

Informe de Actualización Anual Al 31 de Diciembre de 2013

Razón Social del Emisor

:

Istmo Cía. de Reaseguros, Inc.

Valores que ha registrado

:

Acciones Comunes

Número de Teléfono

306-2200

Número de Fax

306-2270

Dirección del Emisor

Costa del Este, Avenida Paseo

del Mar, Calle Vista del Pacífico, P.H. 51

Página Web

:

:

www.istmore.com

Electrónico del Emisor

:

ricardo.batista@istmore.com

P/12-3

Anayansy Esther Diaz C.P.A. Código 6588



I) Información de la Compañía

Historia y Desarrollo A)

- 1. Razón Social y Nombre Comercial: Istmo Compañía de Reaseguros, Inc.
- 2. Jurisdicción de Constitución: Panamá
- 3. Datos de Constitución: Istmo Compañía de Reaseguros Inc. (antes QBE del Istmo Compañía de Reaseguros, Inc.) en adelante denominada Istmo Re., es una sociedad anónima establecida bajo las leyes de la República de Panamá, constituida mediante Escritura Pública Nº 8.839 del 17 de Julio de 1979, la cual fue debidamente registrada ante el Registro Público el 30 de Agosto de 1979 en la ficha 0429629, Rollo 2525, Imagen 0030. Istmo Re. está debidamente autorizada por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de La República de Panamá para ejercer el negocio de reaseguros en y desde la República de Panamá, por medio de la Licencia General de Reaseguros Nº 8-4633 expedida bajo la Resolución Nº 32 del 14 de Diciembre de 1979. Istmo Re. a su vez es propietaria de las siguientes subsidiarias:
- Istmo México Compañía de Reaseguros S.A de C.V en México (antes QBE del Istmo México Compañía de Reaseguros, S.A. de C.V.): constituida bajos las leyes de la Republica de Mexico el 19 de Mayo de 1997. Su principal negocio es el de reaseguros en la Republica de Mexico. Es poseída en un 95%
- Istmo Corredores de Reaseguros SAC en Perú (antes QBE Rio Perú Corredores y Asesores de Reaseguros, S.A.): constituida el 2 de Noviembre de 1998 bajo las leyes de la República del Perú. Su principal negocio es el de corretaje de reaseguros para Istmo RE. y se encarga de los países de Ecuador, Perú, Chile, Paraguay y Uruguay. Es poseída en un 85%.
- Istmo Compañía de Reaseguros Inc. en Colombia (antes QBE Del Istmo Compañía de Reaseguros Inc. en Colombia: constituida bajo las leyes de la Republica de Colombia el 22 de Mayo del 2003, como una compañía de representación de Istmo Compañía de reaseguros Inc. (Panamá). Se dedica al negocio de reaseguros en el territorio Colombiano. Esta compañía no consolida como subsidiaria del grupo al ser una oficina de representación de Istmo Compañía de Reaseguros Inc.
- Liffey Reinsurance Co. LTD. (Liffey Re): constituida el 4 de Marzo del 2005 en Dublín, Irlanda. Su principal actividad es el negocio de reaseguros para empresas propietarias de Istmo RE. Es poseída en un 100%
- Del Istmo Assurance Corp. (Panamá) (Antes American Assurance) se constituyó el 27 de mayo de 1994 bajo las leyes de la República de Panamá y su principal actividad es el negocio de seguros en el país de origen. Es Poseída al 100%.
- Aseguradora del Istmo S.A. (ADISA) (Costa Rica): constituida el 20 de Septiembre bajo las leyes de la República de Costa Rica. Inicio operaciones el 17 de Diciembre del 2010. Su actividad es el negocio de seguros y es poseída en un 76%.

Inayansy Esther Diaz



4. Eventos Importantes en el Desarrollo del Negocio.

Istmo Compañía de Reaseguros Inc. (Nombre el cual cambia en el 2001 de Reaseguradora del Istmo, y luego cambia nuevamente en el 2014 de QBE del Istmo Compañía de Reaseguro, Inc.) se debe a su accionista fundadores de la compañía fue "La Unión y El Fénix Español" (LUFE), y su propósito fue el de servir a empresas españolas en América Latina y manejar negocio propio ya fuera cautivo o referido. La Compañía inicia actividades con un Capital Pagado de U.S. \$ 250,000, reteniendo todas sus utilidades hasta 1990. La Asamblea General de Accionistas reunida el 26 de Junio de 1990 ordena que R.I.O. se desarrolle plenamente como un reasegurador profesional sirviendo los mercados de América Latina. En consecuencia, se incrementa el capital autorizado de la empresa de U.S. \$ 250,000 a U.S.\$ 10,000,000 y se reinvierten en la empresa U.S. \$ 1,750,000 pagados en dividendos para elevar el capital pagado a U.S.\$ 2,000,000 el 27 de Diciembre de 1990.

En 1991, LUFE es adquirido por Assurance General Française (AGF). En 1992 AGF redefine las actividades de LUFE, focalizando las mismas únicamente en el mercado español, decidiendo por tanto, absorber, cerrar o vender todas las oficinas extranjeras de LUFE, incluida R.I.O. En Febrero de 1993, el equipo gerencial de la empresa adquiere el 100% de las acciones de la compañía. En 1997 se aprueba por Asamblea de Accionista la entrada de nuevos accionistas a la empresa.

El 24 de Abril de 1999, en Asamblea de Accionistas de R.I.O. se aprobó la Reforma Integra del Pacto Social de la empresa para adecuarlo a las intenciones de incremento de capital y listar la empresa en la Bolsa de Valores de Panamá.

En el 1999, QBE Insurance Group adquiere el 10% de las acciones de Reaseguradora del Istmo y en el 2001 adquiere el 30% de las acciones de antiguos accionistas. Para este entonces se incorporan 2 nuevos directores de parte de QBE a la junta directiva de QBE Del Istmo, ahora Istmo Re. En el 2001 cambia el nombre de Reaseguradora Del Istmo y subsidiarias a QBE Del Istmo, ahora Istmo Re.

En el 2005 QBE Del Istmo, ahora Istmo Re., se traslada a su nueva sede en Costa del Este con el fin de constituir la casa Matriz del Grupo y albergar el crecimiento que ha venido teniendo la compañía.

El 31 de enero de 2007 Standard & Poor's asigna la calificación de grado de inversión, "BBB". En esa misma fecha, se incrementa la calificación regional para la oficina Mexicana a mxAA. Al mismo tiempo Duff & Phelps eleva la calificación de QBE Del Istmo, ahora Istmo Re. de AA- pa a AA pa.

En el año 2009 se suscribe el acuerdo con la CII, cuyo objeto es su participación en QBE Del Istmo, ahora Istmo Re., vía las acciones preferentes. En el año 2010 se firma un acuerdo similar con el IFC, cuyo objeto es la participación en QBE Del Istmo, ahora Istmo Re., vía las acciones, tanto comunes, como preferentes, con un resultado de alrededor de US\$ 23.78 mm de incremento de capital.

A diciembre del 2010 recibimos autorización de la Superintendencia de Seguros de Costa Rica para operar como una aseguradora en el ramo de Personas. Aseguradora del Istmo (ADISA)

Anayansy Esther Diaz C.P.A. Código 6588 3

Marie 3



Costa Rica es una alianza entre QBE del Istmo, ahora Istmo Re., y COOPENAE (Cooperativa Nacional de Educadores).

Desde 2010 se está trabajando con el IFC en la implementación de políticas de Gobierno Corporativo para QBE del Istmo, ahora Istmo Re., y todas sus oficinas. Al mismo tiempo, se implementaron diferentes comités a nivel del Directorio Comité de Administración de Riesgos y Auditoría, mientras a que a nivel Gerencial se implementaron: el Comité Ejecutivo (Incluye el Comité de Inversiones) y el Comité de Siniestros. También en el 2010 descontinuamos la suscripción del negocio Venezolano al entrar en vigor nuevas disposiciones que colocan a Panamá en la lista negra de Venezuela.

En el año 2012 AM BEST otorgó a Liffey Re, QBE Del Istmo, ahora Istmo Re., y Del Istmo Assurance calificación de A- (Excellent). Al contar con una calificación adicional se nos abren las oportunidades para ingresar a otros mercados y solidificar la estabilidad de la compañía en los años venideros.

En este mismo año se fundó Istmo Affinity, la cual tiene como propósito desarrollar el negocio de Affinity en la región. Esta compañía está compuesta por su Director General, Carlos Quiñones, quien estuvo al mando por más de 15 años de AON Affinity Colombia, desarrollando el negocio de Affinity en la región.

En octubre 2012 Standard and Poor's mejora la calificación de QBE del Istmo compañía de reaseguro, ahora Istmo Re., y subsidiarias a BBB. Este mismo mes, Fitch Ratings Colombia mantiene la calificación en AA (Col). Es importante mencionar que en marzo 2013, AM BEST, dictamina que mantiene la calificación de A- (Excellent) para Liffey Re, QBE Del Istmo, ahora Istmo Re., y Del Istmo Assurance.

Mediante escritura pública no.22440 fechada el 17 de diciembre de 2013, se protocolizó el Acta de asamblea extraordinaria de accionistas fechada el 18 de noviembre de 2013, en el cual se cambia la razón social de QBE del istmo Compañía de Reaseguros Inc. (en español), QBE del Istmo Reinsurance Company Inc. (en inglés) por Istmo compañía de reaseguros, INC. (En español), Istmo Reinsurance Company Inc. (en inglés). De igual forma se cambia el nombre de las subsidiarias del grupo así:

- Istmo México Compañía de Reaseguros S.A de C.V en México (antes QBE del Istmo México Compañía de Reaseguros, S.A. de C.V.).
- Istmo Corredores de Reaseguros SAC en Perú (antes QBE Rio Perú Corredores y Asesores de Reaseguros, S.A.).
- Istmo Compañía de Reaseguros Inc. en Colombia (antes QBE Del Istmo Compañía de Reaseguros Inc. en Colombia).

Esta transacción permite la implementación de una nueva estrategia de desarrollo de negocio, manteniendo un enfoque corporativo firme en suscripción disciplinada, gestión de riesgos y construcción de relaciones con los clientes a largo plazo. Como parte de su plan estratégico de desarrollo, la Compañía continuará con el desarrollo de sus negocios de seguros en América Latina, al mismo tiempo que ampliará su presencia de reaseguros en la región.

Latina, al mismo tien

Anayansy Esther Diaz C.P.A. Código 6588



Gobierno Corporativo

En México, por disposiciones vigentes de la entidad reguladora, la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas (CNSF), se tienen implementados procesos de Gobierno Corporativo; mencionando entre los más importante: la existencia de un Contralor Normativo, el establecimiento de los Comités de Inversiones, de Administración Integral de Riesgos y de Reaseguro.

En Panamá, desde 2010 iniciamos la incorporación de mejores prácticas, en una primera fase, con el levantamiento de un diagnóstico por parte del IFC respecto al cumplimiento de normas de Gobierno Corporativo, el cual arrojó una serie de recomendaciones que ya están siendo implementadas, entre ellas: el fortalecimiento de las estructuras organizacionales y nuevas contrataciones de personal altamente calificado, desarrollo del área de auditoría interna y la segregación de funciones, el establecimiento y funcionamiento de los comités que reportan a la Junta Directiva, como lo son: Comité Ejecutivo, que integra el de Inversiones y el de Administración Integral de Riegos & Auditoria, por un lado y, por el otro, el Comité de Siniestros que reporta a la Administración. De igual manera se ha iniciado con la estructuración del área de Recursos Humanos. En una segunda fase, la Compañía ha dado inicio a la implementación del Programa de Mejora de Gobierno Corporativo preparado por el IFC. La Compañía ha asumido el compromiso de esta implementación como un objetivo estratégico, que se deberá cubrir en su totalidad, en forma paulatina y progresiva en un término no mayor de 5 años.

B. Pacto Social y Estatutos

Istmo Compañía de Reaseguros, Inc., es una sociedad dedicada principalmente a reasegurar todo tipo de riesgos en cualquier parte del mundo, y su pacto social no contiene disposiciones más exigentes que las requeridas por ley para su debida administración y organización.

La Junta Directiva de la Sociedad estará constituida por seis personas, a menos que, los tenedores de una mayoría de las Acciones Comunes emitidas y en circulación (votando por separado como una sola clase) consientan en otra cosa. No se estipula un número de acciones para ser director o dignatario.

Se restringe el traspaso de Valores de la Sociedad a menos que,

- a) En el caso de inversionistas se los traspasen a los socios, miembros o accionistas de la misma o cualquier otra entidad que sea propiedad sustancial o controlada por los socios, miembros o accionistas de la misma;
- b) A cualquier cesionario permitido.

La Asamblea de Accionistas es el órgano máximo de toma de decisiones de la sociedad y se celebrará una reunión ordinaria todos los años en fecha y lugar que determine la Junta Directiva, salvo que la Junta Directiva disponga otra cosa. Las reuniones extraordinarias serán convocadas por la Junta Directiva, el Presidente de la Sociedad o cuando así lo soliciten por escrito uno o más accionistas que

Anayansy Esther Diaz C.P.A. Código 6588



representen por lo menos el diez (10%) de las acciones emitidas y en circulación, cada vez que alguno de éstos lo consideren conveniente.

C. Descripción del Negocio:

La Compañía ha logrado mantener la cantidad de relaciones comerciales de manera importante, sin tener que depender de una minoría de sus clientes. Esto obedece a la viabilidad de trabajar con las empresas de capital extranjero radicadas en nuestros mercados. De igual manera en el sector de nichos específicos logramos el reconocimiento de la ICMIF, que es el corredor de Reaseguros de los sectores

Cooperativistas y mutualistas. Esto nos permitió de una manera importante agilizar nuestra penetración a las cedentes del sector las cuales son pequeñas pero presentan coyunturas particulares para participar en productos masivos de bajo riesgo individual y alta rentabilidad técnica en volumen.

Por otra parte se han incrementando las relaciones comerciales con Corredores de Reaseguro internacional. Esto ha favorecido el nivel de esfuerzo que había que realizar para atraer los negocios a la Empresa.

La principal fuente de ingresos de la empresa es el Primaje Suscrito distribuido en Negocio Contractual 33% y Negocio Facultativo 67%.

La otra fuente de ingresos con que cuenta la empresa es el rendimiento sobre las inversiones y los intereses recibidos sobre los depósitos de reservas en poder de la cedente.

Es la Ley Nº 63 del 19 de septiembre de 1996, la cual regula las operaciones de reaseguros y las de las empresas dedicadas a esta actividad, en Panamá. La Compañía no está sujeta a regulaciones públicas importantes sobre sus operaciones y además de sus tributos normales, sólo cumple con el pago anual del impuesto de licencia comercial hasta B/.40,000.00, con base a su patrimonio.

Durante el año en revisión, no habido cambios de políticas en cuanto al tipo de negocio que buscamos o a los criterios técnicos de suscripción utilizados para la aceptación de negocios.

Es importante resaltar que la compañía, aunque mantiene participación conservadora en la cartera de negocios de los distintos mercados, trabaja en un promedio con el 42.0% de todas las compañías del mercado regional en donde Istmo Re. asume negocios. Cabe mencionar que en los países como Colombia, Nicaragua, Guatemala, Honduras, Ecuador, Istmo Re. trabaja con el 77.0% de las compañías del mercado en promedio.

Es importante también mencionar que desde el año 2011, la cartera de clientes del Perú y Venezuela ha venido disminuyendo debido a cambios de estrategia y salida del mercado.

De igual manera, nuestra efectividad en la creación de nichos específicos y maximización de sinergias en los grupos económicos nos ha llevado a incrementar nuestra cartera de negocios tradicionales,

nayansy Esther Diaz

Marine 3



enfatizando nuestro interés en los negocios libres de exposición catastrófica y en la dispersión geográfica.

La exposición a catástrofes de la Compañía se ha convertido en un negocio más, sin capacidad de mermar la habilidad de la compañía de seguir generando utilidades a pesar de la exposición a catástrofes. Cabe mencionar que nuestra política de suscripción nos hace muy vigilantes de conocer nuestros cúmulos de terremoto, los cuales se mantienen férreamente controlados y nivelados.

Tanto la penetración como el cubrimiento de mercado siguen creciendo de manera permanente, obteniendo cada día más acceso a negocios por parte de cedentes y corredores de reaseguro.

Istmo Re - INSI	JRANCE C	OMPANY F	PENETRATIO	N		
	20	013	20	2012		
Country	Total Market	QBE Del Istmo Clients	Total Market	QBE Del Istmo Clients		
Belice	8	2	8	2		
CHILE	22	4	27	5		
Colombia	35	24	35	16		
Costa Rica	11	2	11	2		
Ecuador	42	35	42	27		
El Salvador	20	2	20	6		
Guatemala	28	27	28	17		
Honduras	12	9	12	7		
Mexico	69	26	69	22		
Nicaragua	5	3	5	3		
Panama	32	13	32	11		
Peru	14	2	14	2		
Paraguay	39	14	39	11		
Puerto Rico	56	2	56	1		
Republica Dominicana	41	6	41	9		
Surinam	5	1	5	1		
Venezuela	45	6	45	8		
Total	484	180	507	158		

Evolución del Patrimono y Margen de Solvencia

(Cifras en miles de dólares)

Contract Con	e de doid	1007						
Inversión	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Primas Netas Devengadas	59,245	68,425	91,696	106,731	109,450	106,762	100,382	125,740
Patrimonio Neto Tangible	38,555	48,514	72,442	80,378		1		152,791
Margen de Solvencia	1.54 a 1	1.41 a 1	1.27 a 1	1.33 a 1	0.93 a 1	0.83 a 1	0.69 a 1	0.80 a 1

Anayansy Esther Diaz C.P.A. Código 6588



D) Estructura Organizativa

Istmo Compañía de Reaseguros, Inc., es una Compañía Matriz. Sus subsidiarias son, Istmo México Compañía de Reaseguros, S.A. de C.V., ubicada en México, D.F.; Istmo Corredores de Reaseguros, SAC, en Perú; Liffey Reinsurance Co., en Dublín, Irlanda: Del Istmo Assurance Corp., en Panamá; Aseguradora del Istmo (ADISA) Costa Rica.

E) Propiedad, Plantas y Equipo

La Compañía refleja en su Balance General Consolidado al 31 de diciembre de 2013 US\$. 29, 114,881 en valor neto de propiedades y US\$. 1, 177,061 en valor neto de mobiliario y equipo, para un total de US\$. 30, 291,942, representando el 7.55% del total de los activos. Las propiedades se encuentran ubicadas en: Costa del Este No.H-51 y H-52 Panamá, Panamá, Avenida Alborada #124 Piso 6to., Colonia Pedregal, México D.F., Pico Verapaz #473 Piso 6to., Jardines en la Montaña, México D.F. y Carrera 7 No.76-35 Oficinas 405 Bogotá, Colombia.

F) Investigación y Desarrollo, Patentes, Licencias

No aplica

G) Información sobre Tendencias

Análisis del Mercado

El Banco Mundial en su último informe sobre perspectivas económicas mundiales asegura que la desaceleración del comercio mundial, las condiciones financieras más difíciles y los mercados de productos básicos menos favorables en 2013, han dejado a muchos países de América Latina y el Caribe luchando con un crecimiento relativamente débil. A pesar de ello, el organismo estima que el Producto Interior Bruto (PIB) de la región tendrá un "sostenido fortalecimiento" en los próximos ejercicios.

El Banco Mundial estima en dicho informe que América Latina crecerá el 2,9% en 2014 y el 3,1% en 2015, mientras que se acelerará al 3,7% en 2016. El organismo destaca que la demanda interna se ha moderado notoriamente en Brasil, aunque la actividad está comenzando a recuperarse en México y las exportaciones se están recuperando en América Central, en parte gracias a la ampliación del Canal de Panamá.

Many S

Amuyansy Esther Diaz C.P.A. Código 6588



Latinoamericano

Mexico

Se estima un mejor ambiente económico en 2014, se reflejará en una favorable tendencia de crecimiento en primas; aunque esto estará mitigado por la presencia de reclamos y por los costos adicionales que resulten de la nueva Ley de Seguros y Reforma Fiscal, actualmente en discusión. Dichos costos podrán reflejarse en 2015, dependiendo del resultado final de los estudios cuantitativos.

El sector asegurador alcanzó un crecimiento real en primas de 8.8% al cierre de septiembre de 2013, respecto a igual fecha de 2012. Este crecimiento resultó beneficiado por la renovación multianual de la póliza de Petróleos Mexicanos (Pemex) en junio de 2013. Sin embargo, el crecimiento al descontar este efecto fue de 6% a septiembre de 2013. Se estima que el crecimiento en primas será de 10% al cierre de 2013 y de 13% en 2014, lo que refleja el sólido momento de la demanda de seguros como resultado de la esperada recuperación económica en 2014, y las buenas perspectivas en productos de bancaseguros.

El índice combinado del sector (excluyendo ajustes por constitución de reservas catastróficas) permaneció en un nivel históricamente bajo (99% vs. 103% entre 2012-2009); los costos de suscripción y de reclamos se situaron en 30% y 69% de las primas devengadas, respectivamente. El sector se benefició de la ausencia de grandes catástrofes y del incremento en precios en algunas líneas de daños. Se estima que el índice combinado será de 98% al cierre de 2013, pero podrá registrar algún deterioro en 2014. Esto debido a costos adicionales de la nueva regulación y a un ambiente catastrófico menos benigno.

Chile

La perspectiva para el sector asegurador chileno es estable, indicando la alta probabilidad de reafirmar los ratings asignados en el mercado chileno de seguros durante las revisiones de 2014, a menos que ocurran eventos imprevistos. Se estima que la industria chilena de seguros refleja niveles de madurez en el contexto regional, sin embargo, valora la habilidad del mercado para navegar en un ambiente más comprimido, considerando las proyecciones de dinamismo limitado de la economía chilena durante el 2014.

La prima global de la industria cerraría el 2013 con un alza en torno al 5% en términos reales para continuar ajustado durante el 2014, con un crecimiento esperado en torno a 5,0% y 5,5%. Si bien la agencia prevé ajustes de tarifas al alza en líneas relevantes, éste se vería afectado principalmente por un dinamismo aún contenido de la economía chilena.

La industria de seguros en Chile mantiene un ambiente altamente competitivo sobre una estructura de negocios madura. Se estima prevé estabilidad en el mix de prima en el corto plazo, manteniendo proporciones de 2/3 vida y 1/3 generales.

La protección de reaseguro frente a catástrofes naturales es sólida, incluyendo riesgos de terremoto y tsunami, y no comprometerían la solvencia de las compañías. Si bien, los terremotos representan la

PA. Código 6588

A Land



mayor exposición a catástrofes para las compañías de seguros generales en Chile, la catástrofe del 27F de 2010 fue una fuerte prueba de stress que el mercado superó exitosamente.

Las aseguradoras chilenas han mostrado destreza para adaptarse a las iniciativas regulatorias introducidas desde el 2006.

Colombia

La dinámica del sector asegurador se continuará beneficiando por el crecimiento económico del país (4.4% 2014; según Se estima), la tendencia decreciente en la tasa de desempleo y la mayor entrada de inversión extranjera. Para el 2014, Se espera un crecimiento del sector entre el 12% y 14%, estimulado por líneas de negocio de seguridad social, autos y vida; así como por otras líneas menos representativas, como cumplimiento y responsabilidad civil. Esto último por el impulso que tendrán los proyectos de infraestructura que el Gobierno actual ha venido desarrollando y estructurando.

Perú

La competitividad de la ya altamente competitiva industria aseguradora peruana debiera intensificarse después de la introducción del proceso de licitación por los seguros de vida vinculados a las pensiones en el país.

En un informe sobre el sector asegurador del país, se hizo hincapié en su perspectiva Estable y en el amplio margen que existe para mejorar los niveles de penetración de los seguros (1,7%) hacia los niveles promedio de Latinoamérica (3%), con el apoyo de las perspectivas macroeconómicas favorables para la economía peruana en el 2014, las que a su vez respaldarán el crecimiento de las primas emitidas brutas.

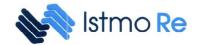
Se estima un crecimiento de 15-16% para las primas emitidas brutas en términos nominales este año y un alza de 13,5-14,5% para el 2014.

Se estima una probabilidad alta de afirmar las calificaciones de las aseguradoras de Centroamérica y República Dominicana en 2014, puesto que la mayoría mantienen Perspectiva Estable. Desviaciones significativas en los perfiles de riesgo o en la disponibilidad del soporte incorporado en algunos casos podría derivar algunos cambios.

Se proyecta que la producción consolidada de primas en dólares en la región de Centroamérica y República Dominicana registre un crecimiento nominal de 7,5% en 2013 y de 9% en 2014. Esto se fundamenta en el crecimiento de dos dígitos estimado para Costa Rica, Guatemala y El Salvador, países cuya suscripción representa 47% del total suscrito por la región a septiembre de 2013 (\$3.438 millones), compensado parcialmente, por un menor dinamismo económico y sectorial en Panamá.

