversión. Este riesgo de mercado puede ser descrito como el riesgo de cambio en el valor razonable de un instrumento financiero debido a cambios en las tasas de interés, en las tasas de cambio monetario, en los precios accionarios, y otras variables financieras, así como la reacción de los participantes de los mercados a eventos políticos y económicos. El objetivo de la administración del riesgo de mercado, es el de administrar y vigilar las exposiciones de riesgo, y que las mismas se mantengan dentro de los parámetros aceptables optimizando el retorno del riesgo.

Como política de administración de este riesgo, la Compañía antes de comprar cualquier inversión debe someter a Casa Matriz la intención de compra de inversión para evaluar si es adecuada para la Compañía.

Chubb Seguros Panama S.A.

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2015 (Cifras en balboas)

4. Administración de Riesgos Financieros y de Seguros (Continuación)

Riesgos Financieros (continuación)

Riesgo de Tasa de Interés

La exposición de la Compañía al riesgo de mercado por cambios en la tasa de interés se concentra en su cartera de inversión.

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

	2015	2014
Activos		
Cuentas de ahorro	0.05% y 0.25%	0.05% y 0.25%
Depósitos a plazo fijo	0.50% y 2.50%	0.24% y 2.75%
Inversiones financieras que generan interés	0.05% y 4.88%	0.05% y 4.88%

A continuación se presenta un resumen de la exposición de la Compañía al riesgo de tasa de interés, que incluye los activos y pasivos clasificados conforme a su fecha de vencimiento o fecha de revisión de tasas de interés, lo que ocurra primero:

	Menos de 1 Año	De 1 a 5 Años	Más de 5 Años	No Sensible a Tasa de Interés	Total
31 de diciembre de 2015					
Inversiones financieras	4,776,382	1,522,985	3,672,971	-	9,972,338
Cuentas por cobrar de seguros y otros	-	-	-	8,379,860	8,379,860
Participación de los reaseguradores en las provisiones sobre contratos de seguros	-	-	-	6,991,624	6,991,624
Otros activos	-	-	-	96,659	96,659
Efectivo	-	-	-	1,536,422	1,536,422
	4,776,382	1,522,985	3,672,971	17,004,565	26,976,903
Provisiones sobre contratos de seguros	-	-	-	13,859,005	13,859,005
Reaseguros por pagar	-	-	-	282,407	282,407
Comisiones por pagar a agentes y corredores	-	-	-	894,016	894,016
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	-	-	-	525,776	525,776
	-	-	-	15,561,204	15,561,204
Posición neta	4,776,382	1,522,985	3,672,971	1,443,361	11,415,699

Chubb Seguros Panama S.A.

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2015 (Cifras en balboas)

4. Administración de Riesgos Financieros y de Seguros (Continuación)

Riesgos Financieros (continuación)

Riesgo de Tasa de Interés (continuación)

	Menos de 1 Año	De 1 a 5 Años	Más de 5 Años	No Sensible a Tasa de Interés	Total
31 de diciembre de 2014					
Inversiones financieras	2,153,560	1,053,458	3,708,250	-	6,915,268
Cuentas por cobrar de seguros y otros	-	-	-	5,829,747	5,829,747
Participación de los reaseguradores en las provisiones sobre contratos de seguros	-	-	-	7,205,764	7,205,764
Otros activos	-	-	-	59,655	59,655
Efectivo	801,338	-	-	45,074	846,412
	2,954,898	1,053,458	3,708,250	13,140,240	20,856,846
Provisiones sobre contratos de seguros	-	-	-	11,640,241	11,640,241
Reaseguros por pagar	-	-	-	153,359	153,359
Comisiones por pagar a agentes y corredores	-	-	-	852,153	852,153
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	-	-	-	434,139	434,139
	-	-	-	13,079,892	13,079,892
Posición neta	2,954,898	1,053,458	3,708,250	60,348	7,776,954

Análisis de Sensibilidad

El análisis de sensibilidad sobre la evaluación del valor razonable de las inversiones, con un cambio en las tasas de interés en el supuesto del aumento o disminución de 100 puntos básicos (pb), con todas las demás variables contantes de la cartera de inversiones de la Compañía, se muestra a continuación:

	2015 Sensibilidad Incremento 100 pb	2014 Sensibilidad Incremento 100 pb	2014 Sensibilidad Incremento 100 pb	2014 Sensibilidad Incremento 100 pb
Inversiones disponibles para la venta	(222,660)	233,491	(212,946)	226,193

Riesgo de Seguros

El riesgo inherente al contrato de seguros es aquel que involucra la posibilidad que ocurra un evento repentino, no previsible, fortuito e independiente de la voluntad del asegurado y que resulte en una reclamación por parte del asegurado que al final ocasione la reducción de un activo o el establecimiento de un pasivo.

Chubb Seguros Panama S.A.
Informe y Estados Financieros
31 de diciembre de 2015

Chubb Seguros Panama S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015
(Cifras en balboas)

4. Administración de Riesgos Financieros y de Seguros (Continuación)

Riesgo de Seguros (continuación)

El portafolio de contratos de seguros es administrado, principalmente, bajo una estricta política de suscripción que se fundamenta en la diversificación y análisis de la concentración de riesgo, aplicación de tarifas, prácticas conservadoras en inversiones a largo y a corto plazo y políticas de retención mediante contratos de reaseguros. Estos acuerdos de reaseguros incluyen contratos de exceso de pérdidas y catastróficos en cada uno de los ramos en que opera.