N Als

Anayansy Esther Diaz



II Analisis de Resultados Financieros y Operativos

A. Liquidez:

Siguiendo nuestras razones financieras reflejadas en el cuadro de últimos cuatro periodos de operación de la empresa, observamos una razón corriente promedio a 2.10 en éstos cuatro trimestre con un capital de trabajo de US\$. 141, 698,719 excelente para el manejo de negocios.

Efectivo y equivalente de efectivo	31/12/2013 Auditado	31/12/2012 Auditado	31/12/2011 Auditado	12/31/2010 Auditado
Efectivo y equivalente de efectivo	21,238,783	21,790,184	35,995,868	30,433,072
Depositos a plazo fijo	11,389,143	10,037,127	10,537,370	4,105,056
Efectivo, equivalentes de efectivo y depositos a plazo fijo	32,627,926	31,827,311	46,533,238	34,538,128
% del Total de Activos	8.13%	8.70%	13.00%	10.64%

B. Recursos de Capital:

La empresa mantiene un préstamo hipotecario a 5 años por US\$10 millones y cuenta con líneas de créditos con diferentes bancos de la localidad.

Durante el año 2008, los accionistas aportaron US\$8, 300,000 en efectivo como aumento de capital y las 416,667 acciones preferidas por US\$2, 500,000 fueron canceladas.

Durante el año 2010 entran nuevos accionistas con aportes hasta US\$23, 789,417 entre acciones preferidas de US\$18, 000,000 y acciones comunes de US\$5, 789,417.

En el año 2011 y 2012 QBE Del Istmo, ahora Istmo Re., hizo aportes de capitales a sus respectivas subsidiarias.

En el mes de julio de 2013, los accionistas mayoritarios de QBE del Istmo Compañía de Reaseguros, INC. a través de IIG holdings INC., una sociedad creada para este propósito, estructuraron y dirigieron la recompra de la totalidad de las acciones de QBE del Istmo Compañía de Reaseguros, INC., de propiedad del accionista minoritario, QBE holdings (AAP) PTY Limited.

C. Resultado de las Operaciones:

Las primas brutas consolidadas aumentaron en 18.1% con respecto al mismo período del año anterior, el incremento se dio tanto en el sector de reaseguro como en el de seguros. Se registra un incremento en la siniestralidad pasando de un 45% registrado en el 2012 a un 50% en el 2013 y la tasa neta de comisiones se mantiene casi en los mismos porcentajes del año comparativo, pasando de 27.8% registrado en el 2012 a 27.6% registrado en el 2013. Los gastos generales y administrativos aumentan en un 13.5% con respecto al mismo período del año pasado, por aumento de personal, aumento de salarios, asesorías, depreciación y otros gastos financieros.

Mas

Anayansy Esther Diaz C.P.A. Código 6588



D. Análisis de perspectivas:

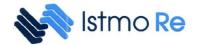
Considerando los huracanes, terremotos e inundaciones que pudiera darse en nuestra área de negocios, se han creado reservas actuariales para eventos catastróficos, siniestros ocurridos no avisados y otras provisiones. Así mismo, se mantiene coberturas en excesos de pérdidas catastróficas y operativas, Stop Losses y Tent Plan, para la protección de su cartera con negocios que sigue siendo variada y con participaciones muy conservadores con respecto a su patrimonio. Sigue operando en nuevos nichos para su crecimiento y rentabilidad sostenida, sin arriesgar grandes participaciones en sus negocios.

III Directores, Dignatarios, Ejecutivos, Administradores, Asesores y Empleados

A) Identidad

- 1) Directores, Dignatarios, Ejecutivos y Administradores
- Ramón E. Fernández Q. (Presidente); Panameño, nació el 16 de enero de 1950. Apartado Postal 8512 Zona 5, -Teléfono: 306-2200 -Correo electrónico ramon.fernandez@istmore.com.
- Gilberto A. Vega N. (Primer Vicepresidente y Vicepresidente Ejecutivo); Panameño, nació el 05 de Enero de 1961. Apartado Postal 8512 Zona 5, Teléfono: 306-2200 correo electrónico gilberto.vega@istmore.com.
- Ricardo A. Batista S. (Tesorero y Contralor General); Panameño, nació el 18 de septiembre de 1955. Apartado Postal 8512 Zona 5, Teléfono: 306-2200 Correo electrónico ricardo.batista@istmore.com.
- Alberto Villageliu (Director y Secretario); Cubano, residente en Panamá, nació el 22 de mayo de 1949. Apartado Postal 8512 Zona 5, Teléfono: 306-2200. Correo electrónico <u>alberto.villageliu@delistmo.com.pa</u>
- Ramón Fernandez Morales (Director); panameño, Apartado Postal 8512 Zona 5, Teléfono: 306-2200. Correo electrónico ramon.fernandezm@istmore.com.
- Frank O'Halloran (Director); Australiano. Correo Electrónico Foh2@me.com
- Ricardo Arango (director); Panameño, (507) 205-7000, Correo Electronico: rarango@arifa.com
- Fernando Zarco (director); Mexicano, Correo Electronico: fernandozarco@prodigy.net.mx

Anayansy Esther Diaz
C.P.A. Código 6588



2) Empleados de Importancia y Asesores

- Ramón E. Fernández Q. (Presidente Ejecutivo y Gerente General); Panameño, nació el 16 de enero de 1950. Correo electrónico ramon.fernandez@istmore.com.
- Gilberto A. Vega N. (Vicepresidente Ejecutivo y Chief Underwriting Officer); Panameño, nació el 05 de Enero de 1961. Correo electrónico gilberto.vega@istmore.com.
- Ricardo A. Batista S. (Vicepresidente Ejecutivo y Contralor General); Panameño, nació el 18 de septiembre de 1955. Correo electrónico <u>ricardo.batista@istmore.com</u>.
- Ramón Fernandez Morales (Vicepresidente de Estrategia Corporativa y Desarrollo);
 Panameño, Correo electrónico
 ramon.fernandezm@istmore.com.
- Liliana Chang (Vicepresidente de Desarrollo Institucional); Panameño, Correo electrónico liliana.chang@istmore.com.
- Dafne Gutiérrez (Vicepresidente de Tecnología); Venezolana, Correo electrónico dafne.gutierrez@istmore.com.
- Robert J. Cole (Vicepresidente y Gerente General Panamá, Centroamérica y el Caribe);
 Panameño, Correo electrónico
 robert.cole@istmore.com.
- Armando Venegas (Director General Istmo Re. Mexico); mejicano, Mexico. DF. Correo electrónico
 Armando.Venegas@istmore.com.
- Pauline Barrón (Vicepresidente y Gerente General Perú); Peruana, Correo electrónico
 Pauline.barron@istmore.com.
- David Lamk (Vicepresidente y Gerente General Colombia); Colombiano, Correo electrónico david.lamk@istmore.com.
- Carlos Niño (Vicepresidente de Personas); Colombiano, Correo electrónico carlos.niño@istmore.com.
- Kevin Lucas (Gerente General de ADISA Costa Rica); Guatemalteco, Correo electrónico kevin.lucas@adisa.cr.

Anayansy Esther Diaz
C.P.A. Código 6588



Maritza Oranges (Gerente General de Del Istmo Assurance Corp Panamá); Panameña, Correo electrónico

allin.oranges@delistmo.com.pa

3)

Asesores Legales

Alfaro, Ferrer & Ramírez Apartado 0816-06904 Panamá, República de Panamá Correo electrónico lopezalfaro@afra.comTeléfono: 263-9355 Contacto Principal: Luis López Alfaro

 Arias, Fabrega y Fabrega Apartado 0816-01098 Panamá, República de Panamá Correo Electrónico: rarango@arifa.com

Teléfono 205-7000

Contacto Principal: Ricardo Arango

Borobio Martinez & Asociados

Montecito No. 38 Piso 77 Despacho 1, 2 y 3Colonia Nápoles México, D.F. Correo Electrónico: rbm@bormaryasoc.com.mxTeléfono: 5488-0683

Contacto Principal: Rafael Borobio

• Estudio Llona & Bustamante

Francisco Masías 370, 7mo. Piso Edificio La Positiva,

San Isidro, Lima Perú

Correo Electrónico: postmast@llobus.com.pe

Teléfono: 221-2634

Contacto Principal: Álvaro Llona

Cordero & Cordero Abogados

Apartado 5998-1000 San Jose, Costa Rica

Correo Electrónico: rcb@corderoabogados.com

Teléfono: 2258-2525

Contacto Principal: Ricardo Cordero



4) Auditores

Ernst & Young Apartado 0816-1575 Panorama, Republica de Panamá

Correo Electrónico: Juan.Galeano@pa.ey.com

Teléfono 208-0100

Contacto Principal: Juan Galeano

Designación por acuerdos o entendimientos 5)

Respecto a las personas indicadas en el numeral 1 están debidamente registrados como dignatarios según consta ante el Ministerio Público sin previos acuerdos o entendimientos con accionistas mayoritarios. Para sus nombramientos, por lo general la Junta General de Accionista los elige entre los principales accionistas.

Así mismo, respecto a las personas indicadas en el numeral 2, no son designadas por acuerdos o entendimientos, sino por sus aptitudes y méritos logrados dentro de la industria del Seguro y Reaseguro.

B) Compensación

Para los directores no aplican las compensaciones por asistencias a reuniones o Comités Directivos. Nuestros Asesores Legales, Alfaro, Ferrer & Ramírez percibió US\$34,396.60 en honorarios durante el año 2013, Borobio, Martínez & Asociados US\$45,014.31, nuestros auditores Ernst & Young US\$104,357.50 y Mancera Ernst & Young US\$93,840.94.

C) Prácticas de la Directiva

En su Organización Interna, el Contralor General ejerce las funciones de control en forma permanente, mediante sistemas de contabilidad y auditoría interna, que abarcan todas las áreas de trabajo de la oficina.

Referente al área de suscripción y autorizaciones de suscripción, son controlados por el Comité Técnico compuesto por el Presidente Ejecutivo, Vicepresidente Ejecutivo, Contralor General, Vicepresidente Técnico y Gerente Técnico. Este comité trabaja en forma permanente absorbiendo la totalidad de los negocios propuestos por los suscriptores.

D) **Empleados**

La empresa y subsidiarias contaba con 143 colaboradores al 31 de Diciembre de 2013 y 133 colaboradores al 31 de diciembre de 2012. Las relaciones laborales con los empleados son excelentes y sin sindicatos.



E) Propiedad Accionaria

Los directores y empleados mantienen el 88.03% representadas por 2, 227,061 acciones comunes.

IV Accionistas Principales

A) Identidad, número de acciones y cambios en el porcentaje accionario

ACCIONISTA	No. De acciones	% de Participación
Rio Holdings Inc.	1,048,613	41.45%
IIG HOLDINGS, INC.	854,532	33.78%
International Finance Corporation IFC	302,733	11.97%
RIF International Corp.	177,635	7.02%
Istmo Financial Holdings Corp.	146,281	5.78%
TOTAL	2,529,794	

B) Persona Controladora

La Compañía no es propiedad directa o indirectamente de otra persona natural o jurídica.

C) Cambios en el control accionario

No se esperan cambios en el control accionario.

V Partes Relacionadas, Vinculos y Afiliaciones

A) En el mes de julio de 2013, los accionistas mayoritarios de QBE del Istmo Compañía de Reaseguros, INC. a través de IIG holdings INC., una sociedad creada para este propósito, estructuraron y dirigieron la recompra de la totalidad de las acciones de QBE del Istmo Compañía de Reaseguros, INC., de propiedad del accionista minoritario, QBE holdings (AAP) PTY Limited. Dicha transacción permitirá la implementación de una nueva estrategia de desarrollo de negocios, manteniendo un enfoque corporativo firme en la suscripción disciplinaria, gestión de riesgos y construcción de relaciones con los clientes a largo plazo. QBE del Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. continuará con el desarrollo de sus negocios de reaseguros y seguros en América latina, al mismo tiempo que ampliará su presencia en la región. Como consecuencia de esta transacción, al 31 de diciembre 2013, la compañía cambió formalmente su nombre a Istmo Compañía de Reaseguros, Inc.

nayansy Esther Diaz



B) No hay interés de expertos o asesores.

VI Tratamiento Fiscal

Istmo Compañía de Reaseguros, Inc., es sujeta al pago de los siguientes impuestos: Impuesto Sobre La Renta, Impuesto Estimado, Impuesto Complementario, Impuesto de Licencia Comercial, Impuesto de Inmueble. Así mismo, paga una Tasa Única por ser una sociedad anónima y una tasa por revisión a la Superintendencia de Seguros y Reaseguros.

Por ley no se pagan impuestos sobre renta extranjera. Nuestros ingresos por primas locales representan el 3.21% y extranjeros el 96.79%.

VI Estructura de Capitalización

A) Resumen de la Estructura de Capitalización

1. Acciones

Acciones comunes

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el capital social autorizado de Istmo Compañía de Reaseguros, INC., es la suma de US\$31, 789,417 representado por US\$2, 529,791 acciones comunes sin valor nominal.

2. Títulos de participación o Deuda

No aplican.

B) Descripción y derechos de los Títulos

No aplican

C) Información de Mercado

Las acciones de la Compañía están listadas en la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. y su valor de mercado es de US\$56.00.

W Line 2

Anayansy Esther Diaz





II PARTE RESUMEN FINANCIERO AL 31 DE DICIEMBRE

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	Audited 2013	Audited 2012	Audited 2011	Audited 2010	Audited 2009
Primas suscritas	176,818,590	149,674,593	157,068,179	147,957,934	164,131,521
Siniestros incurridos	61,103,863	44,788,353	52,398,096	59,690,469	62,396,569
Costos de adquisición, neto	33,546,948	27,877,618	30,006,362	24,856,296	29,222,635
Gastos generales y administrativos	17,016,600	14,997,309	12,918,718	10,963,015	8,386,666
Depreciación y amortización					
Otros ingresos (egresos), netos	2,172,459	-1,137,830	1,357,828	-635,712	1,604,412
Utilidad (pérdida) neta	11,301,232	11,083,824	12,348,657	12,629,344	7,614,765
Acciones en circulación	2,529,794	2,529,794	2,529,794	2,529,794	2,404,948
Utilidad (pérdida) por acción	4.47	4.38	4.88	4.99	3.17
Utilidades o pérdidas no recurrentes					

BALANCE GENERAL	Audited 2013	Audited 2012	Audited 2011	Audited 2010	Audited 2009
Activo Circulante	269,945,900	230,013,604	221,505,449	159,435,507	142,348,885
Activos Totales	401,215,810	365,738,168	358,080,161	324,660,213	317,268,651
Reservas	114,508,561	117,762,615	128,958,165	133,859,104	149,979,712
Pasivo Circulante	128,247,181	98,748,851	96,289,851	68,428,201	80,949,080
Deuda a Largo Plazo					
Acciones Preferidas					
Capital Pagado	31,789,417	31,789,417	31,789,417	31,789,417	26,000,000
Utilidades Retenidas	67,531,567	58,580,982	49,572,971	38,375,771	26,886,274
Patrimonio Total	152,790,690	144,828,079	127,957,022	117,352,832	80,378,498
RAZONES FINANCIERAS					
Dividendo/Acción					
Deuda Total/Patrimonio	1.63	1.53	1.56	1.72	1.8
Capital de Trabajo	141,698,719	131,264,754	125,215,598	91,007,306	61,399,805
Razón Corriente	2.10	2.33	2.30	2.33	1.76
Gastos de operación/Primas asumidas	9.62%	10.02%	7.60%	7.73%	8.74%

Anayansy Esther Diaz C.P.A. Código 6588





III PARTE

Estados Financieros

Los Estados Financieros fueron preparados utilizando las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

IV PARTE

Divulgación

Se les enviará una copia de los estados financieros respectivos, a los accionistas e inversionistas registrados, por correo electrónico, fax y correo aéreo.

Ricardo A. Batista S. Contralor General

RAB/

Éste informe ha sido preparado en base a las disposiciones contenidas en el Acuerdo No. 18-00 de 11 de octubre de 2000, emitido por la Comisión Nacional de Valores, el cual fue publicado en la Gaceta Oficial No. 24.169 del 26 de octubre de 2000.

1

Anayansy Esther Diaz C.P.A. Código 6588



GOBIERNO CORPORATIVO

Sección 1 - El Gobierno Corporativo

ISTMO COMPAÑÍA DE REASEGUROS INC.está comprometido en contar con un equipo adecuadamente calificado y especializado denominado GOBIERNO CORPORATIVO que garantice sanas prácticas de operación en su entorno empresarial y establezca el marco de funcionamiento de la organización a través de las siguientes funciones:

Definir la estrategia de grupo incluyendo la Visión y Valores

El logro de objetivos financieros

La identificación y control de áreas de riesgo del negocio

El empleo de personas de calidad

La vigilancia y desarrollo de personal

La contraloría normativa

ISTMO COMPAÑÍA DE REASEGUROS INC. define el Gobierno Corporativo como el medio por el que controla sus actividades para proteger los intereses de los accionistas y clientes.

El Consejo de administración.

La administración de la institución estará encomendada a un Consejo de administración y a un director general, en sus respectivas esferas de competencia. El Consejo de Administración de ISTMO COMPAÑÍA DE REASEGUROS INC.está integrado por:

Ramón Enrique Fernández Quijano

-Presidente

Alberto Villageliu

-Secretario

Gilberto Antonio Vega Nuñez

-Vicepresidente

Ricardo Alonso Batista Saavedra

- Contralor General

El Presidente vigilará la nominación y revisión del número de miembros del Consejo de administración así como su actuación.

La integración y funciones del Consejo de administración, además de regirse por las demás disposiciones jurídicas aplicables, se sujetarán a lo siguiente:

- a).- El número de los consejeros propietarios no podrá ser inferior de cinco ni superior de quince, de los cuales cuando menos el veinticinco por ciento deberán ser independientes. Por cada consejero propietario se designará su respectivo suplente, en el entendido de que los consejeros suplentes de los consejeros independientes, deberán tener este mismo carácter;
- b).- El Consejo de administración deberá reunirse por lo menos cada tres meses y, en forma extraordinaria, cuando sea convocado por el Presidente del Consejo; al menos el veinticinco por ciento de los consejeros; o cualquiera de los comisarios de la institución;
- c).- Para la celebración de las sesiones ordinarias y extraordinarias del Consejo de administración se deberá contar con la asistencia de cuando menos el cincuenta y uno por ciento de los consejeros, de los cuales por lo menos uno deberá ser consejero independiente;
- d).- Cada accionista, o grupo de accionistas que represente por lo menos un 10% del capital pagado de la institución de seguros, tendrá derecho a designar un consejero. Sólo podrá revocarse el nombramiento de estos consejeros, cuando se revoque el de todos los demás.
- e).- El presidente del Consejo de administración tendrá voto de calidad en caso de empate, y
- f).- Los consejeros estarán obligados a abstenerse expresamente de participar en la deliberación y votación de cualquier asunto que implique para ellos un conflicto de interés. Asimismo, deberán mantener absoluta confidencialidad respecto de

todos aquellos actos, hechos o acontecimientos relativos a la empresa, así como de toda deliberación que se lleve a cabo en el Consejo, sin perjuicio de la obligación que tendrá la institución de proporcionar toda la información que le sea solicitada al amparo de la Ley.

Los nombramientos de consejeros y contralor normativo de sujetarán a lo siguiente:

- 1).- Deberán recaer en personas con calidad técnica, honorabilidad, historial crediticio satisfactorio, así como con amplios conocimientos y experiencia en materia financiera, legal o administrativa;
- 2).- El contralor normativo, así como la mayoría de los consejeros deberán residir en el territorio nacional;
- 3).- En ningún caso podrán ser consejeros:
 - a).- Los funcionarios y empleados de la sociedad, con excepción del director general o su equivalente y funcionarios de la sociedad que ocupen cargos con las dos jerarquías administrativas inmediatas inferiores a la de aquél, sin que éstos constituyan más de la tercera parte del Consejo de administración;
 - b).- Los cónyuges de los mismos o las personas que tengan parentesco por consanguinidad o afinidad hasta el segundo grado, o civil, con más de dos consejeros;
 - c).- Las personas que tengan litigio pendiente con la institución;
 - d).- Las personas sentenciadas por delitos patrimoniales intencionales, las inhabilitadas para ejercer el comercio o para desempeñar un empleo, cargo o comisión en el servicio público, o en el sistema financiero mexicano;
 - e).- Los concursados que no hayan sido rehabilitados;
 - f).- Los servidores públicos de las autoridades encargadas de la inspección y vigilancia de las instituciones de seguros;

- h).- Los servidores públicos del Banco de México, del Instituto para la Protección al Ahorro Bancario, la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro, la Comisión Nacional Bancaria y de Valores y la Comisión Nacional para la Protección y Defensa de los Usuarios de Servicios Financieros,
- i).- Quienes participen en el Consejo de administración de otra institución de seguros o de una sociedad controladora de una institución de seguros que practiquen la misma operación o ramo.
- 4.- Los consejeros independientes, así como los contralores normativos, deberán además acreditar haber prestado por lo menos cinco años sus servicios en puestos de alto nivel decisorio, cuyo desempeño requiera conocimientos y experiencia en materia financiera, legal, administrativa o relacionada con la actividad aseguradora, y que en ningún caso sean:
 - a).- Empleados o funcionarios de la institución en el momento de su designación, incluyendo aquellas personas que hubieren ocupado dichos cargos durante el año inmediato anterior. Los consejeros independientes no podrán ser designados con el carácter de empleado o funcionario de la institución;
 - b).- Accionistas que sin ser empleados o funcionarios de la institución, tengan poder de mando sobre los funcionarios de la misma. Los accionistas no podrán ser contralor normativo de la institución;
 - c).- Socios o empleados de sociedades o asociaciones que presten servicios de asesoría o consultoría a la institución o a las empresas que pertenezcan al mismo grupo económico del cual forme parte ésta, si las percepciones que aquéllas reciban de éstas representen el 10% o más de sus ingresos;
 - d).- Clientes, proveedores, deudores, acreedores, socios, consejeros o empleados de una sociedad que sea cliente, proveedor, deudor o acreedor importante de la institución. Se considera que un cliente o proveedor es importante cuando los servicios que le preste a la institución o las ventas que le haga a ésta, representen más del diez por ciento de los servicios o ventas totales del cliente o del proveedor, respectivamente. Asimismo, se considera

que un deudor o acreedor es importante cuando el importe del crédito es mayor al 15% de los activos de la institución o de su contraparte.

- e).- Empleados de una fundación, asociación o sociedad civiles que reciban donativos importantes de la institución. Se consideran donativos importantes a aquéllos que representen más del quince por ciento del total de donativos recibidos por la fundación, asociación o sociedad civiles de que se trate;
- f).- Consejeros, directores generales o funcionarios de alto nivel de una sociedad en cuyo Consejo de administración participe el director general o un funcionario de alto nivel de la institución;
- g).- Quienes hayan ocupado un cargo de dirección o administrativo en la institución durante el año anterior al momento en que se pretende hacer su designación, y
- h).- Agentes, apoderados de agentes persona moral o ajustadores.

El nombramiento de director general de la institución, deberá recaer en persona que cuente con elegibilidad crediticia y honorabilidad, y que además reúna los requisitos siguientes:

- a).- Ser residente en territorio mexicano en términos de lo dispuesto por el Código Fiscal de la Federación.
- b).- Haber prestado por lo menos cinco años sus servicios en puestos de alto nivel decisorio, cuyo desempeño requiera conocimiento y experiencia en materia financiera, legal o administrativa;
- c).- No tener alguno de los impedimentos que se señalan para ser consejero.
- d).- No estar realizando funciones de regulación de las instituciones de seguros.

El director general deberá elaborar y presentar al Consejo de administración, para su aprobación, las políticas para el adecuado empleo y aprovechamiento de los recursos humanos y materiales de la institución, los cuales deberán considerar el uso racional de los mismos, restricciones para el empleo de ciertos bienes, mecanismos de supervisión y

control, en general, la aplicación de los recursos a las actividades propias de la institución y a la consecución de sus fines.

El director general deberá en todos los casos proporcionar datos e informes precisos para auxiliar al Consejo de administración en la adecuada toma de decisiones.

Los funcionarios que ocupen cargos con las dos jerarquías inferiores a la del director general o su equivalente, deberán contar con experiencia y conocimientos de al menos cinco años en las materias que se relacionen con las funciones que le sean asignadas.

El Consejo de administración tendrá las siguientes obligaciones indelegables:

I. La definición y aprobación de:

- 1) Las políticas y normas en materia de suscripción de riesgos, inversiones, administración integral de riesgos, reaseguro, reaseguro financiero, comercialización, desarrollo de la institución y financiamiento de sus operaciones, así como los objetivos estratégicos en estas materias y los mecanismos para monitorear y evaluar su cumplimiento.
- 2) Las normas para evitar conflictos de intereses entre las diferentes áreas de la institución en el ejercicio de las funciones que tienen asignadas;
- 3) La constitución de comités de carácter consultivo que reporten, directamente o por conducto del director general, al propio Consejo de administración y que tengan por objeto auxiliar a dicho Consejo en la determinación de la política y estrategia en materia de inversiones, administración integral de riesgos, y reaseguro.
- 4) La realización de operaciones de reaseguro financiero y la emisión de obligaciones subordinadas o de otros títulos de crédito, y
- 5) El nombramiento del contralor normativo de la institución;

ISTMO COMPAÑÍA DE REASEGUROS INC., debe contar con un contralor normativo, quien deberá ser nombrado por el Consejo de administración. El contralor normativo realizará las siguientes funciones:

- I. Proponer al Consejo de administración de la institución la adopción de medidas para prevenir conflictos de interés y evitar el uso indebido de la información;
- II. Recibir los dictámenes de los auditores externos contable y actuarial, y, en su caso los informes del comisario, para su conocimiento y análisis;
- III. Revisar y dar seguimiento a los planes de regularización de la institución en términos de lo previsto en la Ley;
- IV. Opinar y dar seguimiento respecto de los programas de autocorrección de la institución necesarios para subsanar las irregularidades o incumplimientos de la normatividad externa e interna aplicable;
- V. Presentar anualmente informe del cumplimiento de las obligaciones a su cargo,
- VI. Informar al Consejo de administración, a la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas y, en su caso, al director general, de cualquier irregularidad grave que detecte en el ejercicio de sus funciones, aunque no sea materia de la aplicación de programas de autocorrección.

El contralor normativo deberá ser convocado a las sesiones del Consejo de administración y de los comités establecidos participando con voz pero sin voto.

Los Comités

El Consejo de administración se apoya por varios comités que incluyen: el Comité de la Auditoría, el Comité de Inversiones, el Comité de administración integral de Riesgos, el Comité de Remuneración del personal, y el Comité de Reaseguro. El número de miembros del comité se revisa por lo menos una vez cada año.

Comité de Auditoría.

El Comité de la Auditoría normalmente se reúne dos veces por año. El Presidente es el director general. Los miembros actuales del Comité de Auditoría son Armando Venegas

(Presidente del comité), Liliana Chang Fong, Ricardo Alonso Batista Saavedra, Fernando Zarco Campos.

El Comité de la Auditoría opera bajo las condiciones determinadas por el propio Consejo. El papel del Comité es vigilar y reforzar la credibilidad del proceso de información financiera de ISTMO COMPAÑÍA DE REASEGUROS INC.

Los objetivos del Comité de Auditoría incluyen:

La calidad y veracidad de la información financiera que se presenta a los accionistas y a la Comisión **Nacional de Seguros y Fianzas**; las políticas de contabilidad de la Compañía, prácticas y normas para ayudar al Consejo a tomar decisiones con base en la información; y el alcance y resultado de auditorías internas y externas.

El Presidente de Consejo normalmente asiste, a las reuniones de Comité de Auditoría que se llevan a cabo el 30 junio y 30 de noviembre. Las reuniones del Comité de Auditoría también incluyen, por invitación, al auditor interno y el auditor externo. El apéndice 4 describe con más detalle el alcance de la auditoría.

La independencia del Auditor Externo.

Los auditores externos, que dictaminen los estados financieros de la empresa, deberán contar con cédula profesional y certificación vigente emitida por el colegio profesional de la especialidad y registrarse ante la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas, previa satisfacción de los requisitos que ésta fije al efecto y suministrarle los informes y demás elementos de juicio, en los que sustenten sus dictámenes y conclusiones.

Los auditores externos independientes estarán obligados a comunicar a la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas las irregularidades que puedan afectar la estabilidad o solvencia de la institución, que detecten durante la práctica o como resultado de su auditoría.

El Comité de Inversiones.

El número de miembros del Comité de Inversiones comprende a Armando Venegas (Presidente del comité), Ramón Enrique Fernández Quijano, Liliana Chang Fong, Ricardo Alonso Batista Saavedra, Fernando Zarco Campos. Normalmente se reúne una vez al mes. Las reuniones del Comité de Inversión también incluyen, por invitación, al funcionario encargado de la tesorería de ISTMO COMPAÑÍA DE REASEGUROS INC..

El Comité de Inversiones opera bajo las condiciones determinadas por Consejo. El papel del Comité es aprobar:

Los objetivos y estrategias de inversión;

Los límites de exposición de riesgo financiero así como el interés mínimo producto de la inversión;

los límites de exposición de crédito con las contrapartes financieras.

Le corresponde al Consejo de Administración hacer la designación y remoción de los integrantes del Comité de Inversiones. El Comité deberá informar, a través de su Presidente, al Director General y al Consejo de Administración de las decisiones tomadas. El Consejo podrá modificar o revocar las resoluciones del Comité.

Todas las sesiones y acuerdos deberán hacerse constar en actas debidamente circunstanciadas y suscritas por todos y cada uno de sus integrantes, a efecto de dar cumplimiento a lo establecido por la autoridad reguladora.

Las actas y acuerdos del Comité deberán estar disponibles en caso de que la C.N.S.F. las solicite, para el desempeño de sus funciones de inspección y vigilancia.

El comité de administración de riesgos

El Consejo de Administración debe constituir un comité cuyo objeto será la administración de los riesgos a que se encuentra expuesta, sean éstos cuantificables o no, así como vigilar que la realización de las operaciones se ajusten a los límites, políticas y procedimientos para la administración de riesgos aprobados por el citado consejo.

El Comité de Riesgos lo preside el director general Armando Venegas, y se integra por el responsable del área para la administración integral de riesgos, Liliana Chang Fong, y los de las distintas áreas involucradas en la toma de riesgos que al efecto señale el propio Consejo, Blanca Martínez, esta última, participando con voz pero sin voto. Dicho Comité contará con la presencia del responsable de auditoría o contraloría de la institución (Ricardo Alonso Batista Saavedra), quien asistirá en calidad de invitado sin derecho a voz ni voto.

El Comité de Riesgos se deberá reunir cuando menos una vez al mes. Todas las sesiones y acuerdos del Comité de Riesgos deberán hacerse constar en actas debidamente suscritas por todos y cada uno de sus integrantes.

El Comité de Riesgos para el desarrollo de su objeto desempeñará las siguientes funciones:

I. Proponer para aprobación del consejo de administración:

- El Manual que contenga los objetivos, políticas y procedimientos para la administración integral de riesgos.
- Los límites de exposición al riesgo de manera global y por tipo de riesgo.
- La estrategia de asignación de recursos para la realización de operaciones.

Aprobar:

La metodología para identificar, medir, monitorear, limitar, controlar, informar y revelar los distintos tipos de riesgos a que se encuentra expuesta la institución.

Los modelos, parámetros y escenarios que habrán de utilizarse para llevar a cabo la medición y el control de los riesgos.

La realización de nuevas operaciones y servicios que por su propia naturaleza conlleven un riesgo.

- III. Designar al responsable del área para la administración integral de riesgos.
- IV. Informar al Consejo de Administración cuando menos trimestralmente, sobre la exposición al riesgo asumida por la institución y los efectos negativos que se podrían producir en la marcha de la misma, así como sobre la inobservancia de los límites de exposición al riesgo establecidos.

- V. Informar al Consejo de Administración sobre las medidas correctivas implementadas, tomando en cuenta el resultado de las auditorías y evaluaciones relativas a los procedimientos de administración de riesgos que el área de auditoría interna o un auditor externo, lleve a cabo cuando menos una vez al año.
- VI. Crear los subcomités que se consideren convenientes para el ejercicio de sus funciones.

El Comité de Riesgos podrá, ajustar o, en su caso, autorizar se excedan los límites de exposición a los distintos tipos de riesgo, cuando las condiciones y el entorno de la institución así lo requiera, informando al consejo de administración oportunamente sobre el ejercicio de las facultades a que se hace mención.

El comité de remuneraciones.

Los miembros del comité de remuneraciones incluyen a: Ramón Enrique Fernández Quijano (Presidente del comité), Gilberto Antonio Vega Nuñez, Armando Venegas, Ricardo Alonso Batista Saavedra, Liliana Chang Fong. Las reuniones del comité también incluyen, por invitación, al funcionario responsable de la función de recursos humanos de ISTMO CIA. DE REASEGUROS INC..

La remuneración de los miembros del consejo y del director general.

La remuneración de los miembros del consejo y del director general, es una cantidad aprobada por los accionistas en la reunión general anual. La cantidad pagada a los directores puede variar según las responsabilidades específicas e involucramiento en los diversos comités.

Bajo los lineamientos de **ISTMO COMPAÑÍA DE REASEGUROS INC.**, a los consejeros y al director general también le pueden ser pagados los gastos razonables por viaje, hotel y otros gastos relacionados con el negocio de la Compañía.

La remuneración de los empleados.

ISTMO COMPAÑÍA DE REASEGUROS INC.remunera a todos los empleados de base. Esto puede incluir un sueldo fijo, bonos, prestaciones de acuerdo con la ley laboral, y otros beneficios como el

Automóvil. Cada año los empleados recibirán una porción de las ganancias de la empresa sujeto al logro y desempeño de su actuación durante el año financiero precedente. Como un incentivo de largo plazo, los funcionarios de mayor jerarquía pueden tener acceso a la adquisición de acciones de ISTMO COMPAÑÍA DE REASEGUROS INC. dentro de un plazo de permanencia que fijará el consejo de administración.

El comité de Reaseguro.

El número de miembros del Comité de Reaseguro comprende a Armando Venegas (Presidente del comité), Gilberto Antonio Vega Nuñez, Ramón Enrique Fernández Quijano, y Ricardo Alonso Batista Saavedra. Normalmente se reúne dos veces al año.

Las reuniones del Comité también incluyen, por invitación, al contralor normativo de ISTMO COMPAÑÍA DE REASEGUROS INC.

El Comité de Reaseguro opera bajo las condiciones definidas por el Consejo. Su objetivo es:

- Determinar los Límites de retención de acuerdo con los recursos de capital de la institución y por las reglas establecidas por la autoridad reguladora
- Establecer los reaseguradores a quienes se transferirán los distintos riesgos asumidos y que dichos reaseguradores se encuentren debidamente inscritos en el registro general de reaseguradoras extranjeras.
- ➤ El desarrollo de políticas adecuadas para la aceptación de reaseguro y colocación de retrocesión de contratos y facultativo
- Supervisar el cumplimiento de requisitos establecidos por la autoridad en el Programa anual de reaseguro y retrocesión y su debida presentación dentro de los 5 días hábiles posteriores al inicio de vigencia del contrato

El plan estratégico de reaseguro se muestra en el apéndice 8.

La Revisión Actuarial

La valuación de las reservas y las notas técnicas, deberán ser elaboradas y firmadas por un actuario independiente, con cédula profesional que además cuente con la certificación vigente emitida para este propósito por el colegio profesional de la especialidad o acredite ante la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas que tiene los conocimientos requeridos para este efecto.

Código de Conducta de ISTMO COMPAÑÍA DE REASEGUROS INC.

ISTMO COMPAÑÍA DE REASEGUROS INC. ha adoptado un Código de Conducta que es la base de actuación para que las personas realicen bien su trabajo. El Código de Conducta establece que nuestro negocio se lleve de una manera honrada y transparente con nuestros clientes, accionistas, empleados, autoridades y la comunidad en general.

El código de conducta se refuerza con los principios establecidos en las declaraciones de Visión, Misión y Valores de ISTMO COMPAÑÍA DE REASEGUROS INC..

Todo lo anterior forma parte de la información de inducción que debe darse a todos los nuevos empleados.

La Responsabilidad Social de ISTMO COMPAÑÍA DE REASEGUROS INC.

ISTMO CIA. DE REASEGUROS INC. es una institución fundamental de la vida económica y social del país, en la que se integran los que aportan su espíritu emprendedor, los que aportan capacidad directiva, los que aportan capital y los que aportan trabajo cooperativo.

La responsabilidad inicial de la empresa es la generación de riqueza y el óptimo aprovechamiento de los recursos.

Con esta premisa, no consideramos a **ISTMO COMPAÑÍA DE REASEGUROS INC.** como un simple negocio, sino como un proyecto de largo plazo, de mayor alcance y trascendencia, solidario con la sociedad en la que se relaciona y actúa.

Tenemos como responsabilidad social acrecentar los recursos materiales y el esfuerzo que la sociedad nos aporta, sobrevivir dentro de las leyes de mercado, las disposiciones

fiscales y otras de carácter general y de llevar a cabo una actividad permanente de mejoramiento y modernización.

El resultado de este fuerzo se traducirá en compartir la riqueza generada con la sociedad en general, a través de los distintos mecanismos existentes: generación de empleo, pago de impuestos, adquisición de activos, inversiones en el sistema financiero, educación, donativos a instituciones de asistencia social, mejora del medio ambiente.

Estados Financieros

Informe Istmo Compañía de Reaseguro Inc.
y Subsidiarias
(Antes QBE del Istmo Compañía de Reaseguros, Inc.
y Subsidiarias)

Año terminado el 31 de diciembre de 2013 con Informe de los Auditores Independientes



CONTENIDO

Informe de los Auditores Independientes	
Estados Consolidados de Situación Financiera	2
Estados Consolidados de Resultados Integral	5
Estados Consolidados de Cambios en Inversión de Accionistas	6
Estados Consolidados de Flujos de Efectivo	7
Notas a los Estados Financieros Consolidados	9 – 58
Otra Información Financiera	
Consolidación de los Estados de Situación Financiera	59
Consolidación de los Estados de Resultados Integral.	61
Consolidación de las Utilidades Retenidas	61
Consolidación de los Estados de Resultados Integral	



Ernst & Young Limited Corp. Edificio Office One - Penthouse, Pisos 15 - 16 Calle 50 y 58 Obarrio Panamá, República de Panamá P.O. Box 0832-1575 W.T.C. Tel: (507) 208-0100 Fax: (507) 214-4301 www.ev.com/centroamerica

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES A LA JUNTA DIRECTIVA Y ACCIONISTAS DE ISTMO COMPAÑÍA DE REASEGUROS, INC. Y SUBSIDIARIAS (ANTES QBE DEL ISTMO COMPAÑÍA DE REASEGUROS, INC. Y SUBSIDIARIAS)

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. y Subsidiarias que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2013, y los estados consolidados de resultados integrales, de cambios en inversión de accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las principales políticas contables aplicadas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros Consolidados

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

Responsabilidad de los Auditores

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

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

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 consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. y Subsidiarias (Antes QBE del Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. y Subsidiarias) al 31 de diciembre de 2013, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera.

Nuestra auditoría se efectuó con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros consolidados tomados en conjunto. La información de consolidación se presenta con el propósito de efectuar un análisis adicional de los estados financieros consolidados, y no es requerida como parte de los estados financieros consolidados. Dicha información de consolidación ha estado sujeta a los procedimientos aplicados en la auditoría de los estados financieros consolidados y, en nuestra opinión, se presenta razonablemente en todos sus aspectos importantes en relación con los estados financieros consolidados tomados en conjunto.

Ernst & Young
26 de marzo de 2014

Panamá, República de Panamá

Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. y Subsidiarias (Antes QBE del Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. y Subsidiarias) Estados Consolidados de Situación Financiera 31 de diciembre de 2013 y 2012

(Cifras ex	presadas en US\$ dólares)		
Notas		2013	2012
	ACTIVOS		
5	Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$ 21,238,783	US\$ 21,790,185
	Depósitos a plazo fijo a más de noventa días	11,389,143	10,037,128
	Efectivo, equivalentes de efectivo y depósitos		×
	a plazo fijo	32,627,926	31,827,313
8	Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	2 000 000	4 (04 20(
		2,008,900	4,694,296
10	Inversiones disponibles para la venta Inversión en asociadas	17,156,806 7,922,614	17,720,131
10	inversion en asociadas	27,088,320	7,058,640
		27,000,320	29,473,067
	Cuentas por cobrar compañías cedentes:		*
6, 16	Cuentas por cobrar corriente	189,635,513	155,020,211
	Depósitos de primas	22,090,959	23,730,585
	Depósitos de siniestros	300,538	300,530
		212,027,010	179,051,326
	Fianzas subrogadas	2,856,557	3,156,915
	C	214,883,567	182,208,241
6	Menos provisión para cuentas de cobro dudoso	2,461,975	2,167,722
	•	212,421,592	180,040,519
	Cuentas por cobrar retrocesionarios	16,530,145	13,337,649
7	Participación en contratos de seguros		
10	y reaseguros:		
17	Reserva técnica de primas	21,379,288	20,273,304
19	Reserva de siniestros en trámite	37,497,319	41,004,461
		58,876,607	61,277,765
16	Cuentas por cobrar compañías relacionadas	8,366,237	4,808,123
	Gastos e impuestos pagados por adelantado	833,169	1,144,927
11	Comisiones de reaseguros diferidas	6,173,449	5,913,244
18	Plusvalía	5,382,026	5,382,026
12, 20	Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto	30,291,942	30,685,473
13	Propiedades de inversión, neto	407,936	423,967
14, 16	Activos no financieros	2,216,461	1,424,095
	TOTAL ACTIVAC	TIGO ANA SATISTIC	770A 200
	TOTAL ACTIVOS	<u>US\$ 401,215,810</u>	US\$ 365,738,168

Estados Financieros Anuale	Estad	os F	inan	cieros	Anuales
----------------------------	-------	------	------	--------	---------

Notas		2013	2012
	PASIVOS E INVERSIÓN DE ACCIONISTAS		
	Pasivos		
	Reservas técnicas:		
17	Reserva técnica de primas	US\$ 42,760,221	US\$ 37,659,740
19	Reserva de siniestros en trámite	71,748,340	80,102,875
		114,508,561	117,762,615
	Cuentas por pagar compañías cedentes:		
	Cuentas por pagar corrientes	57,826,671	33,380,651
	Depósitos de primas	1,084,584	2,287,065
	Depósitos de siniestros	46,316	46,316
	2 spectros de sinestros	58,957,571	35,714,032
	Cuentas por pagar retrocesionarios y corredores:		33,714,032
15, 16		26,951,025	27,022,034
15	Depósitos de primas	195,974	3,786,891
	2 opositos de primas	27,146,999	30,808,925
	Corredores	3,233,802	2,373,815
	(4)	30,380,801	33,182,740
	Comisiones de retrocesiones diferidas		
		3,269,620	910,485
16	Impuesto sobre la renta por pagar	830,301	311,649
	Cuentas por pagar compañías relacionadas	21 (71)72	1,607,032
12, 20	Préstamos y deudas generadores de interés	31,674,073	20,763,069
	Prima de antigüedad e indemnización acumuladas	2,856,419	2,439,244
	Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	4,378,317	6,649,765
	Impuesto sobre la renta diferido Total Pasivos	1,569,457	1,569,457
		248,425,120	220,910,088
	Inversión de Accionistas		
22, 21	Acciones comunes sin valor nominal, autorizadas:		
	10,000,000, emitidas y en circulación: 2,529,794	31,789,417	31,789,417
22	Acciones preferidas	18,000,000	18,000,000
22	Capital adicional pagado	14,624,735	14,624,735
	Utilidades retenidas	67,531,567	58,580,982
22	Reserva legal	2,669,558	2,250,385
22	Reserva para riesgo catastrófico y/o contingencias		
	y desviaciones estadísticas	795,132	599,701
22	Otros componentes del patrimonio	<u>15,629,216</u>	17,876,266
	B	151,039,625	143,721,486
	Participación no controlada	1,751,065	1,106,594
	Total Inversión de Accionistas	152,790,690	144,828,080
	TOTAL PASIVOS E INVERSIÓN		
	DE ACCIONISTAS	US\$ 401,215,810	LIC\$ 265 720 160
	~~ INCOMINATION	OS# TU1,215,01U	<u>US\$ 365,738,168</u>

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

Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. y Subsidiarias (Antes QBE del Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. y Subsidiarias) Estados Consolidados de Resultados Integrales Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013 y 2012

	Cifyas	expresadas en	11C# 1/1
- (Cyrus	expresaaas en	US\$ aolares)

\ \ \ \ \ \ \ \ \ \ \ \ \ \ \ \ \ \ \ \	is expresadas en US\$ dólares)				
Notas	Inguisi		2013		2012
6, 16	Ingresos Primas suscritas				
	Primas retrocedidas	US\$	176,818,590		149,674,593
15, 10	Primas retenidas		(51,078,823))	(52,715,855)
	Timas retemuas		125,739,767		96,958,738
17	Reserva de primas - año corriente		21,380,933		17,386,436
17	Reserva de primas - año anterior		17,386,436		20,810,074
	(Aumento) disminución en reserva de primas		(3,994,497)		3,423,638
	Primas netas devengadas		121,745,270		100,382,376
	Costos de adquisición				
16	Comisiones pagadas		36,735,096		26,627,220
	Ajuste a comisiones pagadas		(2,141,093)		571,509
	Comisiones recibidas		(15,244,618)		(6,768,151)
	Ajuste a comisiones recibidas		2,359,135		(2,089,883)
	Otros costos de adquisición		11,838,428		9,536,923
	Costos de adquisición, neto		33,546,948		27,877,618
	Siniestros incurridos	_			27,077,010
6, 16	Siniestros pagados		89,817,056		54.540.001
15	Menos siniestros recuperados		(25,717,276)		54,549,991
	Ajuste a siniestros pendientes, neto		(2,995,917)		(14,003,678) 4,242,040
	Siniestros incurridos, neto		61,103,863		44,788,353
	Gastos				
23	Generales y administrativos		14 220 050		12 100 000
12, 13	Depreciación y amortización		14,338,858		13,100,828
20	Gastos financieros		951,220		758,264
			1,726,522 17,016,600		1,138,217
	Total costos de adquisición, siniestros incurridos y gastos		111,667,411		14,997,309
	Utilidad en operaciones de seguros y reaseguros		10,077,859		87,663,280
10	Participación en utilidad (pérdida) de asociadas				12,719,096
24	Otros ingresos (gastos), neto		863,974		(987,151)
	The ingress (gastos), neto		1,308,485		(150,679)
	Figure 3. A	-	2,172,459		(1,137,830)
25	Utilidad antes del impuesto sobre la renta		12,250,318		11,581,266
	Impuesto sobre la renta		949,086		497,442
21	Utilidad neta	US\$	11,301,232	US\$	11,083,824
	Otros resultados integrales:				
	Superávit por revaluación de activos	US\$	68,431	US\$	4,314,692
	Impuesto complementario		(240,612)		(184, 186)
	Diferencia por conversión de negocios en el extranjero		(935,335)		2,163,218
	Participación no controlada Cambio neto en el valor razonable de las inversiones disponibles		-		(16,741)
	para la venta		(1,139,534)		1 062 007
	Resultado integral del año		(2,247,050)		1,063,997 7,340,980
21	Resultados integrales total del año	US\$		US\$	18,424,804
	Atribuible a :				
	Participación controlada	USS	8,869,445	US\$	10 247 401
]	Participación no controlada	233	184,737	034	18,347,491
		LICC		LICE	77,313
		US\$	9,054,182	US\$	18,424,804

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

Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. y Subsidiarias (Antes QBE del Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. y Subsidiarias) Estados Consolidados de Cambios en Inversión de Accionistas Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013 y 2012

(Cifras expresadas en US\$ dólares)

Total	US \$ 127,957,017 11,083,824 7,340,980	18,424,804	144,828,075 11,301,232 (2,247,050)	9,054,182	(1,551,301) US\$ 152,790,690
Participación no Controlada	US\$ 1,046,022 77,313 (16,741)	60,572	1,106,594	184,737	US\$ 1,751,065
Total	126,910,995 11,006,511 7,357,721	18,364,232	143,721,481 11,116,495 (2,247,050)	8,869,445	(1,551,301) US\$ 151,039,625
Impuesto Complementario	. (409,225) - (184,186)	(184,186)	(593,411)	(240,612)	US\$ (834,023) U
Diferencia por Conversión de Negocios en el Extranjero	JS\$ (1,894,998) U	2,163,218	268,220	(935,335)	US\$ (67,115)
Pérdida no Realizada Inversiones P Disponibles para la Venta e	US\$ 15,192,540 US\$ (2,369,772) US\$ (1,894,998) US\$ (409,225)	1,063,997	(1,305,775)	(1,139,534)	US\$ (2,445,309)
Superávit por Revaluación de Activos	US\$ 15,192,540 1 - 4,314,692	4,314,692	19,507,232	68,431	US\$ 19,575,663
Reserva para Riesgo Catastrófico y/o Contingencia y Desviaciones Estadísticas	469,701	130,000	599,701	195,431	US\$ 795,132
Reserva Legal	US\$ 1,935,626	314,754	2,250,380	419,178	
Utilidades Retenidas	US\$ 31,789,417 US\$ 18,000,000 US\$ 14,624,735 US\$ 49,572,971 US\$ 1,935,626 US\$	11,006,511 (444,754) (1,553,746)	58,580,982	11,116,495 (614,609)	(1,551,301) US\$ 67,531,567 US\$ 2,669,558
Capital Adicional Pagado	US\$ 14,624,735		14,624,735		USS 14,624,735
Acciones Preferidas	US\$ 18,000,000		18,000,000		US\$ 18,000,000
Capital Pagado	US\$ 31,789,417	1 1 3	31,789,417		US\$ 31,789,417
	Al 1 de enero de 2012 Utilidad neta Otro resultado integral	Resultados integrales total del año Utilidades retenidas transferidas Dividendos pagados	Al 31 de diciembre de 2012 Utilidad neta Otro resultado integral	Resultados integrales total del año Utilidades retenidas transferidas Aborte de accionista minoritario	Dividendos pagados Al 31 de diciembre de 2013