Riesgo de Suscripción

La Compañía utiliza metodología de programas y modelos Regionales aprobados por Casa Matriz para el área de Latinoamérica. En esta cotización de riesgo se sugiere una tarifa; sin embargo, los suscriptores locales utilizan factores de mercado y experiencia del asegurado para adecuar las tarifas, así como también los términos y condiciones de una manera más específica, demostrando un completo entendimiento del riesgo que asume la empresa.

Al 31 de diciembre de 2015 la Compañía tiene como mayor exposición de riesgo, sumas aseguradas en ramos generales (seguro directo y reaseguro asumido) que oscilan entre B/6,000 y B/1,030,056,000 (2014: entre B/2,364 y B/10,000,000) y en ramos de personas (seguro directo y reaseguro asumido) que oscilan entre B/16,128 y B/39,111,250 (2014: B/15,000 y B/3,000,000).

A. Reaseguros

Los acuerdos de reaseguros incluyen contratos de exceso de pérdidas y catastróficos en cada uno de los ramos en que opera, así como también contratos proporcionales en varias líneas de negocios.

Considerando la importancia que tiene el reaseguro en la gestión de los riesgos técnicos de la Compañía, es relevante para nuestra operación mantener sistemas de evaluación de riesgo asociado a nuestros reaseguradores y corredores de reaseguro. La naturaleza y extensión de esta evaluación varía dependiendo del tipo de reasegurador. Nuestro riesgo está definido por:

- No pago de los siniestros por cobrar a reaseguradores;
- Retención de un porcentaje de riesgo superior al que la Compañía puede soportar por su nivel de capital;
- Errores en el registro de los contratos de Reaseguro.

Chubb Seguros Panama S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015
(Cifras en balboas)

4. Administración de Riesgos Financieros y de Seguros (Continuación)

Riesgo de Seguros (continuación)

Riesgo de Suscripción (continuación)

A. Reaseguros (continuación)

Entre los métodos que utilizamos para gestión del riesgo, mencionamos los siguientes:

1. Revisión y actualización de la Política de reaseguro, la cual establece un procedimiento para la definición de una estrategia de reaseguro, que permita reducir la exposición al riesgo de la Compañía, estabilizar su posición financiera, favorecer un uso más eficiente de capital y expandir la capacidad de negocio.
2. Revisión del "Security List" preparado por nuestra Casa Matriz sobre los reaseguradores autorizados para operar con parte de las Compañías afiliadas y otros a nivel mundial. Este análisis se realiza en base a un estudio sobre su estructura legal y regulatoria, estructura de propiedad e información financiera.
3. Verificación local de las reaseguradoras sobre su inscripción y autorización de la SSRP y que posean al menos 2 informes de clasificación de riesgo mayores a la nota BBB.
4. Confección de Capital Plan, proyección en la cual la Compañía analiza y estima según su plan de negocios los niveles de retención y posición de solvencia para el año en curso y el siguiente. En base a esta proyección se define la estructura de reaseguro conveniente para mitigar el riesgo de insolvencia.
5. Control a nivel local por parte del área contable de la base de reaseguro. A objeto de controlar que los porcentajes de cesión correspondan a los contratos y asimismo los descuentos de reaseguro. Adicionalmente, este control también es realizado a nivel regional (Latinoamérica) quien reporta al país cualquier diferencia existente.

B. Siniestros y beneficios a asegurados

El principal riesgo de la Compañía es que los reclamos actuales y los pagos de beneficios a asegurados puedan exceder el valor actual de los pasivos acumulados producto de la frecuencia y/o severidad de los eventos.

Los acuerdos de reaseguros de exceso de pérdida, cuota parte y catastróficos con sus reaseguradores reducen la exposición de la empresa a un evento. La Administración considera que los límites, costos y condiciones cubiertas en el contrato de reaseguro son suficientes para mitigar el riesgo de pérdida significativa y producto de la alta de flujos de fondo para cubrir los pagos de los siniestros.

Chubb Seguros Panama S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015
(Cifras en balboas)

4. Administración de Riesgos Financieros y de Seguros (Continuación)

Riesgo de Seguros (continuación)

Riesgo de Suscripción (continuación)

C. Cobranza

Es la función de recuperar un capital en riesgo y la conversión de las cuentas por cobrar en efectivo; cumpliendo las expectativas y promesas de pago que presentó el cliente al momento de obtener la póliza.

El riesgo de asumir cualquiera modalidad de pago, implica un riesgo de crédito. El asegurado podría no tener la capacidad de pago suficiente para financiar sus obligaciones.

Entre los métodos que utilizamos para gestionar dicho riesgo, se encuentran:

1. Revisión del registro y conformación de la cartera de créditos, realizando reportes periódicos, que permitan hacer seguimiento y acciones para la recuperación de plazos otorgados.
2. Aplicación de nuestra estrategia de cobranza, la cual incluye definición de límites de cuotas, clasificando la cartera por antigüedad.
3. Realización periódica de Comités de Cobranzas.