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

Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. y Subsidiarias (Antes QBE del Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. y Subsidiarias) Estados Consolidados de Flujos de Efectivo 31 de diciembre de 2013 y 2012

(Cifras expresadas en US\$ dólares)

		2013		2012
Flujos de efectivo de actividades de operación				
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	US\$	12,250,318	US\$	11,581,266
Ajustes para conciliar la utilidad antes del impuestos				
sobre la renta con el efectivo neto de operaciones				
Depreciación y amortización		951,178		766,146
Reserva técnica de primas		5,100,481		(7,439,068)
Provisión para cuentas de cobro dudoso		374,218		404,417
Cuentas dadas de baja contra la provisión		(79,965)		-
Reserva de siniestros en trámite		(8,354,535)		(3,756,482)
Participación en (utilidad) pérdida de asociadas, neto		(863,974)		987,151
Prima de antigüedad e indemnización		430,150		446,628
Ganancia (pérdida) no realizada en traducción				
de moneda extranjera		(923,497)		2,146,477
Resultado de las operaciones antes de cambios en				
activos y pasivos de operación		8,884,374		5,136,535
Cuentas por cobrar compañías cedentes		(32,675,326)		(26,746,665)
Cuentas por cobrar retrocesionarios		(3,192,496)		2,956,450
Participación de retrocesionarios en contratos de reaseguros		2,401,158		12,402,755
Cuentas por cobrar compañías relacionadas		(3,558,114)		(2,563,345)
Gastos e impuestos pagados por adelantado		311,758		(370,799)
Comisiones de reaseguros diferidas		(260,205)		542,113
Activos no financieros		(792,366)		932,094
Cuentas por pagar compañías cedentes		23,243,539		(3,900,710)
Cuentas por pagar retrocesionarios y corredores		(2,801,939)		911,927
Comisiones de retrocesiones diferidas		2,359,135		(899,933)
Impuesto sobre la renta causado		(949,086)		(497,442)
Impuesto sobre la renta por pagar		518,652		177,873
Cuentas por pagar compañías relacionadas		(1,607,032)		(86,141)
Prima de antigüedad e indemnización pagadas		(12,975)		(47,934)
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos		(2,271,453)		455,101
Flujos de efectivo neto usado en				
actividades de operación		(10,402,376)		(11,598,121)
Pasan	US\$	(10,402,376)	US\$	(11,598,121)

Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. y Subsidiarias (Antes QBE del Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. y Subsidiarias) Estados Consolidados de Flujos de Efectivo (continuación) 31 de diciembre de 2013 y 2012

(Cifras expresadas en US\$ dólares)

		2013		2012
Vienen	US\$	(10,402,376)	US\$	(11,598,121)
Flujos de efectivo de actividades de inversión				
Depósitos a plazo a más de noventa días		(1,352,015)		500,242
Inversiones financieras		(576,209)		(1,082,949)
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento		2,685,396		(2,291,690)
Inversión en asociadas		-		(731,977)
Adquisición de propiedades, mobiliario, equipo y mejoras Pérdida realizada en inversiones disponibles para la venta		(502,334)		(1,647,753)
Disposición de mobiliario y equipo		17,310		55,346
Flujos de efectivo neto provisto por (usado en)		17,510		
actividades de inversión		272,148		(5,198,781)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento				
Dividendos pagados sobre acciones preferidas		(1,551,301)		(1,553,746)
Participación no controlada		459,734		=
Impuesto complementario		(240,611)		(184,186)
Pago de préstamos Préstamos adquiridos		(19,605,241) 30,516,245		(7,096,672)
Flujos de efectivo neto provisto por actividades	-	30,310,243	_	11,500,000
de financiamiento		9,578,826		2,665,396
Disminución neta en el efectivo y equivalentes				
de efectivo		(551,402)		(14,131,506)
Efectivo y equivalentes de efectivo al 1 de enero		21,790,185		35,921,691
Efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre	US\$	21,238,783	US\$	21,790,185
Partidas no monetarias:				
Pérdida no realizada en inversiones disponibles para la venta	US\$	(1,139,534)	US\$	(142,111)
Inversiones disponibles para la venta	US\$	1,139,534	US\$	142,111
Inversión en afiliadas	US\$		US\$	(2,735,064)
Cuentas por pagar compañías relacionadas	US\$		US\$	2,735,064
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto	US\$	56,592	US\$	4,911,228
Superavit por reevaluación	US\$	(68,431)	US\$	(4,314,692)
Diferencia en conversión de moneda	US\$	11,839	US\$	_
Impuesto sobre la renta diferido	US\$		US\$	(331,701)
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	US\$		US\$	(264,835)
Participación no controlada	US\$	(184,737)	US\$	
Utilidades retenidas	US\$	799,419	US\$	207,313
Reserva para riesgo catastrófico y/o contingencias y				
desviaciones estadísticas	US\$	(195,431)	US\$	(130,000)
Reserva legal	US\$	(419,251)	US\$	-
Las notas adjuntas son parte integrante de los estados finan-	cieros	consolidados		

(Cifras expresadas en US\$ dólares)

1. Información Corporativa

Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. (antes QBE del Istmo Compañía de Reaseguros, Inc.) fue constituida mediante Escritura Pública No.8,839 del 17 de julio de 1979 en la República de Panamá; y posee licencia general otorgada por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá, para operar negocios de reaseguros, en todos los ramos de seguros y fianzas.

Las operaciones de reaseguros en Panamá están reguladas por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros, mediante la Ley de Reaseguros No.63 del 19 de septiembre de 1996.

El 13 de diciembre de 1999, la Superintendencia de Valores de Panamá autorizó el registro de la Compañía en la Bolsa de Valores de Panamá.

Mediante Escritura Pública No.22440 fechada el 17 de diciembre de 2013, se protocolizó el Acta de Asamblea Extraordinaria de Accionistas fechada el 18 de noviembre de 2013, en la cual se cambia la razón social de QBE del Istmo Compañía de Reaseguro Inc. (en español), QBE del Istmo Reinsurance Company Inc. (en inglés) por Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. (en español), Istmo Reinsurance Company, Inc. (en inglés). De igual forma se cambia el nombre de las subsidiarias del Grupo así:

- Istmo Corredores de Reaseguros, SAC en Perú (antes QBE Rio Perú Corredores y Asesores de Reaseguros, S. A.
- Istmo México Compañía de Reaseguros, S. A. de C.V. en México (antes QBE del Istmo México Compañía de Reaseguros, S. A. de C. V.

Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. es controlada por Rio Holding, Inc., RIF International Corp., Istmo Financial Holding Corp. (Panamá), Corporación Interamericana de Inversiones, International Finance Corporation e IIG Holding Inc.

Los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2013, fueron autorizados para su emisión por la Administración el 26 de marzo de 2014.

2. Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros consolidados de Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. y Subsidiarias (el Grupo), han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), promulgadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB").

De conformidad con la NIIF 4 "Contratos de Seguro", el Grupo sigue algunas políticas contables aceptadas por las prácticas locales de los países donde se encuentran las Compañías para sus contratos de seguros y reaseguros. La NIIF 4 establece una exención temporal que permite a las compañías de seguros y reaseguros la utilización de las prácticas locales, seguidos por las compañías de reaseguros para sus contratos de reaseguros (incluyendo los costos de adquisición relacionados), dentro del marco de la contabilidad bajo IFRS. Esta medida continuará hasta que la fase dos del proyecto de la IFRS para empresas de seguros y reaseguros sea completada por el IASB.

(Cifras expresadas en US\$ dólares)

2. Declaración de Cumplimiento (continuación)

Las principales políticas contables aceptadas por las prácticas locales de los países donde se encuentran las subsidiarias, y las Normas Internacionales de Información Financieras son detalladas como sigue:

- Reservas técnicas y costos de adquisición de seguro y reaseguro son determinadas según las bases establecidas por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá, la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas de México y por la Superintendencia General de Seguros de Costa Rica (SUGESE) y no cuando las primas y costos de adquisición son ganados o incurridos.
- Los costos por excesos de pérdidas son reconocidos cuando son pagados y no cuando son incurridos.
- Los ajustes por excesos de pérdidas son reconocidos cuando se pagan, no cuando son incurridos.
- La participación en utilidades de reaseguro es registrada al final del contrato de reaseguro, y no cuando se determina el resultado.

3. Bases para la Preparación de los Estados Financieros Consolidados

3.1 Base de valuación y moneda de presentación

Los estados financieros consolidados de Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. y subsidiarias (el Grupo) al 31 de diciembre de 2013 fueron preparados sobre la base de costos históricos excepto por el terreno, edificio, inversión en asociadas e inversiones disponibles para la venta que han sido medidos a su valor razonable.

Los activos y pasivos financieros son compensados y son presentados por sus importes netos en el estado consolidado de situación financiera sólo cuando es legalmente permitida su compensación, y cuando existe la intención de que su cobro o liquidación sea en una base neta, o que el activo y el pasivo se realicen simultáneamente. Ingresos y gastos no son compensados en el estado consolidado de resultados integrales a menos que sea requerido y permitido por una norma de contabilidad o interpretación, como una revelación especial en las políticas contables del Grupo.

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

(Cifras expresadas en US\$ dólares)

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

3.2 Base de consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen las cuentas de Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. y sus subsidiarias: Istmo México Compañía de Reaseguros S. A. de C. V., Istmo Corredores de Reaseguros, SAC., Liffey Reinsurance Company Ltd., Del Istmo Assurance Corp., Aseguradora del Istmo, S. A. (ADISA). Los estados financieros de las subsidiarias son preparados para el mismo año de presentación, utilizando políticas contables consistentes.

Todos los saldos, transacciones, ganancias y pérdidas resultantes de transacciones inter-grupo que han sido reconocidas como activos han sido totalmente eliminados en el proceso de consolidación.

Las subsidiarias han sido consolidadas desde la fecha de adquisición, siendo ésta la fecha en que el Grupo obtuvo control, y seguirán siendo consolidadas hasta la fecha que cese dicho control.

La participación no controlada representa la porción de las utilidades o pérdidas y los activos netos que no pertenecen al Grupo y son presentados en forma segregada en el estado consolidado de resultados integrales y en la sección patrimonial del estado consolidado de situación financiera, en forma separada de las partidas patrimoniales netas correspondientes a los propietarios de la controlada. Las pérdidas atribuibles a la participación no controlada son atribuidas como tales aunque este registro dé lugar a un saldo deficitario en la participación no controlada.

3.3 Juicios y estimaciones contables

La preparación de los estados financieros consolidados del Grupo requiere que la Administración realice estimaciones y supuestos que afectan las cifras informadas de ingresos, gastos, activos y pasivos y la divulgación de pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros consolidados. Debido a la incertidumbre implícita en estas estimaciones y supuestos podrían surgir ajustes a las cifras de importancia relativa que afecten los importes divulgados de los activos y pasivos en el futuro.

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

(Cifras expresadas en US\$ dólares)

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

Reserva para siniestros en trámite

Los estimados se realizan con base en el costo esperado de los reclamos reportados a la fecha del estado consolidado de situación financiera y por los costos estimados de los siniestros incurridos pero no reportados a la fecha del estado consolidado de situación financiera (IBNR). Los siniestros pueden tomar un período significativo de tiempo antes de que se establezca con certeza su costo definitivo y para ciertos tipos de pólizas y negocios, los siniestros incurridos no reportados representan la mayor parte de sus pasivos presentados en el estado consolidado de situación financiera.

El principal supuesto de esta técnica, es que la experiencia pasada en el desarrollo de las pérdidas puede ser utilizada para proyectar su desarrollo futuro y por consiguiente la mejor estimación de su costo definitivo.

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

Pasivos en contratos de seguros

La reserva de siniestros es estimada usando un rango de normas técnicas de proyecciones actuariales, tales como Método de Desarrollo y Bornheutter-Ferguson. El juicio principal que es la base de estas técnicas es que una experiencia del desarrollo de los reclamos del pasado del Grupo se puede utilizar para proyectar el desarrollo futuro de los reclamos y por lo tanto los últimos costos. Estos métodos extrapolan el desarrollo de siniestros pagados e incurridos, los costos medios por reclamos y los números de los reclamos basados en el desarrollo observado del año y los indicadores de siniestros esperados.

El valor en libros a la fecha del estado consolidado de situación financiera de la reserva para siniestros en trámite, neto es de US\$34,251,021 (2012 - US\$39,098,414).

Reserva técnica de seguros

El Grupo constituye una reserva en prima basada en las prácticas estatutarias prescritas por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá, por la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas de México y por la Superintendencia General de Seguros de Costa Rica (SUGESE). Una descripción de estas prácticas se detalla como sigue:

(Cifras expresadas en US\$ dólares)

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

Istmo Compañía de Reaseguros, Inc.

La reserva de prima es basada en el 35% de las primas netas suscritas y retenidas en los doce meses anteriores a la fecha del estado de situación financiera en todos los ramos de seguros y reaseguros, excepto el cargo marítimo y colectivo de vida y programas de reaseguros en base a excesos de pérdidas. Las primas en estas reservas son ganadas en el año siguiente.

Los Actuarios Towers Watson en su estudio actuarial, concluyen que las reservas para riesgo en curso reportado son superiores a las obtenidas en sus cálculos.

Istmo México Compañía de Reaseguros, S. A. de C. V.

A la fecha del reporte auditado por la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas de México (CNSF), no ha establecido una norma específica sobre las reservas técnicas para las compañías de reaseguros.

Según la CNSF, las reservas técnicas para las instituciones seguros y reaseguros tienen que ser certificadas por un actuario independiente. A la fecha del estado financiero consolidado, el reporte de los actuarios independientes no reporta ninguna situación importante que necesita ser revelada en los estados financieros consolidados.

Seguro de daños

La Compañía determina la reserva técnica sobre la prima retenida no devengada menos los costos de adquisición entre el menor entre la comisión efectiva pagada y el costo de adquisición establecido por CNSF. La prima retenida no devengada fue determinada en días exactos para los negocios de reaseguros facultativos y para los contratos de reaseguros no proporcionales y reaseguros de contratos automáticos, sobre el método de octavos, basados en las primas retenidas en los últimos tres trimestres del período.

Seguro de terremoto y riesgos catastróficos

La CNSF concedió a la Compañía una autorización transitoria para constituir la reserva técnica para el ramo de seguro de terremoto y riesgos catastróficos, basados en el 35% de las primas retenidas. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Compañía determinó la reserva técnica basada en el 35% de la prima retenida no devengada, usando el método de los veinticuatroavos.

Liffey Reinsurance Company Limited

Las reservas técnicas son certificadas por un actuario independiente. A la fecha del estado financiero consolidado, el reporte de los actuarios independientes no reporta ninguna situación importante que necesita ser revelada en los estados financieros consolidados.

(Cifras expresadas en US\$ dólares)

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

Del Istmo Assurance Corp.

Reserva técnica de primas

La Compañía ha establecido con cargo a resultado la reserva técnica sobre primas de acuerdo a la Ley 12 del 3 de abril de 2012 que en su Artículo 207 establece una reserva para primas no ganadas sobre negocios ubicados en la República de Panamá, conformada de la siguiente manera:

- Para los seguros de ramos generales, incendio y líneas aliadas, marítimo (casco), automóvil, responsabilidad civil, robo, hurto, vidrio, mortuorio, aviación, coberturas diversas y fianzas en general, el treinta y cinco por ciento (35%) de las primas retenidas en los doce meses anteriores a la fecha de valuación.
- Para los seguros colectivos de vida, colectivo de crédito, colectivo de desgravamen hipotecario, accidentes personales, salud y transporte de mercancía como mínimo 10%.

Reserva para siniestros en trámites estimados

Las reservas para siniestros en trámites estimados, se determinan en base a estimaciones de pérdidas específicas en los siniestros reportados de acuerdo a la experiencia de la Compañía en estos casos.

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

La Administración de la Compañía considera que el pasivo para los siniestros pendientes de pago al 31 de diciembre de 2013 es razonable. Debido al largo tiempo requerido para determinar las pérdidas y gastos de ajustes de pérdidas a ser pagados, las cantidades netas que serán pagadas pueden variar de las cantidades estimadas a la fecha de los estados financieros. La diferencia que resulta de las pérdidas estimadas y lo actual pagado, según sea determinado subsecuentemente se refleja en las operaciones en el período en el cual surja tal diferencia.

(Cifras expresadas en US\$ dólares)

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

Aseguradora del Istmo, S. A.

Reserva técnica de primas

Las reservas se calculan de acuerdo con lo establecido en el Reglamento sobre la Solvencia de Entidades de Seguros y Reaseguros emitido por la Superintendencia General de Seguros de Costa Rica, el cual detalla los parámetros específicos para cada provisión.

- La reserva técnica de prima deberá estar constituida por la fracción de las primas directas en el ejercicio que deba imputarse al período comprendido entre la fecha del cierre y el término del período de cobertura.
- La base para el cálculo estará constituida por las primas comerciales del ejercicio, deducido el recargo de seguridad.
- La imputación temporal de la prima se realizará considerando la distribución temporal de la siniestralidad a lo largo del período de cobertura del contrato. Si la distribución de la siniestralidad es uniforme, la fracción de prima imputable se calculará a prorrata, de los días por transcurrir desde la fecha de cierre del ejercicio actual hasta el vencimiento del contrato.

Impuesto diferido pasivo

El impuesto diferido pasivo se reconoce en relación al superávit por revaluación hasta donde sea probable que el beneficio imponible sea reconocido si se realizan las ventas de los activos revaluados. El juicio es requerido para determinar el monto de impuesto diferido pasivo que se pueda reconocer, basado en la probabilidad de los beneficios imponibles futuros.

4. Resumen de las Principales Políticas Contables

Transacciones de moneda extranjera

Los estados financieros consolidados están presentados en dólares (US\$) de los Estados Unidos de Norteamérica, que es la moneda funcional y de presentación de los estados financieros consolidados. Cada compañía del Grupo determina su propia moneda para las operaciones y los ítems incluidos en los estados financieros de cada entidad son medidos usando la moneda funcional de operaciones. Las traducciones de moneda extranjera son registradas en la moneda funcional en la fecha de la transacción. Activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se traducen nuevamente a la tasa de cambio de la moneda funcional existente a la fecha de la transacción general. Todas las diferencias son llevadas al estado de resultados integral, a excepción de las que correspondan a partidas monetarias que forman parte de una inversión neta en un negocio en el extranjero, estas partidas son reconocidas en otro resultado integral hasta la disposición de la inversión neta.

(Cifras expresadas en US\$ dólares)

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Los efectos impositivos atribuibles a las diferencias de cambio sobre tales partidas monetarias también se registran en otro resultado integral. Las partidas no monetarias que son evaluadas a costo histórico en moneda extranjera son traducidas a la tasa de cambio a la fecha de la transacción inicial. Las partidas no monetarias tasadas a valor razonable en una moneda extranjera son traducidas usando la tasa de cambio de la fecha en que el valor razonable fue determinado.

En la fecha de la presentación, los activos y los pasivos de las subsidiarias se traducen al formato de la presentación de Istmo Compañía de Reaseguros, Inc., según el tipo de cambio que impere en la fecha del estado consolidado de situación financiera. Las diferencias que se presentan por la conversión de la moneda se llevan directamente a un componente separado dentro del patrimonio. En el caso de una desapropiación de una entidad extranjera, la cantidad acumulada diferida reconocida en el patrimonio, relacionada a esa operación extranjera en particular, es reconocida en el estado consolidado de resultados integrales.

Efectivo y equivalentes de efectivo

Efectivo y equivalentes de efectivo comprenden efectivo en caja, bancos y depósitos corrientes con vencimiento original de tres meses o menos en el estado consolidado de situación financiera. Estos activos financieros son valuados al valor justo con cambios en resultados a la fecha del estado consolidado de situación financiera, sin deducir los costos en que se puedan incurrir por su venta o desapropiación. A la fecha del respectivo estado financiero consolidado, no existen restricciones en el uso del efectivo o equivalentes de efectivo.

Activos financieros

El Grupo clasifica sus inversiones en activos financieros hasta el vencimiento y activos disponibles para la venta.

La clasificación depende del propósito para la cual las inversiones fueron adquiridas. Los activos financieros disponibles para la venta son clasificados como valor razonable a través de ganancias y pérdidas, dependiendo de la estrategia del Grupo al manejar las inversiones financieras adquiridas para cubrir sus pasivos de seguros y reaseguros, sobre las mismas bases, siendo el valor razonable. Las categorías disponibles para la venta y hasta su vencimiento son utilizadas para determinar como un activo financiero en particular es reconocido y valuado en los estados financieros consolidados.

(Cifras expresadas en US\$ dólares)

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

Activos financieros no derivativos con pagos fijados o determinados y vencimiento fijado son clasificados como mantenidos hasta su vencimiento cuando el Grupo tiene la intención y capacidad de mantenerlos hasta su vencimiento. Inversiones cuyo propósito es mantenerlas por un período indefinido no se incluyen en esta clasificación. Estas inversiones son reconocidas inicialmente al costo, siendo el valor justo el importe pagado por la adquisición de las inversiones. Todas las transacciones al costo directamente atribuibles a la adquisición son también incluidas en el costo de la inversión. Posteriormente al reconocimiento inicial, estas inversiones son llevadas al costo amortizado, usando el método de tasa de interés efectiva. Este costo se computa como el monto inicialmente reconocido menos pagos a principal, más o menos la amortización acumulada usando el método de interés efectivo, o cualquier diferencia entre el monto original reconocido y el monto al vencimiento. Este cálculo incluye todos los honorarios pagados o recibidos entre las partes que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, costos transaccionales, primas y descuentos. Las ganancias y pérdidas son reconocidas en resultados cuando la inversión es dada de baja o ajustada por deterioro de su valor, así como a través del proceso de amortización.

Activos financieros disponibles para la venta

Activos financieros disponibles para la venta son aquellos activos financieros no derivativos que son designados como disponibles para la venta o no son clasificados como inversiones mantenidas hasta su vencimiento o inversiones al valor razonable con cambios en resultados. Estas inversiones son inicialmente reconocidas al valor justo. Después del reconocimiento inicial estas inversiones son medidas a su valor razonable con ganancias o pérdidas reconocidas como un componente separado del patrimonio y no dado de baja hasta que la inversión se determine como deteriorada, en cuyo momento las utilidades reconocidas o pérdidas reportadas previamente a patrimonio se trasladan al estado consolidado de resultados integrales.

Deterioro e incobrabilidad de activos financieros

El Grupo evalúa en cada estado consolidado de situación financiera si los activos financieros o grupo de activos financieros están deteriorados.

Activos financieros registrados al costo

Cuando el Grupo determina que ha incurrido en una pérdida por deterioro en el valor de las inversiones en instrumentos de patrimonio que no tengan un precio de mercado cotizado de un mercado activo, estima el importe de la pérdida como la diferencia entre el importe en libros del instrumento de patrimonio y el valor presente de los flujos de efectivo futuros descontados con la tasa actual de rentabilidad del mercado para activos financieros similares y deduce la pérdida del valor registrado del activo y reconoce la pérdida en los resultados del año en que ocurre.

(Cifras expresadas en US\$ dólares)

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Activos financieros disponibles para la venta

Cuando el Grupo determina que ha incurrido en una pérdida por deterioro en el valor de los activos financieros disponibles para la venta, estima el importe de la pérdida como la diferencia entre el importe en libros del activo financiero y el valor razonable actual menos cualquier pérdida por deterioro del valor de ese activo financiero previamente reconocida en los resultados del período, deduce la pérdida del valor registrado del activo y reconoce la pérdida en los resultados del año en que ocurre.

Plusvalía

La plusvalía no es amortizada, pero es evaluada para deterioro por lo menos una vez al año. La plusvalía representa el exceso del precio de compra sobre el valor razonable de los activos netos adquiridos, resultantes de una adquisición de empresa subsidiaria o de unas compras de interés o participación en negocios en conjunto realizadas por el Grupo.

Toda plusvalía se asigna a una o más unidades generadoras de efectivo de una entidad y se evalúa por deterioro a ese nivel. La prueba de deterioro requiere que el valor razonable de cada unidad generadora de efectivo se compare con su valor en libros. Esta prueba de deterioro se realiza como mínimo una vez al año. La plusvalía se presenta al costo menos las pérdidas acumuladas por deterioro. Las pérdidas por deterioro se reflejan en el estado consolidado de resultados integrales.