La exposición de los riesgos, está mitigada por la diversificación de un gran portafolio de contratos de seguro. La sensibilidad al riesgo es mejorada por una selección cuidadosa y una implementación de estrategias de colocación de los contratos de seguro, las cuales están diseñadas para asegurar que los riesgos estén distribuidos en términos de tipo de riesgos y nivel de beneficios asegurados. Esto se consigue mayormente a través de la diversificación en los diferentes sectores de la actividad económica y la ubicación geográfica. Además, la revisión rigurosa de los siniestros para la evaluación de siniestros nuevos y en proceso de liquidación, que incluye la revisión detallada de los mismos a través de procedimientos e investigaciones sobre posibles siniestros fraudulentos, corresponden a políticas y procedimientos llevados a cabo por la Compañía con la finalidad de reducir la exposición de los riesgos a la Compañía. Los contratos de seguro también le darán derecho a la Compañía de requerir a terceros para el pago de una parte o de todos los gastos. Asimismo, la Compañía maneja activamente los siniestros así como su pronto seguimiento, con la finalidad de reducir su exposición de acontecimientos futuros impredecibles que puedan impactarlo en forma negativa.

Chubb Seguros Panama S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015
(Cifras en balboas)

4. Administración de Riesgos Financieros y de Seguros (Continuación)

Riesgo de Seguros (continuación)

Riesgo de Suscripción (continuación)

C. Cobranza (continuación)

La Compañía también ha limitado su exposición definiendo montos máximos de siniestros en ciertos contratos y con el uso de acuerdos con reaseguradoras a fin de limitar la exposición a eventos catastróficos.

Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

La Compañía establece una jerarquía de las técnicas de valoración en función de si el soporte de las técnicas de valoración es observable o no observable. Las observables reflejan los datos del mercado obtenidos de fuentes independientes; las no observables reflejan la hipótesis de mercado. Estos dos tipos de soportes han creado la siguiente jerarquía de valor razonable:

- Nivel 1 - Precios que se cotizan (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2 - Informaciones o datos, diferentes a los precios que se cotizan en mercados activos que son observables para el activo o pasivo, ya sea directa (por ejemplo, los precios) o indirectamente (por ejemplo, derivados de los precios).
- Nivel 3 - Las informaciones del activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables (soportes no observables).

Chubb Seguros Panama S.A.

Informe y Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

Chubb Seguros Panama S.A.

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2015 (Cifras en balboas)

4. Administración de Riesgos Financieros y de Seguros (Continuación)

Valor Razonable de los Instrumentos Financieros (continuación)

Esta jerarquía requiere el uso de datos de mercados observables cuando se encuentren disponibles por lo tanto, se consideran factores como los precios de mercado de referencia y observables en sus valoraciones cuando estén disponibles.

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.

Valor razonable de los activos y pasivos financieros que se registran a valor razonable sobre una base recurrente

La siguiente tabla presenta los valores razonables de los instrumentos financieros clasificados según su Nivel de jerarquía del valor razonable al 31 de diciembre de 2015:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
31 de diciembre de 2015				
Inversiones disponibles para la venta	-	7,972,338	-	7,972,338
31 de diciembre de 2014				
Inversiones disponibles para la venta	-	5,222,310	-	5,222,310

No se dieron cambios entre los niveles de clasificación de las inversiones disponibles para la venta durante los períodos presentados.

La tabla a continuación describe las técnicas de valoración y los datos de entradas no observables significativas utilizados en las mediciones del valor razonable recurrentes clasificados dentro del Nivel 2:

Instrumento Financiero	Técnica de Valoración y Dato de Entrada Utilizado	Nivel
Bonos Corporativos y Bonos de la República de Panamá	Flujos de efectivo descontados utilizando una tasa de descuento que se conforma de la tasa libre de riesgo de mercado activo y la tasa libre de la República de Panamá, para un instrumento con vencimiento remanente similar.	(2)

Chubb Seguros Panama S.A.

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2015 (Cifras en balboas)

5. Mobiliario, Equipo y Mejoras a la Propiedad Arrendada, Neto

Los saldos y el movimiento del mobiliario, equipo y mejoras a la propiedad arrendada se detallan a continuación:

31 de diciembre de 2015					
	Saldo Inicial	Adiciones	Retiro	Reclasificación	Saldo Final
Activos					
Equipo, mobiliario y enseres	99,615	-	(55,184)	-	44,431
Equipo de cómputo	295,782	29,523	(149,644)	-	175,661
Equipo rodante	42,500	61,699	(42,500)	-	61,699
Mejoras a la propiedad arrendada	148,055	-	(148,055)	-	-
	585,952	91,222	(395,383)	-	281,791
Depreciación y amortización acumuladas					
Equipo, mobiliario y enseres	(74,945)	(2,176)	6,438	(711)	(71,394)
Equipo de cómputo	(223,998)	(22,296)	136,446	711	(109,137)
Equipo rodante	(38,958)	(11,253)	42,499	-	(7,712)
Mejoras a la propiedad arrendada	(148,055)	-	148,055	-	-
	(485,956)	(35,725)	333,438	-	(188,243)

Mobiliario, equipo y mejoras a la propiedad arrendada, neto	99,996	55,497	(61,945)	-	93,548
---	--------	--------	----------	---	--------