Reaseguros

Los reaseguros por cobrar son reconocidos por montos de los contratos de reaseguros y son medidos al costo amortizado, usando el método de tasa de interés efectiva. El valor en libros es revisado para evaluar el deterioro si de alguna manera existen factores o circunstancias que indiquen que este monto podría no ser recuperable. El impacto de la pérdida es reconocida en el estado consolidado de resultados integrales.

En el curso normal de sus operaciones, el Grupo ha suscrito acuerdos de reaseguros. Las primas y siniestros asumidos en reaseguros son reconocidos como ingresos y gastos en la misma forma como ellos podrían estar si el reaseguro fuera considerado un negocio directo, tomando en cuenta la clasificación del producto de los negocios reasegurados. Los pasivos de reaseguros representan el saldo adeudado a compañías reaseguradas. Los montos por pagar son estimados sobre una base consistente de acuerdo a las condiciones de los contratos de reaseguros.

(Cifras expresadas en US\$ dólares)

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Las primas y siniestros son presentados sobre una base bruta, tanto para las primas asumidas como cedidas.

Los activos y pasivos de los reaseguros son dados de baja cuando los derechos contractuales se extinguen o caducan, o cuando los contratos son transferidos a una tercera parte.

Los contratos cedidos que no transfieren riesgo significativo de reaseguro son contabilizados directamente a través del estado consolidado de situación financiera. Estos activos depositados o pasivos financieros que son reconocidos basados en las consideraciones de pago o menos lo recibidos cualquier identificación explicita primas u honorarios que son retenidos por los reasegurados.

El Grupo también cede riesgos de reaseguros en el curso normal de su negocio para todos los ramos. El reaseguro por cobrar representa el importe por cobrar a compañías reaseguradas. Los importes que se esperan recuperar se reconocen de forma consistente con la provisión de siniestros en trámite y de conformidad con las cláusulas contenidas en los contratos suscritos por ambas partes.

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

Costos de adquisición diferidos

Aquellos costos directos e indirectos incurridos durante el período financiero que surgen de la suscripción o renovación de reaseguros, son diferidos en la medida que estos costos son recuperables, sin considerar las primas futuras. Todos los otros costos de adquisición son reconocidos como gastos cuando se incurren.

Comisiones de reaseguros

Las comisiones recibidas por contratos de reaseguros externos son diferidas y amortizadas en línea recta basadas sobre el término de las primas por pagar esperadas.

(Cifras expresadas en US\$ dólares)

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras

Las propiedades, mobiliario, equipo y mejoras están registrados al costo de adquisición, más un ajuste por revaluación de los inmuebles efectuado en el año 2013 con base en un avalúo efectuado por peritos independientes, con crédito al patrimonio del Grupo. La depreciación y amortización se calculan en base a línea recta sobre la vida útil estimada de los activos.

Un detalle de las vidas útiles estimadas se presenta a continuación:

Propiedades y mejoras

10 a 30 años

Mobiliario y equipo 5 a 15 años

El valor de los activos, la vida útil y los métodos de depreciación y amortización son revisados y ajustados si es apropiado al cierre de cada año. El deterioro es revisado cuando los eventos o cambios en circunstancias indican que el valor registrado puede no ser recuperable.

Las revaluaciones se llevan con suficiente frecuencia para asegurar que el valor justo del activo revaluado no difiere significativamente de su valor registrado.

Cualquier excedente en la revaluación se acredita al superávit por revaluación de activos incluida en la sección de otros componentes del patrimonio del estado consolidado de situación financiera, excepto si la cifra reversa el monto de la revaluación previamente registrado al mismo activo y reconocido en el estado consolidado de resultados integrales, en cuyo caso el aumento se registra en el estado consolidado de resultados integrales. El déficit de una revaluación se registra en el estado consolidado de resultados integrales, excepto si dicho déficit compensa directamente un exceso anterior en el mismo activo, y debe entonces llevarse directamente al superávit por revaluación de activos.

Un activo de propiedades, mobiliario, equipo y mejoras se elimina cuando se vende o cuando no se espera ningún beneficio económico del mismo. Cualquier ganancia o pérdida emanada de dicha eliminación (calculada según la diferencia entre la disposición neta y el valor en libros del activo) se incluye en el estado consolidado de resultados integrales en el año en que se dispone del activo.

Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión son valoradas inicialmente al costo, incluyendo los costos asociados a la transacción. El costo de adquisición de una propiedad de inversión comprende su precio de compra y cualquier desembolso directamente atribuible. La entidad que elija el modelo de costo con posterioridad a su reconocimiento como activo, un elemento de propiedad de inversión se registrará por su costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro del valor.

(Cifras expresadas en US\$ dólares)

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Las propiedades de inversión se dan de baja cuando se haya dispuesto de ellas o cuando la propiedad de inversión se haya retirado de su uso permanentemente y no se espere ningún beneficio económico de la misma. Cualquier ganancia o pérdida en el retiro o disposición de la propiedad de inversión es reconocida en el estado consolidado de resultados integrales en el año que se retira.

Préstamos y deuda generadores de interés

Todos los préstamos y deudas generadores de interés son reconocidos inicialmente al costo, siendo el valor razonable el costo del producto recibido, menos los costos directamente atribuidos a la transacción.

Después del reconocimiento inicial, todos los préstamos generadores de interés y deuda que generan interés son subsecuentemente evaluados al costo amortizado, utilizando el método de tasa efectiva de interés.

Cualquier ganancia o pérdida en que se incurra se registra en el estado consolidado de resultados integrales cuando el pasivo es anulado, al igual que por el proceso de amortización.

Baja de activos y pasivos financieros

Activos financieros

Los activos financieros son dados de baja por el Grupo cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero; o cuando transfiere el activo financiero desapropiándose de los riesgos y beneficios inherentes al activo financiero, y ha cedido los derechos contractuales de recibir los flujos de efectivo del activo financiero; o cuando reteniendo los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo, el Grupo ha asumido la obligación contractual de pagarlos a uno o más perceptores.

Pasivos financieros

Los pasivos financieros son dados de baja por el Grupo cuando la obligación ha sido pagada o cancelada o bien su exigencia haya expirado. Cuando un pasivo financiero es reemplazado por otro pasivo financiero, el Grupo cancela el original y reconoce un nuevo pasivo financiero. Las diferencias que se pudieran producir de tales reemplazos de pasivos financieros son reconocidas en los resultados del año en que ocurran.

(Cifras expresadas en US\$ dólares)

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Provisiones

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

Cuando el Grupo espera que una parte o la totalidad de la provisión sea reembolsada por un tercero, el reembolso es reconocido como un activo separado, pero sólo cuando sea prácticamente seguro el reembolso. Los gastos relacionados a las provisiones son presentados en los estados consolidados de resultados integrales netos de los reembolsos a recibir.

Fondo de cesantía

Las leyes laborales panameñas establecen que los empleadores deben constituir un fondo de cesantía para pagar al trabajador al cesar la relación de trabajo, cualquiera que sea la causa, una prima de antigüedad y además una indemnización en casos de despidos injustificados. Del Istmo Assurance Corp. e Istmo Compañía de Reaseguros, Inc., reservan con base al 2.25% del total de las remuneraciones pagadas.

Reserva legal

Panamá

La reserva legal es incrementada por el veinte por ciento (20%) de sus utilidades netas, antes de aplicar el impuesto sobre la renta.

El incremento y disminución en esta reserva son registradas con cargo a patrimonio.

México

De acuerdo con disposiciones de la LGISMS, de la utilidad neta del ejercicio deberá separarse un mínimo del 10% para incrementar la reserva legal, hasta que ésta sea equivalente al 75% del capital pagado.

Costa Rica

De acuerdo con el Código de Comercio se debe destinar el 5% de sus utilidades líquidas a la constitución de la reserva legal hasta alcanzar el 20% del capital social.

(Cifras expresadas en US\$ dólares)

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Reserva para riesgo catastrófico y/o de contingencias y desviaciones estadísticas

De conformidad con lo establecido en el Artículo 208 de la Ley No.12 de 3 de abril de 2012, las compañías de seguros en la República de Panamá deben establecer una reserva de previsión para desviaciones estadísticas y una reserva para riesgo catastrófico y/o contingencia. Estas reservas se calculan con base en un importe no mayor del 2 ½% y no menor del 1% con base en la prima neta retenida para todos los ramos. Del Istmo Assurance Corp., establece su reserva para riesgo catastrófico y/o contingencia sobre la base del 1%.

Los aumentos y disminuciones de estas reservas se registran con cargo a las utilidades retenidas disponibles.

Reconocimiento de ingresos

Los ingresos son reconocidos en función de que los beneficios económicos fluyan hacia el Grupo y los ingresos puedan ser fácilmente medidos. El criterio específico de reconocimiento debe también ser hecho antes de que el ingreso sea reconocido.

Primas suscritas

Las transacciones de reaseguros aceptadas son registradas cuando los estados de cuentas de los reaseguros son recibidos de las compañías cedentes.

Las primas no ganadas son porciones de primas suscritas en el periodo que están relacionadas con períodos de riesgos después de la fecha del estado consolidado de situación financiera. Las primas no ganadas se calculan en base al 35% de las primas suscritas. Las primas no ganadas de reaseguro son diferidas en el término de seguro básicas para los contratos de riesgo y diferidas en el término del contrato de reaseguro para los contratos de siniestros incurridas.

Las primas brutas generales comprenden el total de las primas por cobrar por el período completo de cobertura provisto por los contratos suscritos durante el período contable y son reconocidos en la fecha que la póliza y/o negocio inicia.

Las primas incluyen cualquier ajuste emergente de las primas por cobrar relacionadas con negocios "inscritos" en períodos anteriores. Las primas cobradas por intermediarios, pero aún no recibidas, son evaluadas con base en estimaciones de experiencias anteriores o suscritas y son incluidas en las primas suscritas.

Las primas brutas generales de reaseguro comprenden el total de las primas por pagar por la cobertura completa provista por los contratos realizados durante el período y son reconocidas a la fecha en que la póliza inicia. Las primas incluyen cualquier ajuste emergente en el período contable relacionado con contratos de reaseguro iniciados en períodos contables previos.

(Cifras expresadas en US\$ dólares)

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Las primas no ganadas de reaseguro son esas proporciones de primas suscritas en un año que están relacionadas a períodos de riesgo luego de la fecha del estado consolidado de situación financiera. Las primas no ganadas de reaseguro son diferidas en el término de las pólizas de seguro básicas para los contratos de riesgo y diferidas en el término del contrato de reaseguro para los contratos de siniestros incurridas.

Primas cedidas

El Grupo registra la participación en los seguros y reaseguros cedidos al final de los contratos de cesiones realizados, cuando se determina su operación técnica de seguros y reaseguros.

Honorarios y comisiones

Los contratos de seguros y reaseguros e inversiones son registrados como política de servicio de la Administración, inversión por servicio de manejo y honorarios por contratos. Aquellos honorarios y cargos son reconocidos como ingresos sobre el período en que se desempeñaron los servicios relacionados.

Rendimiento sobre instrumentos financieros

Los ingresos por rendimiento sobre instrumentos financieros se reconocen en proporción del tiempo transcurrido, calculados sobre los saldos promedios mensuales del principal invertido aplicando el método del tipo de interés efectivo.

Los rendimientos sobre instrumentos financieros también incluyen dividendos, cuando los derechos a recibir los pagos son establecidos.

Ganancias y pérdidas realizadas

Las ganancias y pérdidas en la venta de inversiones son calculadas como la diferencia entre el importe neto procedente de la venta y el importe original o costo amortizado y son reconocidas cuando ocurre la transacción.

Alquiler de propiedades de inversión

El ingreso por alquiler de propiedades de inversión es reconocido en forma lineal a lo largo del plazo del arrendamiento.

Siniestros incurridos y gastos de adquisición

Los siniestros brutos incurridos consisten en reclamos pagados a los reasegurados, así como cambios en la valuación bruta de los pasivos de contratos de seguros, excepto por las fluctuaciones brutas en las provisiones de primas no ganadas, las cuales son registradas en los ingresos de primas. Además, incluyen los gastos de ajustes de reclamos internos y externos que se relacionan directamente al proceso y pago de reclamos.

(Cifras expresadas en US\$ dólares)

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Costos financieros

Los gastos por conceptos de intereses, comisiones, y otros gastos financieros son reconocidos en el estado consolidado de resultados integrales cuando son acumulados y calculados usando el método de tasa de interés efectiva. Los intereses acumulados son incluidos en el valor de los préstamos.

Impuestos

Impuesto corriente

El activo o pasivo de impuesto corriente para el período corriente y el pasado están calculados con base en las tasas que deban ser recuperadas o pagadas a las autoridades impositivas. Las tarifas y las leyes de impuestos usadas para calcular los montos son aquellas que han sido promulgadas o sustancialmente promulgadas a la fecha del estado consolidado de situación financiera.

Impuesto sobre la renta diferido

El impuesto sobre la renta diferido es determinado utilizando el método pasivo aplicado sobre todas las diferencias temporarias que existan entre la base fiscal de los activos, pasivos y patrimonio neto y las cifras registradas para propósitos financieros a la fecha del estado consolidado de situación financiera. El impuesto sobre la renta diferido es calculado considerando la tasa de impuesto que se espera aplicar en el período en que se estima que el activo se realizará o que el pasivo se pagará.

Cambios futuros en políticas contables

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

NIIF 9 Instrumentos Financieros: Clasificación y Medición

La NIIF 9, tal y como fue emitida, refleja la primera fase del trabajo del Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad en el remplazo de la NIC 39 y amplía la clasificación y medición de activos y pasivos financieros según se definen en la NIC 39. La norma fue inicialmente efectiva para períodos anuales que empezarían el o después del 1 de enero de 2013, pero las enmiendas a la NIIF 9 emitidas en diciembre 2011 aplazaron la fecha efectiva obligatoria hasta el 1 de enero de 2015. En fases subsecuentes, el Consejo analizará la contabilidad de coberturas y el deterioro de activos financieros.

(Cifras expresadas en US\$ dólares)

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Entidades de Inversión (Enmiendas a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27)

Estas enmiendas contemplan una excepción al requisito de consolidación para entidades que cumplen con la definición de "entidad de inversión" de conformidad con la NIIF 10. La excepción al requisito de consolidación implica que las entidades de inversión reconozcan sus intereses en subsidiarias al valor razonable con cambios en resultados. Estas enmiendas son efectivas para períodos anuales que empiezan el o después del 1 de enero de 2014.

NIC 32 Compensación de Activos Financieros y Pasivos Financieros – Enmiendas a la NIC 32

Estas correcciones dan claridad al significado de "actualmente tiene un derecho legalmente exigible a la compensación". Las modificaciones también dan claridad sobre la aplicación del criterio de compensación de la NIC 32 en torno a sistemas de compensación (como por ejemplo sistemas de cámara de compensación) la cual aplica mecanismos de compensación brutos que no son simultáneos. Estas enmiendas son efectivas para períodos anuales que empiezan el o después del 1 de enero de 2014.

Interpretación IFRIC 21 Gravámenes (IFRIC 21)

El IFRIC 21 aclara que una entidad reconoce un pasivo por gravámenes cuando ocurre la actividad que da origen al pago, según lo identifica la legislación relevante. Para un gravamen que se origina al alcanzar un umbral mínimo, la interpretación aclara que no se debe anticipar el pasivo con anterioridad a alcanzar el umbral mínimo. El IFRIC 21 es efectivo para períodos anuales que empiezan el o después del 1 de enero de 2014.

NIC 39 Novación de derivados y continuidad de la contabilidad de coberturas - Enmiendas a la NIC 39

Estas enmiendas proveen un alivio de la descontinuación de la contabilización de coberturas cuando la novación de un derivado designado como un instrumento de cobertura alcanza ciertos criterios. Estas correcciones son efectivas para períodos anuales que empiezan el o después del 1 de enero de 2014.

(Cifras expresadas en US\$ dólares)

5. Efectivo y Equivalentes de Efectivo

•		31 de diciembre de				
		2013		2012		
Efectivo en caja	US\$	1,767	US\$	5,104		
Cuentas corrientes		11,960,081		11,293,973		
Cuentas de ahorro		461,163		1,311,742		
Depósitos a corto plazo		8,815,772		9,179,366		
	US\$	21,238,783	US\$	21,790,185		

Los depósitos a corto plazo son realizados por períodos diversos entre un día o tres meses, dependiendo de los requerimientos inmediatos de efectivo del Grupo. Todos los depósitos están sujetos a tasas de interés promedio variables entre 1.50% - 4.50% (2012 - 1.75% - 2.25%).

6. Cuentas por Cobrar - Compañías Cedentes

	31 de diciembre de				
		2013		2012	
Saldo al inicio del año	US\$	155,020,211	US\$	118,802,720	
Primas suscritas		176,818,590		149,674,593	
Siniestros pagados		(89,817,056)		(54,549,991)	
Pagos del año		(52,386,232)	:2 <u>1</u>	(58,907,111)	
Saldo al final del año	US\$	189,635,513	US\$	155,020,211	

La provisión para cuentas de cobro dudoso es como sigue:

	31 de diciembre de			
		2013		2012
Saldo al inicio del año	US\$	2,167,722	US\$	1,763,305
Aumento de la estimación		374,218		404,417
Diminución de la estimación		(79,965)		
Saldo al final del año	US\$	2,461,975	US\$	2,167,722

7. Participación de Retrocesionarios en Contratos de Reaseguros

	31 de diciembre de			
		2013		2012
Reserva técnica de prima Reserva de siniestros en trámite	US\$	21,379,288 37,497,319	US\$	20,273,304 41,004,461
	<u>US\$</u>	58,876,607	US\$	61,277,765

(Cifras expresadas en US\$ dólares)

8. Inversiones Mantenidas hasta su Vencimiento

		31 de dic	iembre	de
		2013		2012
Bonos del Gobierno	US\$	644,217	US\$	1,084,748
Acciones		28,573		-
Bonos Corporativos		1,336,110		3,609,548
	<u>US\$</u>	2,008,900	US\$	4,694,296

El movimiento de las inversiones mantenidas hasta su vencimiento al 31 de diciembre es como sigue:

		31 de dic	iembre	de
		2013		2012
Saldo al inicio del año Compras Vencimiento	US\$	4,694,296 1,264,683 (3,950,079)	US\$	2,402,606 2,382,015 (90,325)
Saldo al final del año	US\$	2,008,900	US\$	4,694,296

9. Inversiones Disponibles para la Venta

		31 de dic	iembre	de
		2013		2012
Bonos Corporativos	US\$	8,417,702	US\$	8,827,852
Bonos del Gobierno		4,039,434		4,051,221
Acciones		1,956,821		1,841,058
Fondo de inversión		2,742,849		3,000,000
	US\$	17,156,806	US\$	17,720,131

(Cifras expresadas en US\$ dólares)

9. Inversiones Disponibles para la Venta (continuación)

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

	Bonos Corporativos	Bonos del Gobierno	2013 Acciones	Fondos de	
A- a AAA B- a BBB+ Sin calificación	US\$ 2,850,325 2,243,263 3,324,114		US\$ - 1,733,454 223,367	Inversión US\$ -	Total US\$ 2,850,325 10,759,000 3,547,481
	US\$ 8,417,702	US\$ 4,039,434	US\$ 1,956,821	US\$ 2,742,849	US\$ 17,156,806
			2012		
	Bonos	Bonos del		Fondos de	
	Corporativos	Gobierno	Acciones	Inversión	Total
A- a AAA	US\$ 3,975,312	US\$ -	US\$ -	US\$ -	US\$ 3,975,312
B- a BBB+	4,063,571	4,051,221	1,588,437	-	9,703,229
Sin calificación	788,969		252,621	3,000,000	4,041,590
	US\$ 8,827,852	US\$ 4,051,221	US\$ 1,841,058	US\$ 3,000,000	US\$ 17,720,131

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

		31 de dic	<u>iembre</u>	de
		2013		2012
Saldo al inicio del año Compras	US\$	17,720,131	US\$	15,628,531
Ventas Cambios neto en valorización de las inversiones		4,809,694 (4,274,757)		2,194,489 (245,000)
disponibles para la venta		(1,098,262)		142,111
Saldo al final del año	US\$	17,156,806	US\$	17,720,131

(Cifras expresadas en US\$ dólares)

10. Inversión en Asociadas

Afiliadas	Actividad	% Participación		alance al nicio del año	A	diciones	en	rticipación (pérdida) ganancia		alance al al del año
Grupo 1A, S. A. Strategic Investors Group, Inc.	Servicios de seguros dentales Inversionista	50% 12.25%	US\$	1,676,164 5,382,476 7,058,640	US\$	-	US\$	(370,000) 1,233,974 863,974	USS	1,306,164 6,616,450 7,922,614
			Ba	alance al		2	012	rticipación		
		%	ir	ucio del				(pérdida)	Ва	alance al
Afiliadas	Actividad	Participación		año	A	diciones		ganancia	fina	al del año
Grupo 1A, S. A.	Servicios de seguros dentales	50%	US\$	Ĭ,	US\$	3,067,001	US\$	(1,390,838)	US\$	1,676,164
Strategic Investors Group, Inc.	Inversionista	12.25%	US\$	4,578,749 4,578,750	US\$	400,040 3,467,041	US\$	403,687 (987,151)	US\$	5,382,476 7,058,640

11. Comisiones de Reaseguros Diferidas

El movimiento de las comisiones de reaseguros diferidas es el siguiente:

		31 de dic	iembre	de
		2013		2012
Saldo al inicio del año	USS	5,913,244	US\$	6,455,357
Gastos diferidos		6,173,449		5,913,244
Amortización		(5,913,244)		(6,455,357)
Saldo al final del año	USS	6,173,449	US\$	5,913,244

(Cifras expresadas en US\$ dólares)

12. Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras, Neto

31 de diciembre de 2013

Al 1 de enero de 2013, neto de denreciación		Edificio, Terrenos y Mejoras	Mo	Mobiliario y Equipo	R	Equipo Rodante	Eq	Equipo de Cómputo		Total
y amortización acumuladas Adiciones Revaluaciones Descartes, neto Depreciación y amortización	ns\$	29,304,543 221,506 66,464 (10,199) (467,433)	USS	230,548 68,327 - 3,897 (111,601)	US\$	567,420 136,037 (9,872) (5,404)	ns\$	582,962 76,464 - (5,604) (164,560)	NS\$	30,685,473 502,334 56,592 (17,310) (935,147)
Al 31 de diciembre de 2013, neto de depreciación y amortización acumuladas	US\$	US\$ 29,114,881	\$SO	191,171	ns\$	496,628	ns\$	489,262	ns\$	30
Al 1 de enero de 2013 Valor en libros Depreciación y amortización acumuladas Valor neto	NS\$	31,796,471 (2,491,928) 29,304,543	SSO OSS	937,601 (707,053) 230,548	US\$	1,384,410 (816,990) 567,420	ns\$	1,132,141 (549,179) 582,962	US\$	US\$ 35,250,623 (4,565,150) US\$ 30,685,473
Al 31 de diciembre de 2013 Valor en libros Depreciación y amortización acumuladas Valor neto	SSU USS	32,074,242 (2,959,361) 29,114,881	NSS USS	1,009,825 (818,654) 191,171	US\$	$\frac{1,505,171}{(1,008,543)}$ $\frac{496,628}{(1,008,543)}$	uss uss	1,203,001 (713,739) 489,262	uss uss	US\$ 35,792,239 (5,500,297) US\$ 30,291,942

Las fincas No.243365 y 229399 por un monto de US\$5,995,804, a nombre de Istmo Compañía de Reaseguros, Inc., ubicadas en Costa del Este, garantizan préstamo por US\$10,000,000 y línea de crédito por US\$5,000,000 con Global Bank de Panamá, S. A.

(Cifras expresadas en US\$ dólares)

12. Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras, Neto (continuación)

31 de diciembre de 2012

	7	Edificio,	Mo	Mobiliario						
	T	Terrenos y Mejoras	E	$\frac{y}{Equipo}$	E	<i>Equipo</i> Rodante	Eq	Equipo de Cómunto		Total
Al 1 de enero de 2012, neto de depreciación y amortización acumuladas	NS\$	23,710,708	NS\$	246,062	NS\$	330,858	SSO .	596,996	\$80	
Adictiones		1,056,369		72,431		393,028		118,044	• !	
revaluación de edificios y mejoras Depreciación y amortización		4,917,847		(938)		7,998		(13,679)		4,911,228
Al 31 de diciembre de 2012, neto de				(100)		(101,101)		(110,077)		(107,007)
depreciación y amortización acumuladas	\$SO	US\$ 29,304,543	NS\$	230,548	\$SO	567,420	\$SO	582,962	\$SO	US\$ 30,685,473
Al 1 de enero de 2012										
Valor en libros	\$SO	25,822,255	\$SO	866,108	\$SO	983,384	\$SO	1,027,776	\$SO	US\$ 28,699,523
Depreciación y amortización acumuladas	į	(2,111,547)		(620,046)		(652,526)		(430,780)		(3,814,899)
Valor neto	US\$	US\$ 23,710,708	\$SO	246,062	\$SO	330,858	NS\$	966,969	\$SO	24,884,624
Al 31 de diciembre de 2012										
Valor en libros	SSO.	US\$ 31,796,471	\$SO	937,601	\$SO	1,384,410	NS\$	1,132,141	\$SO	35,250,623
Deplectacion y amortizacion acumuladas		(2,491,928)		(707,053)		(816,990)		(549,179)		(4,565,150)
valor neto	SSO.	29,304,543	NS\$	230,548	\$SO	567,420	\$SO	582,962	\$SO	30,685,473

Las fincas No.243365 y 229399 por un monto de US\$5,995,804, a nombre de Istmo Compañía de Reaseguros, Inc., ubicadas en Costa del Este, garantizan préstamo por US\$10,000,000 y línea de crédito por US\$5,000,000 con Global Bank de Panamá, S. A.