31 de diciembre de 2014					
	Saldo Inicial	Adiciones	Retiro	Reclasificación	Saldo Final
Activos					
Equipo, mobiliario y enseres	70,831	28,784	-	-	99,615
Equipo de cómputo	232,009	37,373	-	26,400	295,782
Equipo rodante	60,155	-	(17,655)	-	42,500
Mejoras a la propiedad arrendada	148,055	-	-	-	148,055
	511,050	66,157	(17,655)	26,400	585,952
Depreciación y amortización acumuladas					
Equipo, mobiliario y enseres	(70,438)	(4,507)	-	-	(74,945)
Equipo de cómputo	(207,142)	(16,856)	-	-	(223,998)
Equipo rodante	(45,988)	(10,625)	17,655	-	(38,958)
Mejoras a la propiedad arrendada	(148,055)	-	-	-	(148,055)
	(471,623)	(31,988)	17,655	-	(485,956)
Construcción en proceso	26,400	-	-	(26,400)	-
Mobiliario, equipo y mejoras a la propiedad arrendada, neto	65,827	34,169	-	-	99,996

Chubb Seguros Panama S.A.

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2015 (Cifras en balboas)

6. Inversiones Financieras

Las inversiones financieras se resumen a continuación:

	2015	2014
Inversiones disponibles para la venta	7,972,338	5,222,310
Depósitos a plazo fijo	2,000,000	1,692,958
	9,972,338	6,915,268

El movimiento de las inversiones financieras disponibles para la venta se detalla a continuación:

	Disponibles para la Venta
Saldo al 31 de diciembre de 2013	-
Adquisiciones	5,171,562
Amortización de primas	(14,537)
Ganancia no realizada en valuación de inversiones	65,285
Saldo al 31 de diciembre de 2014	5,222,310
Adquisiciones	5,365,774
Vencimientos	(2,576,000)
Amortización de primas y descuentos	(19,358)
Pérdida no realizada en valuación de inversiones	(20,388)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	7,972,338

Información Suplementaria - Estado de Flujos de Efectivo

A continuación detallamos las partidas que fueron agrupadas en la variación del estado de flujo de efectivo como inversiones financieras:

	2015	2014
Adquisición de inversiones	(5,365,774)	(5,171,562)
Redenciones	2,576,000	-
Disminución en depósitos a plazo fijo con vencimiento mayor a 90 días	(487,042)	3,125,925
Total de movimiento de inversiones financieras	(3,276,816)	(2,045,637)

Chubb Seguros Panama S.A.

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2015 (Cifras en balboas)

7. Cuentas por Cobrar de Seguros y Otros

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

	2015	2014
Primas por cobrar asegurados	2,048,074	1,994,438
Cuentas por cobrar de reaseguro	5,998,841	3,292,636
Siniestros liquidados por coaseguro	22,978	120,334
Reaseguros por cobrar	236,342	327,617
Intereses por cobrar	73,625	69,730
Otras	-	24,992
	8,379,860	5,829,747

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

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

	2015	2014
Participación sobre reserva de riesgo en curso	6,349,331	3,260,317
Provisión para siniestros en trámite	642,293	3,945,447
	6,991,624	7,205,764

Chubb Seguros Panama S.A.

Informe y Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

Chubb Seguros Panama S.A.**Notas a los Estados Financieros**
31 de diciembre de 2015
*(Cifras en balboas)***8. Participación de los Reaseguradores en las Provisiones sobre Contratos de Seguros (Continuación)**

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

Participación sobre reserva de riesgo en curso:

	2015	2014
Saldo inicial	3,260,317	4,882,722
Variación	<u>3,089,014</u>	<u>(1,622,405)</u>
Saldo final	<u>6,349,331</u>	<u>3,260,317</u>

Participación sobre reserva para siniestros en trámite:

	2015	2014
Saldo inicial	3,945,447	7,364,912
Variación	<u>(3,303,154)</u>	<u>(3,419,465)</u>
Saldo final	<u>642,293</u>	<u>3,945,447</u>

9. Efectivo y Equivalentes de Efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo se desglosan a continuación:

	2015	2014
Efectivo en caja	500	500
Depósitos en cuentas corrientes	898,942	44,574
Depósitos en cuentas de ahorro	<u>636,980</u>	<u>801,338</u>
Total de efectivo	1,536,422	846,412
Más: Depósitos a plazo con vencimientos menores a 90 días	<u>1,000,000</u>	<u>1,180,000</u>
Total de efectivo y equivalentes de efectivo	<u>2,536,422</u>	<u>2,026,412</u>

El efectivo y los equivalentes de efectivo representan efectivo en caja y en bancos con disponibilidad a requerimiento y están libres de gravámenes y restricciones.