(Cifras expresadas en US\$ dólares)

13. Propiedades de Inversión, Neto

		31 de dic	iembre	de
	2	2013		2012
Saldo al inicio del año	US\$,	US\$	431,981
Gasto de depreciación		(16,031)		(8,014)
Saldo al final del año	US\$	407,936	US\$	423,967

14. Activos no Financieros

		31 de dic	iembre	de
		2013		2012
Cuentas por cobrar empleados	US\$	236,371	US\$	154,806
Artes		80,872		80,872
Intereses por cobrar		102,226		50,024
Depósitos en garantía		287,562		179,694
Adelanto proyectos		166,609		-
Otros		1,342,821		958,699
	US\$	2,216,461	US\$	1,424,095

Dentro de las cuentas de empleados se encuentran registrados saldos por cobrar a ejecutivos por la suma de US\$176,237 (2012 - US\$154,357).

Fiduciaria del Istmo, S. A. y Adisa – Perú corresponden a adelantos de efectivo por gastos preoperativos los cuales serán capitalizados una vez que ambas empresas inicien operaciones que se prevé sea durante el año 2014.

15. Cuentas por Pagar Retrocesionarios y Corredores

		31 de dic	<u>iembre</u>	de
		2013		2012
Saldo al inicio del año Primas cedidas Siniestros recuperados	US\$	30,808,925 51,078,823 (25,717,276)	US\$	30,583,814 52,715,855 (14,003,678)
Pagos durante el año		(29,023,473)		(38,487,066)
Saldo al final del año	US\$	27,146,999	US\$	30,808,925

(Cifras expresadas en US\$ dólares)

16. Revelaciones con Partes Relacionadas

200 200 Calciones con 1 artes Relacionadas	31 de	diciembr	<u>iembre de</u>	
_	2013		2012	
Estado Consolidado de Situación Financiera				
Cuentas por cobrar - companías cedentes	US\$ 2,754,7	71 US\$	6,905,156	
Cuentas por cobrar-partes relacionadas				
Grupo 1A, S. A.	US\$ 5,692,95	7 US\$	2,001,167	
IIG Holding, S. A.	652,50		2,001,107	
Río Holding, Inc.	93		12	
Rif International Corp.	33,38	37	33,387	
Saltos del Francolí, S. A.	131,00	0	-	
A. A. del Istmo, S. A.	10,00	0	_	
Istmo Financial Holding Corp.	1,845,46	3	2,773,569	
	US\$ 8,366,23	7 US\$	4,808,123	
Inversión disponible para la venta (Bonos Corporativos)				
Saltos del Francolí, S. A.	US\$ 1,200,00	0 US\$	1,200,000	
Cuentas por pagar-partes relacionadas				
Río Holding, S. A.	US\$	- US\$	245,755	
QBE International Investments		-	1,361,277	
	US\$	- US\$	1,607,032	
Cuentas por pagar-retrocesionarios			1,007,032	
Cuentas corrientes	US\$ 1,838,00	US\$	7,821,193	
Depósitos de primas	624,86		1,352,570	
	US\$ 2,462,863		9,173,763	
Otros activos		000	7,173,703	
Cuentas por cobrar ejecutivos	US\$ 176,23	US\$	154,357	
Estado Consolidado de Resultados Integral				
Ingresos				
Primas suscritas	US\$ 15,238,087	US\$		
Comisiones recibidas	815,327		809,340	
Siniestros recuperados	1,058,080		1,892,356	
	US\$ 17,111,494	US\$	2,701,696	
Gastos				
Primas cedidas	US\$ 3,200,264	US\$	3,395,510	
Comisiones pagadas	US\$ 740,763	US\$		
Siniestros pagados	US\$ 1,142,611	US\$	-	

(Cifras expresadas en US\$ dólares)

16. Revelaciones con Partes Relacionadas (continuación)

La compensación a personal clave del Grupo al 31 de diciembre de 2013 fue de US\$234,500 (2012 - US\$228,623).

Los saldos a fin de año no tienen garantías, no generan interés y su cancelación se hace en efectivo. No se han dado ni recibido garantías para ninguna cuenta por cobrar o pagar a alguna parte relacionada. Para el año terminado el 31 de diciembre de 2013, el Grupo no ha hecho ninguna provisión para cuentas dudosas relacionadas con montos que adeuden las partes relacionadas. Esta evaluación se hace al finalizar cada año financiero por medio de exámenes hechos a la situación financiera de la parte relacionada y el mercado en el que opera.

17. Reserva Técnica de Primas

La reserva técnica de primas al 31 de diciembre es como sigue:

		31 de diciembre de			
		2013 2			
Contratos de reaseguros Participación de retrocesionarios en contratos de reaseguros	US\$	42,760,221	US\$	37,659,740	
		(21,379,288)		(20,273,304)	
	US\$	21,380,933	US\$	17,386,436	

18. Plusvalía

	31 de diciembre de			
	2013	2012		
Plusvalía	US\$ 5,382,02	6 US\$ 5,382,026		

Istmo Compañía de Reaseguros, S. A., adquirió el 100% de Del Istmo Assurance Corp., durante el año terminado el 31 de diciembre de 2009. Al 31 de diciembre de 2013, la plusvalía comprende el valor esperado de las sinergias provenientes de la adquisición. Al 31 de diciembre de 2013, no había indicios que exista deterioro de la plusvalía.

(Cifras expresadas en US\$ dólares)

19. Reserva de Siniestros en Trámite

La reserva para siniestros en trámite, neto al 31 de diciembre de 2013 fue por US\$34,251,021 (2012 – US\$39,098,414) que es suficiente para cubrir el 100% los costos finales estimados de los siniestros y reclamos presentados por las compañías de reaseguros cedentes a esas fechas.

La reserva para estas obligaciones pendientes se constituyen al 100% y son basadas necesariamente en estimados, los cuales varían de acuerdo a los pagos e indemnizaciones reales, las cuales pueden variar durante el año.

	31 de diciembre de			
	2013	2012		
Reserva bruta para siniestros al 100%	US\$ 39,115,9	983 US\$ 47,287,266		
Reserva de IBNR	32,632,3	32,815,609		
	71,748,3	80,102,875		
Participación de retrocesionarios en contratos				
de reaseguros	(37,497,3	(41,004,461)		
	US\$ 34,251,0	21 US\$ 39,098,414		

El Grupo mantiene reserva para siniestros ocurridos no reportados al 31 de diciembre de 2013 por la suma de US\$26,632,357 (2012 - US\$28,815,609) y una reserva para riesgo catastróficos por siniestros en trámite, neto por la suma de US\$6,000,000 (2012 - US\$4,000,000), la cual se mantiene como una fortaleza del estado consolidado de situación financiera del Grupo, y es determinada en base a las prioridades de los contratos de reaseguros de exceso de pérdida contratados por el Grupo.

20. Préstamos y Deudas Generadores de Interés

	Tasa		31 de diciembre de			
	Efectiva	Vencimiento		2013		2012
Sobregiros bancarios	7%		US\$	892,338	US\$	-
Préstamos:				,		
Global Bank Panamá, S. A.	5% y 5.25%	2016	1	14,583,333		13,583,333
Global Bank Panamá, S. A.	8%	2019		123,907		_
Banco Internacional de Costa						
Rica, S. A.	LIBOR + 4.5%	2014		6,500,000		4,500,000
Banco de Occidente, S. A.	DTF 3% + 5 puntos	2018		574,495		679,736
Banesco, S. A.	LIBOR + 3.5%	2014		5,000,000		, <u> </u>
Balboa Bank & Trust, Corp.	7.0%	2014		1,000,000		-
Banisi, S. A.	5%	2014		2,000,000		-
Unibank, S. A.	LIBOR + 3.5%	2014		1,000,000		2,000,000
			<u>US\$ 3</u>	1,674,073	<u>US\$</u>	20,763,069

(Cifras expresadas en US\$ dólares)

20. Préstamos y Deudas Generadores de Interés (continuación)

Préstamos

En abril 2011, Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. adquirió préstamo por B/.10,000,000 y línea de crédito por B/.5,000,000 con Global Bank Panamá, S. A., con interés anual entre 5% y 5.25% para préstamo y línea de crédito. El préstamo requiere abonos mensuales a capital de B/.83,333, cancelable a cinco años. La línea de crédito es pagadera al vencimiento del pagaré ó pagarés a doce meses. Esta facilidad de crédito está garantizada con las fincas No.243365 y 229399.

Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. Adquirió línea de crédito con el Banco Internacional de Costa Rica, S. A. por US\$7,000,000 de la cual al 31 de diciembre de 2013 se han utilizado US\$6,500,000, con interés anual LIBOR más 4.5% con vencimiento de pagarés a seis meses renovables. Esta facilidad de crédito está garantizada con fianza personal de los accionistas.

El Banco de Occidente, S. A. otorgó a Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. contrato de leasing financiero inmobiliario por la suma de US\$843,557 para la adquisición de las nuevas oficinas en Bogotá, Colombia, este leasing requiere abonos mensuales a capital e intereses por la suma de US\$13,294 y vence en marzo de 2018 y devenga un interés anual de DTF 3% más 5 puntos.

Banesco, S A. otorgó a Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. línea de crédito por US\$5,000,000 con interés anual LIBOR más 3.5% con pagarés a seis meses. Esta facilidad de crédito está garantizada con fianza personal de los accionistas.

Unibank, S A. otorgó a Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. línea de crédito por US\$2,000,000 con interés anual LIBOR más 3.5% con pagarés a seis meses. Esta facilidad de crédito está garantizada con fianza personal de los accionistas.

Balboa Bank & Trust, Corp. otorgó a Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. línea de crédito por US\$1,000,000 con interés anual del 7% con vencimiento a un año. Esta facilidad de crédito está garantizada con fianza personal de los accionistas.

Banisi, S A. otorgó a Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. línea de crédito por US\$2,000,000 con interés anual de 6.5% con vencimiento a seis meses. Esta facilidad de crédito está garantizada con fianza personal de los accionistas.

Global Bank Corporation otorgó financiamiento para arrendamiento financiero y préstamo para la adquisición de equipo rodante al 5.25% y 8% respectivamente de interés anual y con vencimiento en 2018 y 2019.

Los intereses pagados al 31 de diciembre de 2013, fueron de US\$1,726,522 (2012 - US\$1,138,217).

(Cifras expresadas en US\$ dólares)

21. Utilidad Básica por Acción

La utilidad básica por acción se calcula dividiendo la utilidad neta para el año atribuible a accionistas de acciones comunes entre el número promedio ponderado de acciones comunes vigentes durante el año.

Cálculo de la utilidad neta por acción

		31 de diciembre de 2013 2012		
Utilidad neta	US\$	11,301,232	US\$	11,083,824
Número promedio ponderado de acciones				
comunes en circulación	-	2,529,794		2,529,794
Utilidad básica por acción	US\$	4.47	US\$	4.38
Resultados integrales total del año	US\$	9,054,182	US\$	18,424,804
Utilidad básica por acción	US\$	3.58	US\$	7.28

22. Patrimonio

Acciones comunes

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el capital social autorizado de Istmo Compañía de Reaseguros Inc., es la suma de US\$31,789,417 representado por 2,529,791 acciones comunes sin valor nominal.

Acciones preferidas

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el capital social preferente autorizado, suscrito y pagado era la suma de US\$18,000,000, representado por 180,000 acciones preferentes, convertibles y no acumulativas con un valor nominal de 100 cada una, sin derecho a voto en las Asambleas de Accionistas. El Grupo tiene a su entera discreción redimir las acciones preferidas no acumulativas. Estas acciones preferentes tienen derecho a recibir un dividendo fijo anual, no acumulativo pagadero en forma semestral con base en utilidad neta declarada y aprobado por la Asamblea General de Accionistas.

(Cifras expresadas en US\$ dólares)

22. Capital en Acciones (continuación)

Dividendos pagados durante el año:

2013				
Acciones comunes	Acciones preferidas	Total		
<u>US\$</u> -	US\$ 1,551,301	<u>US\$ 1,551,301</u>		
	2012			
Acciones comunes	Acciones preferidas	Total		
US\$ -				

En el mes de julio de 2013, los accionistas mayoritarios de QBE del Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. a través de IIG Holdings Inc., una sociedad creada para este propósito, estructuraron y dirigieron la recompra de la totalidad de las acciones de QBE del Istmo Compañía de Reaseguros, Inc., de propiedad del accionista minoritario, QBE Holdings (AAP) PTY Limited. Dicha transacción permitirá la implementación de una nueva estrategia de desarrollo de negocio, manteniendo un enfoque corporativo firme en la suscripción disciplinaria, gestión de riesgos y construcción de relaciones con los clientes a largo plazo. QBE del Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. continuará con el desarrollo de sus negocios de reaseguros y seguros en América Latina, al mismo tiempo que ampliará su presencia en la región. Como consecuencia de esta transacción, al 31 de diciembre de 2013, la Compañía cambió formalmente su nombre a Istmo Compañía de Reaseguros, Inc.

Reserva legal

La Ley No.12 de 3 de abril de 2012 establece en su artículo 213, que todas las compañías de seguros están obligadas a formar y mantener en el país un fondo de reserva equivalente al 20% de sus utilidades netas antes de aplicar el impuesto sobre la renta, hasta constituir un fondo igual a la suma de B/.2,000,000, y de allí en adelante un 10%, hasta alcanzar el 50% del capital pagado.

No se podrá declarar o distribuir dividendos ni enajenar de otra manera parte alguna de las utilidades, sino hasta después de hacer la provisión de que trata este artículo.

La Compañía mantiene los porcentajes establecidos por el artículo 213 de la Ley No.3 de 2012.

Reserva para riesgos catastróficos y/o de contingencias y desviaciones estadísticas

La Ley No.12 de 3 de abril de 2012, que establece en su artículo 208, que las compañías aseguradoras deberán constituir en su patrimonio las siguientes reservas de capital que en todo momento deben ser cubiertas con activos admitidos libres de gravámenes, las cuales estarán afectas exclusivamente a tales negocios, y cuyos cargos de constitución serán deducibles como gasto en la determinación de la renta neta gravable. Estas reservas son:

(Cifras expresadas en US\$ dólares)

22. Capital en Acciones (continuación)

- 1. Reserva de previsión para desviaciones estadísticas y/o de contingencia, que se constituirá de las primas netas retenidas correspondientes, no menos de 1% y hasta un 2 ½% para todos los ramos.
- 2. Reserva para riesgos catastróficos y/o contingencias que se constituirán de las primas netas retenidas correspondientes, no menor de 1% y hasta un 2 ½% para todos los ramos.
- 3. Reservas indicadas en casos específicos por la Superintendencia, cuando esta lo juzgue necesario para el buen funcionamiento de las compañías de seguros y en resguardo del interés público.

Dichas reservas serán acumulativas. Su uso y restitución serán reglamentadas por la Superintendencia cuando la tasa de siniestralidad presente resultados adversos.

La Ley No.12 de 3 de abril de 2012, establece en su artículo 299 que a la fecha de entrada en vigencia de la Ley, las siguientes reservas serán traspasadas como reservas patrimoniales:

- 1. Reserva de previsión para desviaciones estadísticas cuya constitución fue obligatoria hasta la derogación de la Ley 55 de 1984.
- 2. Reserva de previsión para desviaciones estadísticas, constituida por mandato de la Ley 59 de 1996.
- 3. Reserva para riesgos catastróficos, constituida por mandato de la Ley 59 de 1996.

Las reservas señaladas en dicho artículo deberán seguir constituyéndose y su traspaso no causará impuesto sobre la renta.

Otros componentes del patrimonio

Superávit por revaluación de activos

Esta reserva patrimonial es utilizada para reconocer los incrementos relacionados con la revaluación de propiedades. El Grupo transfiere directamente del superávit por revaluación a la cuenta de utilidades no distribuidas, el importe realizado de los activos depreciables conforme tales activos son utilizados por el Grupo, o cuando son dados de baja por retiro o venta de los mismos, por el importe correspondiente neto de impuesto sobre la renta.

Diferencia por conversión de negocios en el extranjero

Esta reserva patrimonial es utilizada para reconocer los efectos derivados de la conversión anual a la moneda de presentación de los estados financieros de las subsidiarias que operan en el extranjero. Esta cuenta acumulada será reconocida en resultados cuando las subsidiarias respectivas llegaran a ser desapropiadas.

Ganancia (pérdida) no realizada de inversiones disponibles para la venta

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

(Cifras expresadas en US\$ dólares)

23. Gastos Generales y Administrativos

	31 de diciembre de				
		2013		2012	
Salarios y otros beneficios	US\$	5,521,654	US\$	5,003,225	
Honorarios		4,387,131		3,706,070	
Alquiler		120,837		156,360	
Cuentas malas		479,498		396,840	
Electricidad		171,117		157,488	
Gastos de oficina		353,611		271,135	
Comunicación		281,961		255,772	
Mantenimiento		223,967		340,096	
Eventos sociales		38,097		188,998	
Atenciones		135,204		200,169	
Cuotas de asociación		157,204		192,495	
Impuestos		821,577		743,510	
Publicidad		79,880		206,763	
Multas y recargos		26,408			
Viajes		510,673		649,608	
Donaciones		10,795		-	
Seguros		161,493		156,768	
Cargos bancarios		183,825		-	
Otros		673,926		475,531	
	US\$	14,338,858	US\$	13,100,828	

24. Otros Ingresos (Gastos), Neto

		31 de dic 2013	eiembre de 2012		
Intereses ganados Ganancia en cambio de moneda extranjera Dividendos Otros	US\$	1,462,838 443,016 57,474 401,597	US\$	1,201,219 323,458 72,535 16,957	
Pérdida realizada en inversiones Pérdida en cambio de moneda extranjera	US\$	2,364,925 (1,056,440) - 1,308,485	US\$	1,614,169 (1,490,776) (274,072) (150,679)	

(Cifras expresadas en US\$ dólares)

25. Impuesto sobre la Renta

El impuesto sobre la renta está compuesto como sigue:

	31 de d	31 de diciembre de		
	2013		2012	
Impuesto de Panamá	US\$ 419,680	US\$	413,041	
Impuesto de Mexico	283,770	,	89,410	
Impuesto de Perú	17,409	ļ.	37,036	
Impuesto de Costa Rica	96,348		-	
Impuesto de Irlanda	131,879		(42,045)	
	US\$ 949,086	US\$	497,442	

Impuesto de Panamá:

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

La ley No.6 del 2 de febrero de 2005, estableció un método alterno para el cálculo del impuesto sobre la renta (CAIR), el cual fue modificado por la Ley No.8 de marzo de 2010, obligando a toda persona jurídica que devengue ingresos en exceso de (US\$1,500,000) a determinar como base imponible de dicho impuesto, la suma que resulte mayor entre: (a) la renta neta gravable calculada por el método ordinario establecido por el código fiscal y (b) la renta gravable que resulte de aplicar, al total de ingresos gravables, el 4.67%. Esta misma Ley permite a los contribuyentes solicitar la no aplicación del CAIR en caso que la tasa efectiva del impuesto sobre la renta sea mayor que el 30%.

El 15 de marzo de 2010 El Congreso de la República de Panamá aprobó la Ley No.8 de marzo de 2010 la cual reformó el régimen fiscal vigente en la República. Entre los principales cambios están:

- Se redujo la tasa de impuesto sobre la renta a partir del período fiscal 2010, excepto para compañías y subsidiarias dedicadas a ciertos tipos de negocios entre los que se incluyen la actividad de seguro y reaseguro, las cuales reducirán su tasa de impuesto sobre la renta de la siguiente forma: 27.5% en 2012 y 25% en 2014.
- Se estableció un nuevo régimen de anticipos de impuesto a partir del período fiscal 2011 en virtud del cual las compañías tendrán que pagar 1% mensual, sobre sus ingresos gravables. A partir del mes de agosto de 2012, esta medida fue dejada sin efecto por parte de las autoridades fiscales y se adoptó nuevamente el método original del impuesto sobre la renta estimada sobre la base de resultados obtenidos previamente.

(Cifras expresadas en US\$ dólares)

25. Impuesto sobre la Renta (continuación)

Las declaraciones del impuesto sobre la renta del Grupo están sujetas a revisión por las autoridades fiscales para los tres últimos períodos fiscales, inclusive la del año terminado el 31 de diciembre de 2013, según regulaciones vigentes.

La conciliación entre el gasto de impuesto y la utilidad proveniente de actividades de operación por los años terminados el 31 de diciembre, es como sigue:

	31 de diciembre de			
		2013	2012	
Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. (Método Tradicional) Utilidad antes de impuesto sobre la renta Menos beneficio por arrastre de pérdida Renta gravable	US\$	1,099,675 (549,838) 549,837	US\$	1,571,769 (785,885) 785,884
Impuesto sobre la renta (27.50%)	US\$	151,205	US\$	216,118
		31 de dic	iembre	de
		2013	2012	
Del Istmo Assurance Corporation (Método Tradicional)				
Utilidad antes de impuesto sobre la renta Más gastos no deducibles	US\$	899,430 76,843	US\$	639,222 76,862
Renta gravable	_	976,273	-	716,084
Impuesto sobre la renta (27.50%)	US\$	268,475	US\$	196,923

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de las entidades constituidas en la República de Panamá están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales hasta por los tres (3) últimos años, inclusive el año terminado el 31 de diciembre de 2013, de acuerdo a regulaciones fiscales vigentes.

Istmo México, Compañía de Reaseguros, S. A. de C. V. (México)

Al 31 de diciembre del 2013, el impuesto sobre la renta causado y registrado en el resultado del ejercicio, a la tasa fiscal del 30% fue US\$283,770. Para el año 2012 la tasa fue de 27% con un impuesto de US\$89,410.

Istmo Corredores y Asesores de Reaseguros, SAC (Perú)

El impuesto sobre la renta causado y registrado al 31 de diciembre de 2013 y 2012 en el resultado del ejercicio a la tasa fiscal del 30% fue de US\$17,409 (2012 - US\$37,036).

(Cifras expresadas en US\$ dólares)

25. Impuesto sobre la Renta (continuación)

Impuesto de Irlanda:

Liffey Reinsurance Company Limited

El impuesto sobre la renta causado y registrado al 31 de diciembre de 2013 en el resultado del ejercicio a la tasa fiscal del 13% fue de US\$131,879. Para el año 2012 fue de 13% con un impuesto de US\$(42,045).

Impuesto de Costa Rica:

Aseguradora del Istmo, S. A.

El impuesto sobre la renta causado y registrado al 31 de diciembre de 2013 en el resultado del ejercicio a la tasa fiscal del 30% fue de US\$129,519. Para el año 2012 no se generó impuesto sobre la renta.

Precios de transferencia

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

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

La Compañía estima que las mismas no tendrán impacto significativo en la provisión del impuesto sobre la renta del año 2013.

(Cifras expresadas en US\$ dólares)

26. Medición del Valor Razonable

Las Normas Internacionales de Información Financiera requieren que se revele información sobre el valor razonable de los instrumentos financieros para los cuales sea práctico estimar un valor aunque estos instrumentos financieros estén o no reconocidos en el estado consolidado de situación financiera. Igualmente, estas normas requieren la utilización de una jerarquía de tres niveles para la clasificación de cada instrumento financiero del estado consolidado de situación financiera. Por consiguiente, el Grupo utilizó la siguiente jerarquía para determinar y revelar el valor razonable de los instrumentos financieros por técnica de valuación:

- Nivel 1: Precios cotizados en mercados activos sin ajustes para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: Precios cotizados en mercados activos para instrumentos financieros similares, o utilización de una técnica de valuación donde todas las variables son obtenidas de información observada del mercado para los activos o pasivos ya sea directa o indirectamente.
- Nivel 3: Las variables no observables que utilizan en la medición del valor razonable tienen un impacto significativo en su cálculo.