Chubb Seguros Panama S.A.**Notas a los Estados Financieros**
31 de diciembre de 2015
*(Cifras en balboas)***10. Provisiones sobre Contratos de Seguros**

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

	Bruto	Reaseguro	Neto
31 de diciembre de 2015			
Provisión de riesgo en curso	12,475,472	(6,349,331)	6,126,141
Provisión para siniestros en trámite	<u>1,383,533</u>	<u>(642,293)</u>	<u>741,240</u>
Saldo al final del año	<u>13,859,005</u>	<u>(6,991,624)</u>	<u>6,867,381</u>
31 de diciembre de 2014			
Provisión de riesgo en curso	7,416,162	(3,260,317)	4,155,845
Provisión para siniestros en trámite	<u>4,224,079</u>	<u>(3,945,447)</u>	<u>278,632</u>
Saldo al final del año	<u>11,640,241</u>	<u>(7,205,764)</u>	<u>4,434,477</u>

La reserva de IBNR recoge un estimado por aquellos siniestros en tránsito o “últimos siniestros”, los cuales se reportan en el siguiente período fiscal. Para el cálculo del estimado, se utilizan métodos actuariales que comprenden el desarrollo de siniestros mediante triángulos que incluyen los períodos de ocurrencia y pago de los siniestros, los patrones de comportamiento histórico de los mismos y los eventos catastróficos. La reserva de IBNR es revisada periódicamente, es ajustada con cargo a resultados y es certificada anualmente por un actuario independiente.

La composición de la reserva de IBNR por los diferentes ramos se detalla a continuación:

	Bruto	Reaseguro	Neto
31 de diciembre de 2015			
Ramos personas	84,350	(46,965)	37,385
Ramos generales	<u>351,766</u>	<u>(109,671)</u>	<u>242,095</u>
Saldo al final del año	<u>436,116</u>	<u>(156,636)</u>	<u>279,480</u>
31 de diciembre de 2014			
Ramos personales	31,455	(95)	31,360
Ramos generales	<u>172,236</u>	<u>(62,793)</u>	<u>109,443</u>
Saldo al final del año	<u>203,691</u>	<u>(62,888)</u>	<u>140,803</u>

Chubb Seguros Panama S.A.**Notas a los Estados Financieros**
31 de diciembre de 2015
*(Cifras en balboas)***10. Provisiones sobre Contratos de Seguros (Continuación)**

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

Reserva de riesgo en curso

	2015	2014
Saldo inicial	7,416,162	6,060,556
Aumentos	<u>5,059,310</u>	<u>1,355,606</u>
Saldo final	<u>12,475,472</u>	<u>7,416,162</u>

Provisión para siniestros en trámite

	2015	2014
Saldo inicial	4,224,079	7,478,967
Variación neta	<u>(2,840,546)</u>	<u>(3,254,888)</u>
Saldo final	<u>1,383,533</u>	<u>4,224,079</u>

Proceso Utilizado para Determinar las Presunciones - Ramos Generales

El proceso utilizado para determinar las presunciones tiene la intención de obtener estimados razonables del resultado más probable o esperado. Las fuentes de los datos utilizados como base para las presunciones son internas, utilizando los estudios detallados que se consideren necesarios.

Se hace más énfasis en las tendencias actuales, y en los primeros años donde no hay información suficiente, se hace el mejor estimado confiable del desarrollo de los reclamos.

La naturaleza del negocio hace muy difícil predecir con certeza el resultado probable de cualquier posible reclamo y en particular, del costo final de los reclamos reportados. Cada reclamo reportado es evaluado separadamente, caso por caso, con atención a las circunstancias del reclamo, información disponible de los ajustadores y la evidencia histórica de la magnitud de reclamos similares.

Los estimados por caso son revisados regularmente. Las provisiones están basadas en información disponible corrientemente. Sin embargo, el pasivo final podría variar como resultado de desarrollos subsecuentes o si ocurren eventos catastróficos. Las dificultades en la estimación de la provisión también difiere por clase de negocio debido a las diferencias en los contratos de seguro subyacentes, la complejidad del reclamo, el volumen de los reclamos y la severidad individual del reclamo, la determinación de la fecha de ocurrencia del reclamo, y los períodos de tardanza de su reporte.

Chubb Seguros Panama S.A.**Notas a los Estados Financieros**
31 de diciembre de 2015
*(Cifras en balboas)***10. Provisiones sobre Contratos de Seguros (Continuación)****Proceso Utilizado para Determinar las Presunciones - Ramos Generales (continuación)**

El método actual o mezcla de métodos utilizados varía por año de reclamo o siniestro, la clase de negocio y el desarrollo de reclamos históricos observables.

Proceso Utilizado para Determinar las Presunciones - Ramos de Personas

El proceso utilizado para determinar las presunciones tiene la intención de obtener estimados neutrales del resultado más probable o esperado. Las presunciones son verificadas para asegurarse que son consistentes con la información publicada en el mercado.

La naturaleza del negocio hace muy difícil predecir con certeza el resultado probable de cualquier posible reclamo y en particular, del costo final de los reclamos reportados. Cada reclamo reportado es evaluado separadamente, caso por caso, con atención a las circunstancias del reclamo, información disponible de los ajustadores y la evidencia histórica de la magnitud de reclamos similares.

11. Gastos Acumulados por Pagar y Otros Pasivos

Los gastos acumulados y otros pasivos se detallan a continuación:

	2015	2014
Prestaciones laborales y otras deducciones por pagar	187,361	135,728
Impuestos por pagar	167,501	129,812
Coaseguros por pagar	22,985	22,482
Otras	<u>147,929</u>	<u>146,117</u>
	<u>525,776</u>	<u>434,139</u>

12. Acciones Comunes

El capital social autorizado de la Compañía es de B/.8,300,000 (2014: B/.8,300,000), al 31 de diciembre de 2015 se encontraban emitidas y en circulación 830,000 (2014: 830,000) acciones comunes con valor nominal de B/.10 cada acción. El tenedor de las acciones comunes es ACE INA International Holdings, Ltd. (el “Accionista”).

Chubb Seguros Panama S.A.

Informe y Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

Chubb Seguros Panama S.A.

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2015 (Cifras en balboas)

13. Reservas de Capital

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

Descripción	Reserva de Previsión para Desviaciones Estadísticas (Ley 12 de 3 de abril de 2012)	Riesgos Catastróficos y/o de Contingencias (Ley 12 de 3 de abril de 2012)	Reserva Legal de Seguros y Reaseguros	Total
Al 31 de diciembre de 2013	43,148	43,148	209,122	295,418
Aumento	33,675	33,675	64,914	132,264
Al 31 de diciembre de 2014	76,823	76,823	274,036	427,682
Aumento	31,196	31,196	750,676	813,068
Al 31 de diciembre de 2015	108,019	108,019	1,024,712	1,240,750

Reserva Legal

Seguros

De acuerdo al Artículo 213 de la Ley No.12 de 2012, la Compañía está obligada a constituir un fondo de reserva equivalente a un 20% de sus utilidades netas antes del impuesto sobre la renta hasta la suma de dos millones de balboas (B/2,000,000) y de ahí en adelante incrementarlo con 10% de las utilidades netas antes de impuestos hasta alcanzar el 50% del capital pagado.

La Ley impide a la Compañía declarar ni distribuir dividendos, ni enajenar de otra manera parte de sus utilidades hasta constituida la totalidad de la reserva.

Reaseguros

La reserva legal de reaseguro asumido es constituida con base a un cuarto del uno por ciento del incremento de las primas suscritas cada año, en relación con el año anterior.

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

De conformidad con la Ley No.12 de 2012, las compañías de seguros debían de establecer una reserva de previsión para desviaciones estadísticas y además una reserva para riesgos catastróficos y/o de contingencia, calculada en base a un importe no menor del 1% y no mayor del 2 1/2%, para todos los ramos, calculado sobre la base de las primas netas retenidas correspondientes cada una. La Compañía utiliza el 1% para constituir sus reservas. La Ley establece que estas reservas se constituyen como reservas patrimoniales y su uso y restitución serán reglamentados por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros, entre otros casos, cuando la siniestralidad presente resultados adversos.

Chubb Seguros Panama S.A.

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2015 (Cifras en balboas)

14. Primas de Seguros

El desglose del ingreso de primas de seguros se presenta a continuación:

	2015	2014
Prima suscrita sobre contratos de seguros - ramos generales y fianza	6,618,678	5,812,993
Prima suscrita sobre ramos personas	1,064,523	537,978
Prima suscrita sobre contratos de reaseguro asumido	12,781,496	7,276,662
Cambio en la reserva de riesgo en curso	(5,059,310)	(1,355,606)
Primas devengadas sobre contratos de seguros	15,405,387	12,272,027
Prima cedida a reaseguradores sobre contratos de seguros ramos generales y fianza	(3,781,727)	(2,642,445)
Prima cedida a reaseguradores sobre ramos personas	(781,904)	(341,050)
Retrocesiones	(5,635,567)	(2,594,735)
Cambio en la reserva de riesgo en curso	3,089,014	(1,622,405)
Prima neta cedida a reaseguradores	(7,110,184)	(7,200,635)
Primas netas ganadas	8,295,203	5,071,392

15. Comisiones Ganadas

Las comisiones ganadas se detallan a continuación:

	Año terminado el 31 de diciembre de 2015		
	Ramos de Personas	Ramos Generales y Fianzas	Total
Comisión ganada en:			
Reaseguro cedidos	462,356	552,479	1,014,835
Retrocesiones	-	2,605,617	2,605,617
	462,356	3,158,096	3,620,452

Chubb Seguros Panama S.A.

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2015 (Cifras en balboas)

15. Comisiones Ganadas (Continuación)

	Año terminado el 31 de diciembre de 2014		
	Ramos de Personas	Ramos Generales y Fianzas	Total
Comisión ganada en:			
Reaseguro cedidos	204,729	562,732	767,461
Retrocesiones	-	1,040,184	1,040,184
	204,729	1,602,916	1,807,645

16. Ingresos Financieros

Los ingresos financieros se detallan a continuación:

	2015	2014
Por inversiones	200,231	106,802
Por depósitos y colocaciones en bancos	21,725	65,705
Amortización de prima en inversiones	(19,358)	(14,537)
	202,598	157,970

17. Reclamos y Beneficios Incurridos

Los reclamos y beneficios incurridos se detallan a continuación:

	Riesgo de de Ramos Generales y Fianzas	Riesgo de Ramos de Personas	Total
Al 31 de diciembre de 2015			
Siniestros incurridos:			
Seguro directo	1,060,626	105,582	1,166,208
Reaseguro asumido	153,484	-	153,484
	1,214,110	105,582	1,319,692
Participación de Reaseguradores:			
Seguro directo	564,034	20,120	584,154
Reaseguro asumido	67,809	-	67,809
	631,843	20,120	651,963
Reclamos y beneficios netos incurridos	582,267	85,462	667,729

Chubb Seguros Panama S.A.