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

	2013					
	Valor Razonable	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3		
Activos medidos a su valor razonable por nivel Inversiones disponibles para la venta	US\$ 17,156,806	US\$ 947,543	US\$ 15,985,896	<u>US\$ 223,367</u>		
		2	012			
	Valor Razonable	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3		
Activos medidos a su valor razonable por nivel Inversiones disponibles para la venta	US\$ 17,720,131	<u>US\$ 177,003</u>	US\$ 14,290,507	US\$ 3,252,621		

(Cifras expresadas en US\$ dólares)

26. Medición del Valor Razonable (continuación)

La tabla a continuación describe la técnica de valorización y los datos de entrada utilizados en las mediciones del valor razonable, clasificados dentro de Nivel 2 y Nivel 3.

Activos financieros	Valor razonable	Valor razonable 2012	Nivel	Técnica de valuación y datos de entrada clave	Datos de entrada no observables significativo
Acciones emitidas por empresas extranjeras	US\$ 772,135	US\$ -	1	Precios cotizados en mercados activos	N/A
Acciones preferidas Sub-total	175,408 947,543	<u>177,003</u> 177,003	1	Precios cotizados en mercados activos	N/A
Bonos - empresas privadas locales	1,200,000	1,200,000	2	Precios cotizados en mercados	N/A
Bonos de deuda gubernamenta- extranjeros	4,907,289	5,051,221	2	Precios cotizados en mercados	N/A
Acciones emitidas por empresas locales	1,733,454	1,588,437	2	Precios cotizados en mercados	N/A
Fondos de inversión extranjeros	2,742,849	936,302	2	Precios cotizados en mercados	N/A
Notas estructuradas - extranjeros	2,850,325	3,975,312	2	Precios cotizados en mercados	N/A
Bonos extranjeros Sub-total	2,551,979 15,985,896	1,539,235 14,290,507	2	Precios cotizados en mercados	N/A
Notas estructuradas extranjeras	-	3,000,000	3	Flujo de efectivo descontado	Descuento por falta de mercado activo
Acciones emitidas por empresas extranjeras Sub-total	223,367 223,367	252,621 3,252,621	3	Flujo de efectivo descontado	Descuento por falta de mercado activo
Total	<u>US\$ 17,156,806</u>	US\$ 17,720,131			

Durante el año no hubo transferencia de nivel 1, 2 y 3.

(Cifras expresadas en US\$ dólares)

27. Valor Razonable

A continuación se presenta la comparación entre los valores en libros y los valores razonables de los instrumentos financieros que se muestran en los estados financieros consolidados del Grupo:

	<u>Valor</u> e	n Libros	Valor R	azonable
	2013	2012	2013	2012
Activos financieros				
Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$ 21,238,783	US\$ 21,790,185	US\$ 21,238,783	US\$ 21,790,185
Depósitos a plazo fijo	US\$ 11,389,143	US\$ 10,037,128	US\$ 11,389,143	US\$ 10,037,128
Cuentas por cobrar	US\$ 214,883,567	US\$ 182,208,241	US\$ 214,883,567	US\$ 182,208,241
Inversiones disponibles para la venta	US\$ 17,156,806	US\$ 17,720,131	US\$ 17,156,806	US\$ 17,720,131
Inversiones mantenidas hasta su				
vencimiento	US\$ 2,008,900	US\$ 4,694,296	US\$ 2,008,900	US\$ 4,694,296
Pasivos financieros				
Cuentas por pagar	US\$ 89,338,372	<u>US</u> \$ 68,896,772	US\$ 89,338,372	US\$ 68,896,772
Préstamos y deudas generadores de			 -	
interés	US\$ 31,674,073	US\$ 20,763,069	US\$ 31,674,073	US\$ 20,763,069

Las estimaciones del valor razonable se efectúan a la fecha de los estados financieros consolidados, con base en información relevante de mercado e información relacionada con los instrumentos financieros. Estas estimaciones no reflejan ningún premio o descuento que podría resultar de mantener los instrumentos financieros como disponibles para la venta, debido a que ninguno de ellos se mantiene con ese propósito.

La naturaleza de estas estimaciones es subjetiva e involucra aspectos inciertos y el juicio de la Gerencia, por lo que sus importes no pueden ser determinados con absoluta precisión. En consecuencia, si hubiese cambios en los supuestos en los que se basan las estimaciones, estos podrían diferir de los resultados finales. Los supuestos utilizados por la Gerencia del Grupo para establecer el valor justo de mercado de los instrumentos financieros se detallan a continuación:

- a. Los valores del efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar, cuentas por pagar, otras cuentas por pagar y préstamos por pagar a corto plazo se aproximan a su valor justo de mercado, por ser instrumentos financieros con vencimiento en el corto plazo.
- b. Las inversiones disponibles para la venta son cotizados en mercados activos para instrumentos financieros similares o utilización de una técnica donde todas las variables son obtenidas de información observada del mercado para los activos o pasivos, ya sea directa o indirectamente.

(Cifras expresadas en US\$ dólares)

28. Información de Segmento

Para propósitos administrativos, el Grupo organizó dentro de sus unidades bases en segmentos geográficos en los cuales los activos son localizados. Todas las unidades de negocios involucradas en el negocio de reaseguros, seguros y líneas aliadas.

La Administración monitorea los resultados operativos de sus unidades de negocios separadamente para propósitos de decisiones de mercado sobre la asignación de recursos y evaluaciones de desarrollo. El desarrollo de segmentos es evaluado basado en ganancias y pérdida operativas que en ciertos aspectos son medidos diferentes a la ganancia o pérdida en el estado financiero consolidado. El financiamiento del Grupo (incluye costos financieros e ingresos financieros) y los impuestos sobre la renta son manejados sobre una base de Grupo y no son asignados a segmentos operativos.

El siguiente detalle presenta la información financiera relacionada a los segmentos geográficos del Grupo basados en los cuales los activos son asignados:

Ingresos de cliente por asignación de activos

	2013 (Montos en US\$)						
,				, ,		Del Istmo Assurance Corp.	
Primas suscritas	Total	Eliminaciones	Panamá	México	Irlanda	(Panamá)	Costa Rica
Primas retrocedidas	176,818,590 (51,078,823)	(5,942,636) 5,942,636	124,964,833 (13,961,054)	31,472,968 (26,599,396)	3,200,264	10,006,152 (5,120,388)	13,117,009 (11,340,621)
Primas retenidas	125,739,767		111,003,779	4,873,572	3,200,264	4,885,764	1,776,388
(Aumento) disminución en la	40.00 . 40.00				, ,	, ,	
reserva de prima	(3,994,497)	<u> </u>	(4,126,692)	753,189	37,000	(345,572)	(312,422)
Primas netas retenidas	121,745,270		106,877,087	5,626,761	3,237,264	4,540,192	1,463,966
			(Mor	2012 ntos en US\$)			
						Del Istmo	
						Assurance Corp.	
.	Total	Eliminaciones	Panamá	México	Irlanda	(Panamá)	Costa Rica
Primas suscritas	149,674,593	(5,550,960)	102,473,792	34,063,528	3,395,510	9,426,084	5,866,639
Primas retrocedidas	(52,715,855)	5,550,960	(19,541,256)	(28,153,148)	-	(6,178,034)	(4,394,377)
Primas retenidas	96,958,738	, 7 .	82,932,536	5,910,380	3,395,510	3,248,050	1,472,262
Disminución en la reserva de prima	3,423,638	_	3,633,225	451,152	(85,000)	(144,673)	(431,066)
Primas netas retenidas	100,382,376		86,565,761	6,361,532	3,310,510	3,103,377	1,041,196

(Cifras expresadas en US\$ dólares)

28. Información de Segmento (continuación)

Resultados por asignación de activos

20	1	3	

	(Montos en US\$)						
						Del Istmo	
						Assurance Corp.	
	Total	Panamá	México	Perú	Irlanda	(Panamá)	Costa Rica
Resultado de segmentos	9,999,859	6,524,886	724,498	21,301	840,349	1,436,633	452,192
Transacciones intersegmentos	78,000	6,020,636			(3,200,264)	(2,063,679)	(678,693)
Utilidad antes de impuestos,							
impuestos, costos financieros							
e ingresos financieros	10,077,859	12,545,522	724,498	21,301	(2,359,915)	(627,046)	(226,501)
Ingresos de intereses, neto	1,462,838	989,224	27,571	-	15,490	197,396	233,157
Traducción de moneda extranjera	448,078	-	55,731	_	198,533	-	193,814
Otros ingresos (gastos)	(602,431)	(891,210)		17,049	230,544	31,478	9,708
	11,386,344	12,643,536	807,800	38,350	(1,915,348)	(398,172)	210,178
Participación en pérdida de afiliada	863,974	863,974		<u> </u>		-	1
Utilidad antes de impuesto sobre							
la renta	12,250,318	13,507,510	807,800	38,350	(1,915,348)	(398,172)	210,178
Impuesto sobre la renta	949,086	151,205	283,770	17,409	131,879	268,475	96,348
Utilidad neta	11,301,232	13,356,305	524,030	20,941	(2,047,227)	(666,647)	113,830

2012

				2012			
_			(M	ontos en US\$)			
						Del Istmo	
						Assurance Corp.	
	Total	Panamá	México	Perú	Irlanda	(Panamá)	Costa Rica
Resultado de segmentos	12,964,319	11,883,916	453,145	113,434	(437,228)	1.041,711	(90,659)
Transacciones intersegmentos	(245,223)	5,305,737	_	(41)	(3,395,510)	(2,155,450)	(, ,,,,,,
Utilidad (pérdida) antes de							
impuestos, costos financieros							
e ingresos financieros	12,719,096	17,189,653	453,145	113,434	(3,832,738)	(1,113,739)	(90,659)
Ingresos de intereses, neto	1,201,220	750.051	62,198	-	18,140	188,823	182,008
Traducción de moneda extranjera	49,385	-	(239,220)	(22,822)	86,818	700,023	224,609
Otros ingresos (gastos)	(1,401,284)	(1,428,897)	604	6	-	19,630	7,373
	12,568,417	16,510,807	276,727	90,618	(3,727,780)	(905,286)	323,331
Participación en pérdida de afiliada	(987,151)	(987,151)		-		(/ **,= 55)	
Utilidad (pérdida) antes de impuesto							
sobre la renta	11,581,266	15,523,656	276,727	90,618	(3,727,780)	(905,286)	323,331
Impuesto sobre la renta	497,442	216,118	89,410	37,036	(42,045)	196,923	223,331
Utilidad (pérdida) neta	11,083,824	15,307,538	187,317	53,582	(3,685,735)	(1,102,209)	323,331
-				22,502	(3,003,733)	(1,102,209)	166,626

(Cifras expresadas en US\$ dólares)

28. Información de Segmento (continuación)

Valor en libros de segmento de activos y pasivos por asignación de activos

			(1	2013 Montos en US\$)		
Segmento de activos (antes de	Total	Panamá	México	Perú	lrlanda	Del Itsmo Assurance Corp (Panamá)	Costa Rica
eliminaciones entre segmentos) Saldos intersegmentos	425,951,358 (1,534,946)	296,659,786 5,202,758	63,952,614	403,071 (90,336)	17,242,746 (6,647,368)	21,394,815	26,298,326
Segmento de activos Inversión en asociadas	424,416,412 (23,200,602)	301,862,544 (23,200,602)	63,952,614	312,735	10,595,378	21,394,815	26,298,326
Total activos	401,215,810	278,661,942	63,952,614	312,735	10,595,378	21,394,815	26,298,326
Segmento de pasivos Saldos intersegmentos	256,326,551 (7,901,431)	165,626,001 (1,163,728)	55,637,027	38,922	5,826,877 (6,737,703)	10,089,757	19,107,967
Total pasivos	248,425,120	164,462,273	55,637,027	38,922	(910,826)	10,089,757	19,107,967
			(1)	2012 Montos en US\$)	: (
Segmento de activos (antes de	Total	Panamá	México	Perú	Irlanda	Del Itsmo Assurance Corp (Panamá)	Costa Rica
eliminaciones entre segmentos) Saldos intersegmentos	389,812,432 (254,599)	271,587,328 5,446,629	65,777,725	519,084 (234,508)	15,507,525 (5,466,720)	23,202,315	13,218,455
Segmento de activos Inversión en asociadas	389,557,833 (23,819,665)	277,033,957 (23,819,665)	65,777,725	284,576	10,040,805	23,202,315	13,218,455
Total activos	365,738,168	253,214,292	65,777,725	284,576	10,040,805	23,202,315	13,218,455
Segmento de pasivos Saldos intersegmentos	228,604,420 (7,694,332)	144,222,143 (1,993,104)	57,270,326	140,194 (234,508)	5,244,692 (5,466,720)	13,273,523	8,453,542
Total pasivos	220,910,088	142,229,039	57,270,326	(94,314)	(222,028)	13,273,523	8,453,542

(Cifras expresadas en US\$ dólares)

28. Información de Segmento (continuación)

Otra información de segmentos por activos

Adiciones a propiedades, mobiliario, equipo y	Total	Panamá	(Mo	2013 ontos en US Perú	Del Istmo Assurance Corp. (Panamá)	Costa Rica
mejoras	502,376	125,350	93,463	5,820	186,383	91,360
Gasto de depreciación y amortización Provisiones y pasivos	951,220	579,842	38,196	22,887	193,644	116,651
por beneficios a empleados	3,049,298	2,798,174	-	-	251,124	-
			(Mo	2012 ntos en USS	5)	
Adiciones a propiedades, mobiliario, equipo y	Total	Panamá	México	Perú	Del Istmo Assurance Corp. (Panamá)	Costa Rica
mejoras Gasto de depreciación y	1,639,872	1,264,374	56	17,818	251,879	105,745
amortización Provisiones y pasivos	758,264	436,372	45,459	23,586	134,696	118,151
por beneficios a empleados	2,493,443	2,424,593	-	-	68,850	-

(Cifras expresadas en US\$ dólares)

28. Información de Segmento (continuación)

Ingreso de clientes por áreas geográficas (en la cual los riesgos están localizados)

2013	
(Montos en	US\$)

			(N	Iontos en US\$)			
País	Total	Vida colectivo	Transporte	Incendio	Fianzas	Construcción todo riesgo	Otros
Belize	201,524	-		201,524	_	-	-
Costa Rica	14,904,300	14,847,906	-	42,441	12,975	978	-
Guatemala	6,568,595	709,109	44,849	2,157,112	1,525,576	378,153	1,753,796
Honduras	3,086,007	37,677		1,419,474	277,032	60,294	1,291,530
Nicaragua	152,003	-	-	131,822	-	13,117	7,064
Panamá	10,797,144	1,027,909	3,872	268,032	7,737,984	869,074	890,273
El Salvador	292,336			73,685	2,078	16,696	199,877
América Central	36,001,909	16,622,601	48,721	4,294,090	9,555,645	1,338,312	4,142,540
México	50,546,921	512,552	54,405	42,770,778	380	69,170	7,139,636
Estados Unidos de Norteamérica	8,182,591	-	133,147	6,222,353	-	934,939	892,152
Irlanda	(225,980)	-	773	(108,316)	-	3,124	(121,561)
Colombia	62,066,197	46,873,350	8,597	1,630,099	5,021,834	1,956,888	6,575,429
Chile	180,837			180,837	-	-	
Bolivia	638,339	510,604	-	120	127,735	-	_
Ecuador	14,385,650	4,899,750	245,159	5,406,676	267,041	728,835	2,838,189
Guyana	11,694	_	-	-	11,694	-	
Perú	567,630	291,800	-	272,666	-	3,164	-
Surinam	138,683	53,903	-	84,780	-		-
Paraguay	1,001,828	67,188	56,344	419,536	201,204	23,424	234,132
Uruguay	334,723	311,100	-	23,623	-		(=)
Venezuela	636,704	395,026	-	33,705	2,226	1,014	204,733
Sur América	79,962,285	53,402,721	310,100	8,051,922	5,631,734	2,713,325	9,852,483
Barbados	1,158,523	107,700	42,593	643,643	-	284,039	80,548
Islas Vírgenes	22,812	22,812		0.0,0.0	-	20 1,007	-
República Dominicana	822,026	283,513	6	146,695	57,644	(4)	334,172
Turksy Caicos	20,000	20,000	-	-	- 1,5 1	(-)	-
Puerto Rico	327,503	327,503	-	_	-		_
Caribe	2,350,864	761,528	42,599	790,338	57,644	284,035	414,720
Total	176,818,590	71,299,402	589,745	62,021,165	15,245,403	5,342,905	22,319,970

(Cifras expresadas en US\$ dólares)

28. Información de Segmento (continuación)

Ingreso de clientes por áreas geográfica (en la cual los riesgos están localizados)

				2012			
			(1)	Montos en US\$)		
País	Total	Vida colectivo	Transporte	Incendio	Fianzas	Construcción todo riesgo	Otros
Belize	144,942			127,367			17,575
Costa Rica	5,926,734	5,866,639	-	53,703	3,162	3,230	17,575
Guatemala	3,688,080	860,196	17,299	1,292,827	965,610	187,773	364,375
Honduras	1,288,103	32,503		919,503	160,242	53,500	122,355
Nicaragua	93,996	,000	-	93,996	100,242	33,300	122,333
Panamá	10,215,922	273,977	6,208	167,655	8,557,367	134,674	1,076,041
El Salvador	61,494	1=0	0,200	47,662	0,557,507	13,082	750
América Central	21,419,271	7,033,315	23,507	2,702,713	9,686,381	392,259	1,581,096
		, , , , , , , , , , , , , , , , , , , ,			7,000,301	372,237	1,361,090
México	42,924,810	50,000	46,184	32,488,695	2,669		10,337,262
Estados Unidos de Norteamérica	17,886,053		68,945	15,847,006	50,252	358,291	1,561,559
Irlanda	291,181	-	(113)	573,625	30,232	24,239	(306,570)
	,,,,,,		(113)	373,023	-	24,239	(300,370)
Colombia	53,708,754	32,422,622	13,521	571,620	4,932,204	331,384	15,437,403
Ecuador	6,207,825	1,106,297	300,714	1,174,398	250,967	601,852	2,773,597
Guyana	9,928	2	500,7.1	9,928	230,907	001,632	2,773,397
Chile	85,777	-	_	83,665	5	2,112	-
Perú	184,607	-	_	135,957	-	10,500	20 150
Surinam	84,232	12,150		72,082	-	10,300	38,150
Paraguay	280,502	7,880	9,520	106,787	74,253	7,802	74,260
Uruguay	31,270	.,	2	31,270	7-4,233	7,002	74,200
Venezuela	375,030	78,096	56,746	118,190	98,483	1,072	22,443
Sur América	60,967,925	33,627,045	380,501	2,303,897	5,355,907	954,722	18,345,853
						754,722	10,545,055
Barbados	5,515,162	-	151,059	2,837,401		804,111	1,722,591
Bermuda	15,990	15,990		2,037,101	-	004,111	1,722,391
República Dominicana	505,400	220,138	(468)	47,825	(4,622)	(318)	242,845
Puerto Rico	148,801	148,801	(.50)	17,023	(7,022)	(310)	242,043
Caribe	6,185,353	384,929	150,591	2,885,226	(4,622)	803,793	1,965,436
Total	149,674,593	41,095,289	669,615	56,801,162	15,090,587	2,533,304	33,484,636
			,	-3,007,102	-5,070,507	2,333,304	000,000,000

(Cifras expresadas en US\$ dólares)

29. Objetivos y Políticas en el Manejo de Riesgos Financieros

El principal riesgo del Grupo bajo los contratos de reaseguros es tener insuficiencia en su capacidad de requerimiento para realizar pagos por siniestros.

El mencionado riesgo de exposición es mitigado por nuestra suscripción conservadora y práctica reservada, desarrollo de buena operación y controles estrictos de acumulación catastrófica, diversificación geográfica alrededor de la región de América Latina y fuerte niveles de capitalización.

La mayoría de negocios de seguros retrocedidos son localizados en un superávit basado con retenciones limitadas variando por línea de producto y territorio. Los contratos de reaseguros no liberan al Grupo de la responsabilidad directa sobre las obligaciones con sus asegurados. El principal riesgo del Grupo respecto a los contratos de reaseguros es el riesgo de crédito, en la medida en que el reasegurador no pueda enfrentar su obligación asumida en los contratos de reaseguros.

El Grupo controla la acumulación catastrófica en zonas críticas, negociando los mejores costos de cobertura de exceso de pérdida, con el monto correcto de la protección que se necesita, permitir con la calidad de buen crédito que nuestros reasegurados sean el principal factor para ser considerados para alcanzar una buena utilidad.

Principalmente el Grupo emite los siguientes tipos de contratos de reaseguros: colectivo de vida (incluye salud), cargo marine, incendio, fianzas y construcción todo riesgo. Los contratos de salud proveen cobertura de gastos médicos a los asegurados. Los riesgos bajo aquellas coberturas no son mayores a doce meses de duración.

El principal riesgo que puede surgir son los desastres naturales. Para los contratos de colectivo de vida y salud el principal riesgo que surge son los costos de la ciencia médica y mejoramiento de la tecnología.

Estos riesgos no varían significativamente en relación a la localización del riesgo asegurado por el Grupo, tipo de riesgo y por industria.

Adicional, las políticas estrictas de revisión de siniestros para evaluar los nuevos reclamos y los pendientes, la revisión detallada de los reclamos y la frecuente investigación de posibles reclamos fraudulentos son políticas y procedimientos y son realizados para reducir el riesgo de exposición del Grupo.

(Cifras expresadas en US\$ dólares)

29. Objetivos y Políticas en el Manejo de Riesgos Financieros (continuación)

				2013		
			Part	icipación de		
	Pa	sivo Total	Retr	ocesionarias	Pa	sivo Neto
Transporte	US\$	1,107,171	US\$	335,696	US\$	771,475
Incendio		20,176,240		9,360,180		10,816,060
Fianza		6,094,092		1,754,179		4,339,913
Construcción todo riesgo		1,721,657		887,756		833,901
Otros		13,661,061		9,041,477		4,619,584
	US\$	42,760,221	US\$	21,379,288	US\$	21,380,933
				2012		
			Part	icipación de		
	Pa	sivo Total	Retr	ocesionarias	Pa	sivo Neto
Transporte	US\$	1,393,796	US\$	403,643	US\$	990,153
Incendio		12,349,647		3,883,927		8,465,720
Fianza		5,750,725		2,271,967		3,478,758
Construcción todo riesgo		824,851		157,702		667,149
Otros		17,340,721	_	13,556,065		3,784,656
	US\$					

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de que una parte del instrumento financiero cause una pérdida financiera a otra parte por falta de pago a una obligación.

El Grupo negocia únicamente con terceras partes reconocidas, de crédito reconocido. Adicionalmente, los saldos por cobrar son vigilados permanentemente con el resultado de que la exposición del Grupo a cuentas malas no es significativa. La máxima exposición esta revelada en la Nota 6 cuentas por cobrar compañías cedentes.

El Reaseguro es localizado con contrapartidas que tengan buen crédito y el riesgo de concentración evita las siguientes políticas en relación a los límites de retrocesión que son asignados a cada año por la Administración y son sujetos a revisiones regulares. Por cada reporte, la Administración realiza evaluaciones de solvencia de los retrocesionarios y actualiza la estrategia de reaseguros, evaluando la asignación de cualquier deterioro.

Con respecto al riesgo de crédito de otros activos del Grupo, que comprenden efectivo y equivalentes de efectivo, activos financieros disponibles para la venta, la exposición del Grupo al riesgo de crédito se define como la pérdida potencial en el valor de mercado resultante de cambios adversos en la capacidad de las entidades de pagar sus deudas. El Grupo reduce el riesgo obteniendo rendimientos competitivos mediante la inversión de una cartera diversificada de valores.

(Cifras expresadas en US\$ dólares)

29. Objetivos y Políticas en el Manejo de Riesgos Financieros (continuación)

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo que una entidad encuentre dificultad en cubrir obligaciones relacionadas con instrumentos financieros.

El objetivo del Grupo es cumplir con las necesidades mínimas en sus recursos de efectivo, principalmente de reclamos que se originan de los contratos de reaseguros en general. Por lo que podría existir el riesgo de que el efectivo no esté disponible para liquidar los pasivos cuando estos son requeridos. El Grupo administra este riesgo colocando límites mínimos en la porción de los activos que se vencen, para que estén disponibles para pagar estos pasivos.

Riesgo de mercado

Riesgo de mercado es el riesgo que el valor justo o flujos de efectivo futuros de los instrumentos financieros fluctúen por el cambio de precio de mercado. Riesgo de mercado comprende tres tipos de riesgos: tasa de cambio de moneda extranjera (riesgo de moneda extranjera), tasa de interés (riesgo de tasa de interés) y precio de mercado (riesgo de precio).

Riesgo de moneda extranjera

Riesgo de moneda es el riesgo de que el valor justo o flujos de efectivo futuros de los instrumentos financieros fluctúen por el cambio en la tasa de moneda extranjera.

Como resultado de las operaciones de reaseguros significativas del Grupo el estado consolidado de situación financiera puede ser afectado significativamente por los movimientos de cambio del dólar de los Estados Unidos de Norteamérica.