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2015 (Cifras en balboas)

17. Reclamos y Beneficios Incurridos (Continuación)

	Riesgo de de Ramos Generales y Fianzas	Riesgo de Ramos de Personas	Total
Al 31 de diciembre de 2014			
Siniestros incurridos:			
Seguro directo	859,299	34,934	894,233
Reaseguro asumido	9,842	-	9,842
	869,141	34,934	904,075
Participación de Reaseguradores:			
Seguro directo	612,313	11,274	623,587
Reaseguro asumido	5,815	-	5,815
	618,128	11,274	629,402
Reclamos y beneficios netos incurridos	251,013	23,660	274,673

18. Costos de Adquisición

Los costos de adquisición se detallan a continuación:

	2015	2014
Comisiones pagadas:		
Seguro directo	850,411	564,724
Reaseguros asumidos	2,140,041	912,145
	2,990,452	1,476,869
Impuestos	158,063	102,188
	3,148,515	1,579,057

Chubb Seguros Panama S.A.
Informe y Estados Financieros
31 de diciembre de 2015

Chubb Seguros Panama S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015
(Cifras en balboas)

19. Gastos Generales y Administrativos

Los gastos generales y administrativos se detallan a continuación:

	2015	2014
Salarios y otros beneficios	881,831	617,189
Costos de seguridad social	114,280	85,167
Otros beneficios a empleados	98,853	101,851
Depreciación y amortización	35,725	31,989
Honorarios	295,215	185,542
Publicidad	677,208	771,736
Impuestos varios	88,471	77,578
Alquileres	197,862	105,641
Seguros	11,030	4,720
Útiles y papelería	16,173	24,912
Otros	479,759	343,602
	<u>2,896,407</u>	<u>2,349,927</u>

20. Impuesto sobre la Renta

Al 31 de diciembre el impuesto sobre la renta se detalla a continuación:

	2015	2014
Impuesto sobre la renta corriente	(102,226)	-
Impuesto sobre la renta diferido	<u>2,417</u>	<u>(60,066)</u>
Impuesto sobre la renta	<u>(99,809)</u>	<u>(60,066)</u>

Chubb Seguros Panama S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015
(Cifras en balboas)

20. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

Impuesto sobre la Renta Corriente

Según regulaciones fiscales vigentes, las declaraciones del impuesto sobre la renta de la Compañía están sujetas a revisión por las autoridades fiscales por los últimos tres años, incluyendo el año terminado el 31 de diciembre de 2014.

Mediante la Ley No.8 del 15 de marzo de 2010, el Gobierno Nacional aprobó reformas fiscales que incluyen, entre otros, la modificación al artículo No.699 del Código Fiscal el cual reduce la tasa del impuesto sobre la renta aplicable a las personas jurídicas.

En el caso de la Compañía, por la naturaleza de sus actividades, a partir del año 2012 tributa a la tasa de impuesto sobre la renta del veintisiete punto cinco por ciento (27.5%), y a partir del 2014 tendrá una reducción en la tasa del impuesto sobre la renta al veinticinco por ciento (25%).

Cálculo Alternativo del Impuesto sobre la Renta - CAIR

Las personas jurídicas cuyos ingresos gravables superen un millón quinientos mil balboas (B/.1,500,000) anuales, pagarán el impuesto sobre la renta a la tarifa que corresponda según lo que se indica en el párrafo anterior, sobre el cálculo que resulte mayor entre:

- 1) La renta neta gravable calculada por el método tradicional establecido (tasa de impuesto sobre la renta vigente a la fecha del cálculo), o
- 2) La renta neta gravable que resulte de aplicar al total de ingresos gravables el cuatro punto sesenta y siete por ciento (4.67%) (CAIR).

La Dirección General de Ingresos (DGI) tendrá un plazo máximo de seis (6) meses, contados a partir de la fecha en que vence el plazo para presentar la declaración jurada de rentas, para pronunciarse sobre la solicitud de no aplicación del CAIR. Vencido este plazo sin que se haya expedido un acto administrativo relacionado con la solicitud del contribuyente, se entenderá que se ha admitido dicha solicitud, y por lo tanto, el impuesto sobre la renta a pagar al Tesoro Nacional será en definitiva, aquél determinado según el método tradicional. En caso que la DGI no acepte la solicitud, la Compañía podrá acogerse al procedimiento administrativo en materia fiscal e interponer recursos legales y no será hasta agotar éstos que la Compañía tendría que pagar el impuesto sobre la renta según el método del CAIR.

Bajo la Resolución No.201-16496 de 23 de septiembre de 2015, la DGI aceptó la solicitud de la Compañía de no aplicación del CAIR y concedió la autorización a la Compañía para que determine su impuesto sobre la renta utilizando el método tradicional para los períodos fiscales 2014 y 2015.

Para el año terminado el 31 de diciembre de 2015, la Compañía presentó una utilidad fiscal, que generó un impuesto sobre la renta de B/.102,226.

Chubb Seguros Panama S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015
(Cifras en balboas)

20. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

Impuesto sobre la Renta Corriente (continuación)

El impuesto sobre la renta resultante al aplicarse las tasas vigentes a la utilidad según libros puede ser conciliado con la provisión para el impuesto sobre la renta que muestran los estados financieros, como se presenta a continuación:

	2015	2014
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	<u>3,652,685</u>	<u>324,569</u>
Impuesto sobre la renta correspondiente a la utilidad del año sobre la tasa de 25%	913,171	81,142
Menos: Efecto fiscal de ingresos, costos y gastos exentos, no deducibles y de fuente extranjera	<u>(810,945)</u>	<u>(81,142)</u>
Impuesto sobre la renta corriente	<u>102,226</u>	<u>-</u>

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 de impuesto sobre la renta.

Impuesto sobre la Renta Diferido

El activo por impuesto sobre la renta diferido fue calculado utilizando la tasa de impuesto sobre la renta vigente aplicada a las diferencias temporales relacionadas principalmente con la reserva para primas no devengadas.

El movimiento de la cuenta de activo por impuesto diferido es el siguiente:

	2015	2014
Saldo al inicio del año	17,557	77,623
Cargos en el estado de resultados	<u>2,417</u>	<u>(60,066)</u>
Saldo al final del año	<u>19,974</u>	<u>17,557</u>

Impuesto sobre la renta diferido activo se genera de las siguientes partidas:

	2015	2014
Impuesto sobre la renta diferido activo:		
Provisión para riesgo en curso	-	-
Beneficio de arrastre de pérdidas	<u>19,974</u>	<u>17,557</u>
	<u>19,974</u>	<u>17,557</u>

Chubb Seguros Panama S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015
(Cifras en balboas)

20. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

Estudio de Precio de Transferencia

La Ley No.52 del 28 de agosto de 2012, estableció el régimen de precios de transferencias orientado a regular con fines tributarios las transacciones que se realizan entre partes relacionadas, y aplicables a operaciones que el contribuyente realice con partes relacionadas que sean residentes fiscales de otras jurisdicciones. Los aspectos más relevantes de esta regulación incluyen:

- Los contribuyentes deberán presentar, anualmente, una declaración informativa de las operaciones relacionadas con partes relacionadas, dentro de los seis (6) meses siguientes del cierre del período fiscal correspondiente. Esta obligación es exigible para transacciones realizadas a partir del período fiscal 2012.
- La falta de presentación del informe anterior será sancionada con multa equivalente al 1% del monto total de las operaciones con partes relacionadas.
- Las personas obligadas a presentar el informe a que se refiere el punto anterior, deberán mantener un estudio de precios de transferencia, el cual deberá contener la información y el análisis que permita valorar y documentar sus operaciones con partes relacionadas, de acuerdo con las disposiciones establecidas en la Ley. El contribuyente solo deberá presentar este estudio a requerimiento de la DGI dentro del plazo de 45 días posteriores a su solicitud.

La Compañía evalúa la metodología de precio de transferencia y los criterios de los comparables. Esta metodología puede estar sujeta a la revisión posterior de las autoridades fiscales quienes podrían tener distintas interpretaciones. Estas interpretaciones que podrían diferir, pudiesen tener un impacto en los montos reportados de impuesto sobre la renta. Sin embargo, la Administración de la Compañía es de la opinión que las operaciones con partes relacionadas han cumplido con los criterios de evaluación relacionados a los lineamientos de precios de transferencia, y consecuentemente, no existen contingencias para el año terminado el 31 de diciembre de 2015.

21. Compromisos y Contingencias

Compromisos

Los principales compromisos de la Compañía son los siguientes:

Arrendamientos Operativos

En el curso normal del negocio, la Compañía mantiene contrato de arrendamientos operativo con expiración en el año 2019. Los pagos mínimos futuros derivados de este contrato se detallan a continuación:

No mayor a un año	192,154
Después de un año, hasta 5 años	<u>558,213</u>
	<u>750,367</u>

Chubb Seguros Panama S.A.
Informe y Estados Financieros
31 de diciembre de 2015

Chubb Seguros Panama S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015
(Cifras en balboas)

21. Compromisos y Contingencias (Continuación)

Contingencias

En el curso normal del negocio, la Compañía es parte actora de diversos reclamos y acciones legales. En la opinión de la Administración de la Compañía y de sus asesores legales, la disposición final de estos asuntos no tendrá un efecto adverso importante en la situación financiera, resultados de operaciones y solvencia de la Compañía.

22. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

Los saldos y los importes de las transacciones más significativas realizadas con partes relacionadas se detallan a continuación:

	2015	2014
En el Balance General		
Reaseguros por cobrar	<u>207,666</u>	<u>327,617</u>
Reaseguros por pagar	<u>155,199</u>	<u>12,474</u>
En el Estado de Resultados		
Primas cedidas en reaseguro	<u>4,477,813</u>	<u>3,286,041</u>
Retrocesiones	<u>5,533,943</u>	<u>2,345,559</u>
Comisiones ganadas	<u>3,620,045</u>	<u>1,667,618</u>
Reaseguro por exceso de pérdida	<u>2,044,917</u>	<u>2,458,036</u>
Siniestros recuperados	<u>4,006,235</u>	<u>4,406,855</u>
Honorarios pagados	<u>71,606</u>	<u>57,751</u>

Adicionalmente, la Compañía recibe servicios de otras compañías relacionadas sin cargos. Estos servicios están asociados con el soporte contable, tesorería y análisis de reclamos.

Ejecutivos Claves

Las compensaciones a ejecutivos claves de la Compañía fueron por B/.473,438 (2014: B/.469,132).

Para los años 2015 y 2014, la Compañía no reportó saldos ni transacciones con el accionista ni con directores.