El Grupo tiene también exposición a otras monedas. Tal exposición surge de transacciones hechas por una unidad que opera en otras monedas que no es la funcional. Aproximadamente el 40% de los reaseguros del Grupo están denominados en monedas que no son la funcional de la unidad que efectuó la operación de negocios de reaseguro, mientras que casi el 60% de los costos están denominados en la moneda funcional del Grupo.

Riesgo de tasa de interés

Riesgo de tasa de interés es el riesgo de que el valor justo o flujo de efectivo futuro de los instrumentos financieros fluctúen por los cambios en los precios de mercado (como aquellos surgidos del riesgo de interés o riesgo de moneda extranjera), si aquellos cambios son causados por factores específicos a instrumentos financieros individuales o sus emisores, o factores que afectan instrumentos financieros similares negociables en el mercado.

(Cifras expresadas en US\$ dólares)

29. Objetivos y Políticas en el Manejo de Riesgos Financieros (continuación)

Las operaciones están sujetas al riesgo de fluctuación de tasas de interés, dado que los activos que devengan intereses y los pasivos que causan intereses vencen o se les renueva tasas en diferentes períodos o los montos varían. El Grupo mantiene controles que permiten la administración adecuada de los riesgos de interés.

Riesgo de precio

La exposición del riesgo de precio del Grupo relacionado a activos y pasivos financieros cuyos valores fluctúen como resultado del cambio del precio de mercado, principalmente en inversiones de valores.

Riesgo de precio es el riesgo de que el valor justo o flujo de efectivo futuro de los instrumentos financieros fluctúen por los cambios en los precios de mercado (como aquellos surgidos del riesgo de interés o riesgo de moneda extranjera), si aquellos cambios son causados por factores específicos a instrumentos financieros individuales o sus emisores, o factores que afectan instrumentos financieros similares negociables en el mercado.

La exposición del riesgo de precio del Grupo relacionado a activos y pasivos financieros cuyos valores fluctúen como resultado del cambio del precio de mercado, principalmente en inversiones de valores.

Las políticas de riesgo de precio del Grupo requieren el manejo de tales riesgos asignando y monitoreando objetivos y restricciones en inversiones, diversificación de planes, limitación en inversiones en cada país, sectores y mercado.

El Grupo no tiene concentración negativa de riesgo de precio.

El capital requerido por el Grupo está asignado y regulado por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá. Este requerimiento es asignado para asegurar suficiente margen de solvencia. Adicional, los objetivos establecidos por el Grupo para mantener una calificación fuerte del crédito e indicadores de capital sólido en mantener sus objetivos de negocios y maximizar el valor del patrimonio.

Administración de capital

El Grupo maneja su requerimiento de capital por evaluaciones de insuficiencia entre la reportada y el nivel de capital requerido en bases regulares. Ajustes a nivel de capital corriente son hechos de acuerdo a los cambios en las condiciones económicas y los riesgos característicos de las actividades del Grupo. En el orden de mantener o ajustar la estructura de capital. El Grupo puede ajustar el monto de dividendos pagados o retornar el capital ordinario a los accionistas.

El completo cumplimiento del Grupo con el capital requerido durante el período financiero y no se han realizado cambios en la base del capital, objetivos, políticas y procesos del período anterior.

(Cifras expresadas en US\$ dólares)

29. Objetivos y Políticas en el Manejo de Riesgos Financieros (continuación)

La siguiente tabla resume el capital requerido por el Grupo:

		31 de d	iciembr	e
		2013		2012
Primas retenidas	US\$	125,739,767	US\$	96,958,738
Inversión de accionistas		152,790,690		144,828,080
	US\$	0.82	US\$	0.67

Toda empresa de reaseguros mantendrá una relación no mayor de cinco a uno entre las primas netas retenidas y su patrimonio neto tangible al cierre del período fiscal correspondiente.

Otra Información Adicional

Istmo Compañía de Reaseguros, Inc., y subsidiarias (Antes QBE del Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. y Subsidiarias) Consolidación de los Estados de Situación Financiera 31 de diciembre de 2013 (Cijfus expresadas en US\$ dólares)

	Total Consolidado	Eliminaciones Dr.	nes Cr.	Total	Istmo Compañia de Reaseguros, Inc.	Ismo México Compañia de Reaseguros, S. A de CV	Istmo Corredores de Reaseguros, SAC	Liffey Reinsurance Company Ltd.	Del Istmo Assurance Corp.	Aseguradora del Istmo Costa Rica
ACTIVOS Efectivo y equivalentes de efectivo	B/. 21,238,783 B/.	- B/.	B/.		B/. 7,562,068	B/. 2,603,341	B/. 15,830	B/. 9,416,208	B/. 851,423	B/. 789,913
Depositos a pazo tijo a mas de noventa dias Efectivo, equivalentes de efectivo y depósitos a plazo fijo	32,627,926		* *	32,627,926	11,119,619	2,744,661	15,830	9,416,208	8,541,695	789,913
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	2,008,900	,	ū	2,008,900		375,767	1	•	1,633,133	9
Inversiones disponibles para la venta	17,156,806	017 212 6	- CIO 210 7C	17,156,806	7,779,097		1 1	772,135	100 000	8,605,574
iiyetsioli eti asociadas	27,088,320	3,716,410	26,917,012	50,288,922	38,502,273	375,767		772,135	2,	8,605,574
Cuentas por cobrar compañías cedentes:	180 615 611		4 848 721	104 484 234	700 121 031	35 050 371	90 336	758 186	7 848 103	058
Denósitos de primas	22,090,959		1,888,982	73 979 941	22.090.959	23,732,413	966,04	1,888,982	2,040,373	0,00,000,0
Depósitos de siniestros	300,538			300,538	300,538		,		•	
	212,027,010		6,737,703	218,764,713	174,569,493	25,952,273	90,336	6,647,368	2,848,393	8,656,850
Fianzas subrogadas	2,856,557			2,856,557	1			•	2,856,557	*
	214,883,567		6,737,703	221,621,270	174,569,493	25,952,273	90,336	6,647,368	5,704,950	8,656,850
Menos provisión para cuentas de cobro dudoso	2,461,975		. !	2,461,975	1,865,010				503,504	93,461
	212,421,592		6,737,703	219,159,295	172,704,483	25,952,273	90,336	6,647,368	5,201,446	8,563,389
Cuentas por cobrar retrocesionarios	16,530,145	9		16,530,145	16,530,145					
Participación en contratos de seguros y reaseguros										
Reserva técnica de primas	21,379,288	r		21,379,288	4,136,836	9,278,807	**	,	1,774,786	6,188,859
Reserva de siniestros en trámite	37,497,319	1		37,497,319	11,038,256	23,406,455		1	1,957,284	1,095,324
	58,876,607		×	58,876,607	15,175,092	32,685,262	r	1	3,732,070	7,284,183
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	8,366,237	1,157,459	1,907,983	9,116,761	8,402,999	*	146,427		16,650	550,685
Gastos e impuestos pagados por adelantado	833,169		,	833,169	344,748	210,697	8,000	114,548	,	155,176
Comisiones de reaseguros diferidas	6,173,449		٠	6,173,449	5,881,484	*	,	291,965	•	,
Plusvalia	5,382,026	5,382,026							i	25
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto	30,291,942		,	30,291,942	26,966,065	1,248,926	142,478	,	1,626,805	307,668
Propiedades de inversión, neto	407,936	**		407,936	407,936		10		- 5	525
Activos no financieros	2,216,461	744,255	173,000	1,645,206	624,942	735,028		522	242,976	41,738
TOTAL ACTIVOS	B/. 401,215,810 B/.	11,000,150 B/.	35,735,698 B/.	425,951,358 B	B/. 296,659,786	B/. 63,952,614	В/. 403,071	B/. 17,242,746	B/. 21,394,815	B/. 26,298,326

Istmo Compañía de Reaseguros, Inc., y subsidiarias (Antes QBE del Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. y Subsidiarias) Consolidación de los Estados de Situación Financiera 31 de diciembre de 2013 (Cifras expresadas en USS dólares)

(cyras expressuans en cos notares)										
	Total	Eliminaciones		-	Istmo Compañia	Istmo México Compañía de		Liffey Reinsurance	Del Istmo	Aseguradora del
PASIVOS E INVERSIÓN DE ACCIONISTAS Pasivos Reservas técnicas:	Consoliatado	. Co	S	lotal	ae Keaseguros, Inc.	Keaseguros, 3. A de C V	de Keaseguros, SAL	с отрапу Lta.	Assurance Lorp.	ismio Costa Kica
Reserva técnica de primas	42,760,221	1	13	42,760,221	20,760,651	10,548,133	í	1,146,000	3,256,168	7,049,269
Acseva de Subestios en trainte	114,508,561			114,508,561	58,797,801	37,633,761		3,905,000	6,406,698	7,765,301
Cuentas por pagar compañías cedentes:	10,000									
Uculas por pagal correctes Denósitos de primas	1.084.584		. ,	1 084 584	56,197,967			1,628,704		
Depósitos de siniestros	46,316	•		46,316	46,316			. ,		
. 8	58,957,571			58,957,571	57,328,867			1,628,704	'	
Cuentas por pagar retrocesiones y corredores										
Cuentas por pagar corrtentes Depósitos de primas	26,951,025	4,848,721	Na a	31,799,746	5,053,709	17,045,592	3.50		1,081,520	8,618,925
	27,146,999	6,737,703		33,884,702	7,138,665	17,045,592			1.081.520	8.618.925
Corredores	3,233,802	í		3,233,802	2,140,104				294,037	799,661
	30,380,801	6,737,703		37,118,504	9,278,769	17,045,592			1,375,557	9,418,586
Comisiones de retrocesiones diferidas	3,269,620			3,269,620	3,269,620		,		,	,
Impuesto sobre la renta por pagar	830,301	٠	v	830,301		610,993	C 39	147,756	71,552	
Cuentas por pagar compañías relacionadas	1	1,163,728	r	1,163,728	333,584	,	•	*	×	830,144
Préstamos y deudas generadores de interés	31,674,073	,	3	31,674,073	31,550,166		•	•	123,907	
Prima de antigüedad e indemnización acumuladas	2,856,419	ē		2,856,419	2,587,709	36,629	•	•	232,081	
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	4,378,317	7.5	¥	4,378,317	994,603	310,052	38,922	145,417	1,795,387	1,093,936
Impuesto sobre la renta diferido	1,569,457		•	1,569,457	1,484,882		•	1	84,575	4
Total pasivos	248,425,120	7,901,431		256,326,551	165,626,001	55,637,027	38,922	5,826,877	10,089,757	19,107,967
Inversión de Accionistas										
Acciones comunes	31,789,417	14,495,061	•	46,284,478	31,789,417	2,447,100	528,000	3,908,500	2,325,000	5,286,461
Acciones preferidas	18,000,000	.9	•	18,000,000	18,000,000					,
Capital adicional pagado	14,624,735	5,360,015		19,984,750	14,490,065	134,670		•	2,675,000	2,685,015
Utilidades retenidas	67,531,567	11,772,390	13,312,574	65,991,383	51,133,294	4,274,038	(91,340)	8,167,098	2,696,671	(188,378)
Reserva legal	2,669,558	256,624		2,926,182	420,791	362,907		•	2,118,502	23,982
Reseva para nesgo catastrófico y/o contingencias	9									
y desviaciones estadisticas	795,132		*	795,132	4			•	795,132	3
Otros componentes del patrimonio	15,629,216	162,750	149,084	15,642,882	15,200,218	1,096,872	(72,511)	(659,729)	694,753	(616,721)
	151,039,625	32,046,840	13,461,658	169,624,807	131,033,785	8,315,587	364,149	11,415,869	11,305,058	7,190,359
Participacion no controlada	1,/51,065	3/9,031	2,130,096	1	*	1	*			
Total Inversión de Accionistas	152,790,690	32,425,871	15,591,754	169,624,807	131,033,785	8,315,587	364,149	11,415,869	11,305,058	7,190,359
TOTAL PASIVOS E INVERSIÓN DE ACCIONISTAS	B/. 401,215,810 B/.	40,327,302 B/.	15,591,754 B/.	425,951,358	B/. 296,659,786	B/. 63,952,614	B/. 403,071	B/. 17,242,746	B/. 21,394,815	B/. 26,298,326

Istmo Compañía de Reaseguros, Inc., y subsidiarias (Antes QBE del Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. y Subsidiarias) Consolidación de los Estados de Resultados Integrales 31 de diciembre de 2013

	Total	Eliminaciones	5		Istmo Compania	Istmo México Compañía de		Liffey Reinsurance	Del Istmo	Aseguradora del
Ingresos	Consonadao	ā		10101	de Kedseguros, Inc	Reaseguros, S. A. de C. I.	de Reaseguros, SAC	Company Lid	Assurance Corp.	Istmo Costa Rica
Primas suscritas	B: 176.818.590 B:	5.942.636 B	. B.	182.761.226	B 124,964,833	Br. 31.472.968	Β.	B 3.200.264	B. 10.006.152	B: 13.117.009
Primas retrocedidas	(51.078.823)		5,942,636	(57.021,459)	(13.961.054)					
Primas retenidas	125,739,767	5,942,636	5.942,636	125,739,767	111,003,779	4.873,572		3,200,264	4.885.764	1,776,388
Reserva de primas - año corriente	21,380,933	4		21,380,933	16,623.815	1 269 326		1 146 000	1 48 1 38 2	860.410
Reserva de primas - año anterior	17,386,436			17,386,436	12,497,123	2,022,515		1.183.000	1,135,810	547.988
(Aumento) disminución en reserva de primas	(3,994,497)			(3.994,497)	(4.126.692)	753,189	,	37,000	(345.572)	(312,422)
Primas netas devengadas	121,745,270	5,942,636	5.942.636	121,745,270	106.877.087	5.626.761		3,237,264	4,540.192	1,463,966
Costo de adquisición										
Comisiones pagadas	36,735,096		894.225	37,629,321	32.400,604	2.045,905	•	815,327	1.199.276	1.168,209
Ajuste a comisiones pagadas	(2.141.093)	•	,	(2.141.093)	(250,216)				(1.890.877)	
Contistotics recibidas Atriste a comisiones recibidas	(15,244-618)	894,225	1 10	(16,138,843)	(10.765.005)	(2.363.787)	(476,651)			(2.533.400)
Otros costos de adquisición	7.557,153			11 838 428	10 171 997	682 420		1000 07	704 005	
Costo de adquisición, neto	33.546.948	894,225	894.225	33,546,948	34,116,510	364,538	(476,651)	805.337	102,405	(1.365,191)
Siniestros incurridos										
Sunestros pagados	89.817.056		1.542,812	91.359.868	66.881,268	20.537,232	*	1,058,080	1,171,077	1.712,211
Mistigs states to secuperations A juste a states from pendientes, neto	(2.995.917)	1,542,812		(27,260,088)	(7.073.054)	(18,159,670)		000 80	(500.936)	(1,526,428)
Siniestros incumidos, neto	61 103 863	1.542,812	1,542,812	61,103,863	56,257,196	2,834,663		1,156,080	670.141	185.783
Gastos										
Generales y administrativos	14,338,858	×.	78,000	14.416.858	7.734,929	1.664.866	432,463	435,498	2.137.369	2.011,733
Deprectacion y amortizacion Gastos financieros	951,220			951,220	579.842	38.196	22.887		193,644	116.651
	17.016,600		78.000	17.094.600	9,978.495	1,703,062	455.350	435.498	2.331.013	2.191.182
Total costos de adquisición, siniestros incumidos y gastos	111,667,411	2,437.037	2.515.037	111.745.411	100.352.201	4 902 263	(12)	2 396 915	3 103 550	1011 778
Hillad en oneraciones de secursos y reasonanos	028 220 01	0 170 671	0 467 473	020 000 0	7007637	007	10016			
כיו טיייס של פיני פיני פיני פיני פיני פיני פיני פינ	10.077.839	6,3/9,6/3	8.45/.6/3	9.999.859	6,524,886	724,498	21.301	840.349	1,436,633	452,192
Participación en utilidad de asociadas	863.974	370.000	1.233,974	ST.	•		0			
Otros ingresos, neto	1,308,485	78,000	1	1,386,485	176,014	83,302	17.049	444,567	228.874	436,679
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	12,250,318	8.827.673	9,691,647	11,386,344	6,700,900	807.800	38.350	1.284,916	1.665.507	888,871
Inpuesto sobre la renta	949.086			949.086	151,205	283.770	17.409	131.879	268,475	96,348
Utilidad neta	B/. 11,301,232 B/.	8,827,673 B/.	9,691,647 B/.	10,437,258 E	B/. 6,549,695	B/. 524,030	B/. 20,941 I	B/. 1,153,037 B	B/. 1,397,032 E	B/. 792.523
Orro resultado integral:										
Superavit por revaluación de activos	B/ 68.431 B/	- B.	- B/			B/. 38.839	В/ Е	B, - B/	. B	-
Impuesto complementano Diferencio non complementano	(240,612)	ж :	SK 1	(240.612)	(219,846)		4		(20,766)	
Cambio neto en el valor razonable de las inversiones disponibles para la venta	(555,555)			(935,335)	(61 130 514)	(614,415)	(35,682)	Ē	• 8	(285,237)
Resultado integral del año	(2,247.050)		'	(2.247,050)	(1.329,788)	(575,576)	(35.682)	=	(20.766)	(285.237)
Resultados integrales total del año	B/. 9,054,182 B/.	8,827,673 B/.	9,691,647 B/.	8,190,208 E	B/. 5,219,907	B/. (51,546)	B/. (14,741) E	B/. 1,153,036 B	B/. 1,376,266 B/	
Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. Consolidación de las Utilidades Retenidas (Déficit Acumulado) Año terminado el 31 de diciembre de 2013										
Al 1 de enero de 2013 Ibilidades relenidas transferidas a resenza Jeoal	B/ 58.580.982 B/	4.823.659 B	5.684.606 B/	57,720.035 B	B. 46.191,128	B/, 3.757,069	B/. (112,281) B/	7.014.061 B)
	58.161.804	4.823.659	5.684.606	57.300.857	46.134.900	3 750 008	(187 (11)	7 014 061	(333,102)	(22,787)
Participación no controlada	(184,737)	184.737	•		2001	00000000	(187,211)	100,410.7	0/0.5%+1	(106.086)
Reserva de nesgo catastrófico y/o contingencias y de previsiones estadisticas. Dividados pagodos	(195.431)			(195,431)	300			2	(195,431)	
Dividendes pagades Utilidad neta	(1.551.501)	8.827.673	9,691,647	(1.551.301)	(1.551.301)	\$24.030	20 941	250 551 1	1 307 021	563 602
48.21 July 2011 - 1 - 2012	100 100 100						10.02		750,765,1	194,343



REPÚBLICA DE PANAMÁ PROVINCIA DE PANAMÁ

NOTARÍA CUARTA DEL CIRCUITO DE PANAMÁ

Licdo. Jaime Eduardo Guillén Anguizola
NOTARIO PÚBLICO CUARTO

TELÉFONOS:	229-1062
	229-1296

E-mail: guillenjaime33@hotmail.com Apdo. 0823-05839, Rep. de Panamá.

POR LA CUAL:

CALLE 90 LOURDES VÍA ESPAÑA EDIFICIO PLAZA KAMELIA (A UN COSTADO DEL REGISTRO PÚBLICO)

	0	D	T	A
U	U	r	L	А

Escritura No DE	DE	DE 20
II		



------DECLARACION JURADA------

En la Ciudad de Panamá, Capital de la República y Cabecera del Circuito Notarial del mismo nombre, a los veintiséis (26) días del mes de marzo del año dos mil catorce (2014), ante mí, LICENCIADO JAIME EDUARDO GUILLEN ANGUIZOLA, NOTARIO PUBLICO CUARTO DEL CIRCUITO NOTARIAL DE PANAMÁ, con cédula de identidad personal número ocho- trescientos cincuenta y nueve - trescientos setenta y cinco (8-359-375), comparecieron personalmente: RAMÓN ENRIQUE FERNÁNDEZ QUIJANO, varón, panameño, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número ocho- trescientos setenta y ocho- trescientos ochenta y ocho (8- 378- 388); RICARDO ALONSO BATISTA SAAVEDRA, varón, panameño, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal seis- cuarenta y uno- dos mil seiscientos veintisiete (6- 41- 2627) y GILBERTO ANTONIO VEGA NÚÑEZ, varón, panameño, mayor de edad, soltero, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número ocho- doscientos veintiséis- mil novecientos ochenta (8- 226- 1980), todos es su condición de Presidente, Tesorero y Vicepresidente, respectivamente, de ISTMO COMPAÑÍA DE REASEGUROS, INC., y anteriormente denominada QBE DEL ISTMO COMPAÑIA DE REASEGUROS, INC., sociedad anónima inscrita a la Ficha 042629, Rollo 2525, Imagen 0030, de la Sección de Micropelículas (mercantil) del Registro Público de Panamá, todos domiciliados en Costa del Este, Avenida Paseo del Mar, Calle Vista del Pacífico, Edificio PH 51, Corregimiento de Parque Lefevre, Distrito y Provincia de Panamá, República de Panamá, personas a quienes conozco y a fin de dar cumplimiento a las disposiciones contenidas en el Acuerdo siete-cero dos (7-02) de catorce (14) de octubre de dos mil dos (2002) de la Comisión Nacional de Valores de la República de Panamá, por este medio dejan constancia bajo la gravedad del juramento, lo siguiente:-- a. Que cada uno de los firmantes ha revisado el Estado Financiero Anual correspondiente al año terminado al treinta y uno (31) de diciembre de dos mil trece (2013); -- b. Que a juicio de los declarantes, los Estados Financieros no contienen informaciones o declaraciones falsas sobre hechos de importancia, ni omiten información sobre hechos de importancia que deban ser divulgados en virtud del Decreto Ley uno(1) de mil novecientos noventa y nueve (1999) y sus reglamentos o, que deban ser divulgados para que las declaraciones hechas en dicho informe no sean tendenciosas o engañosas a la luz de las circunstancias en las que fueron Que a juicio de los declarantes, los Estados Financieros Anuales y cualquier otra información financiera hechas:-- c. incluida en los mismos, representan razonablemente en todos sus aspectos la condición financiera y los resultados de las operaciones de QBE DEL ISTMO COMPAÑÍA DE REASEGUROS, INC., para el período correspondiente del uno (1) de enero de dos mil trece (2013) al treinta y uno (31) de diciembre de dos mil trece (2013);-- d. Que los firmantes:-- d.1. Son responsables del establecimiento y mantenimiento de controles internos en la empresa.--d.2 Han diseñado los mecanismos de control interno que garanticen que toda la información de importancia sobre QBE DEL ISTMO COMPAÑÍA DE

REASEGUROS, INC., y sus subsidiarias, sean hechas de su conocimiento, particularmente durante el período en el que los

reportes han sido preparados .-- d.3. Han evaluado la efectividad de los controles internos de QBE DEL ISTMO COMPAÑÍA DE REASEGUROS, INC., dentro de los noventa (90) días previos a la emisión de los Estados Financieros.--d.4 Han presentado en los Estados Financieros sus conclusiones sobre la efectividad de los controles internos con base en las evaluaciones efectuadas a esa fecha.-- e. Que cada uno de los firmantes ha revelado a los auditores de QBE DEL ISTMO COMPAÑÍA DE REASEGUROS, INC., lo siguiente:--e.1 Todas las deficiencias significativas que surjan en el marco del diseño y operación de los controles internos, que puedan afectar negativamente la capacidad de QBE DEL ISTMO COMPAÑÍA DE REASEGUROS, INC., para registrar, procesar y reportar información financiera, e indicado a los auditores cualquier debilidad existente en los controles internos.-- e.2 Cualquier fraude, de importancia o no, que involucre a la administración u otros empleados que ejerzan un rol significativo en la ejecución de los controles internos de OBE DEL ISTMO COMPAÑÍA DE REASEGUROS, INC.--f. Que cada uno de los firmantes ha revelado a los auditores externos la existencia o no de cambios significativos en los controles internos de QBE DEL ISTMO COMPAÑÍA DE REASEGUROS, INC., o cualesquiera otros factores que puedan afectar en forma importante tales controles con posterioridad a la fecha de su evaluación, incluyendo la formulación de acciones correctivas con respecto a deficiencias o debilidades de importancia dentro de la empresa.---Esta declaración la hacemos para ser presentada ante la Superintendencia del Mercado de de Valores de la República de Panamá.-- leída como le fue la misma, en presencia de los testigos instrumentales JOSE MACIAS, con cédula de identidad personal número ocho- cuatrocientos - quinientos cincuenta (8-400-550) y CARLOS ETIENNE, con cédula de identidad personal número ocho- quinientos uno- ciento cuarenta y dos (8-501-142), ambos panameños, mayores de edad, vecinos de esta ciudad, a quienes conozco y son hábiles para ejercer el cargo; lo encontraron conforme, le impartieron su aprobación y para constancia se firma ante mí, el Notario que doy FE.---

RAMÓN E. FERNÁNDEZ Q.————————————————————————————————————	_
Presidente Vicepresidente Vicepresidente	
less steering	

Notario Públich E Arto