Istmo Re

Informe de Actualización Trimestral
Al 31 de Marzo de 2014

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

Anayansy Esther Díaz
C.P.A. Código 6588

I PARTE
ANÁLISIS 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 2.02 en éstos cuatro trimestre con un capital de trabajo de US$. 141, 576,092, excelente para el manejo de negocios.

B. Recursos de Capital

En abril del 2011, la empresa adquirió un préstamo hipotecario por US$10 millones y cuenta con líneas de créditos con diferentes bancos de la localidad.

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 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. Resultados de las Operaciones

Las primas brutas disminuyeron en 16.6% con respecto al mismo período del año anterior, por cambios en las condiciones de negociaciones. Se registra una disminución en los siniestros netos 21.7% y las comisiones netas 16.%, con respecto al año anterior, esto permite que nuestro resultado técnico sea positivo y superior al año 2013 por 13.2%. Los gastos generales y administrativos aumentan en un 8.7% con respecto al mismo período del año pasado, por aumento de personal, aumento de salarios, viajes de producción, nuevos contratos de asesorías y otros gastos financieros.

"Este documento ha sido preparado con el conocimiento de que su contenido será puesto a disposición del público, Inversionistas y del público en general".

Anayansy Esther Díaz
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.

"Este documento ha sido preparado con el conocimiento de que su contenido será puesto a disposición del público, Inversionistas y del público en general".

Anayansy Esther Díaz
C.P.A. Código 6588

Istmo Re

II PARTE
RESUMEN FINANCIERO

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	I TRIMESTRE 2014	IV TRIMESTRE 2013	III TRIMESTRE 2013	II TRIMESTRE 2013
Primas suscritas	45,791,315	176,818,590	146,389,907	107,677,641
Siniestros incurridos	14,028,031	61,103,863	51,879,705	35,060,505
Costos de adquisición, neto	6,977,200	33,546,948	28,677,003	15,450,068
Gastos generales y administrativos	4,032,489	17,016,600	12,060,898	7,412,446
Depreciación y amortización	-			
Otros ingresos (egresos), netos	323,240	2,172,459	1,103,933	938,201
Utilidad (pérdida) neta	3,271,072	11,301,232	9,931,781	9,969,029
Acciones en circulación	2,529,794	2,529,794	2,529,794	2,529,794
Utilidad (pérdida) por acción	1.29	4.47	3.93	3.94

BALANCE GENERAL	31-03-2014	31-12-2013	30-9-2013	30-6-2013
Activo Circulante	280,648,716	269,945,900	257,112,307	265,312,174
Activos Totales	419,996,020	401,215,810	388,308,542	395,952,805
Reservas	122,814,736	114,508,561	124,993,767	121,061,912
Pasivo Circulante	139,072,624	128,247,181	105,912,373	112,954,241
Deuda a largo plazo	-	-		
acciones preferidas	-	-		
capital pagado	31,789,417	31,789,417	31,789,417	31,789,417
utilidades retenidas	70,816,534	67,531,567	62,310,940	64,144,526
Patrimonio total	154,304,632	152,790,690	149,361,945	153,737,726
RAZONES FINANCIERAS				
Dividendo / Acción	-	-		
Deuda Total / Patrimonio	1.72	1.63	1.55	1.52
Capital de trabajo	141,576,092	141,698,719	151,199,934	152,357,933
Razón corriente	2.02	2.10	2.43	2.35
Utildad operativa / Gastos financieros	8.81%	9.62%	8.24%	6.88%

"Este documento ha sido preparado con el conocimiento de que su contenido será puesto a disposición del público, Inversionistas y del público en general".

Anayansy Esther Díaz
C.P.A. Código 6588

Istmo Re

III PARTE
ESTADOS FINANCIEROS

Los Estados Financieros fueron preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). De conformidad con la NIIF 4, el Grupo sigue algunas políticas contables aceptadas por las prácticas locales de los países donde se encuentran las Compañías para sus contratos de reaseguros.

IV PARTE
DIVULGACIÓN

Ricardo A. Batista S.
VP Ejecutivo, Contralor & CFO

"Este documento ha sido preparado con el conocimiento de que su contenido será puesto a disposición del público, Inversionistas y del público en general".

Anayensy Esther Díaz
C.P.A. Código 6588

Estados Financieros

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

Tres meses terminados el 31 de marzo de 2014

Anayansy Esther Díaz
C.P.A. Código 6588

CONTENIDO

Estados Consolidados de Situación Financiera.....2
Estados Consolidados de Resultados Integral.....5
Estados Consolidados de Cambios en Inversión de Accionistas.....5
Estados Consolidados de Flujos de Efectivo.....6
Notas a los Estados Financieros Consolidados..... 8 en adelante

Anayansy Esther Díaz
C.P.A. Código 6588

Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. y Subsidiarias
(Antes QBE del Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. y Subsidiarias)
Estados Consolidados de Situación Financiera
31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013
(Cifras expresadas en US$ dólares)

Notas		**2014**	2013
	ACTIVOS		
5	Efectivo y equivalentes de efectivo	**US$ 21,803,998**	US$ 21,238,783
	Depósitos a plazo fijo a más de noventa días	**11,267,889**	11,389,143
	Efectivo, equivalentes de efectivo y depósitos a plazo fijo	**33,071,887**	32,627,926
8	Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	**3,483,092**	2,008,900
9,16, 26	Inversiones disponibles para la venta	**16,505,344**	17,156,806
10	Inversión en asociadas	**7,842,559**	7,922,614
		27,830,995	27,088,320
	Cuentas por cobrar compañías cedentes:		
6, 16	Cuentas por cobrar corriente	**199,191,649**	189,635,513
	Depósitos de primas	**22,380,459**	22,090,959
	Depósitos de siniestros	**300,538**	300,538
		221,872,646	212,027,010
	Fianzas subrogadas	**2,961,769**	2,856,557
		224,834,415	214,883,567
6	Menos provisión para cuentas de cobro dudoso	**2,457,365**	2,461,975
		222,377,050	212,421,592
	Cuentas por cobrar retrocesionarios	**16,352,587**	16,530,145
7	Participación en contratos de seguros y reaseguros:		
17	Reserva técnica de primas	**29,113,516**	21,379,288
19	Reserva de siniestros en trámite	**36,675,935**	37,497,319
		65,789,451	58,876,607
16	Cuentas por cobrar compañías relacionadas	**8,847,192**	8,366,237
	Gastos e impuestos pagados por adelantado	**730,893**	833,169
11	Comisiones de reaseguros diferidas	**6,539,596**	6,173,449
18	Plusvalía	**5,382,026**	5,382,026
12, 20	Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto	**30,079,958**	30,291,942
13	Propiedades de inversión, neto	**403,937**	407,936
14, 16	Activos no financieros	**2,590,448**	2,216,461
	TOTAL ACTIVOS	**US$ 419,996,020**	US$ 401,215,810

Anayansy Esther Díaz
C.P.A. Código 6588

Notas		2014	2013
	PASIVOS E INVERSIÓN DE ACCIONISTAS		
	Pasivos		
	Reservas técnicas:		
17	Reserva técnica de primas	**US$ 50,581,064**	US$ 42,760,221
19	Reserva de siniestros en trámite	**72,233,672**	71,748,340
		122,814,736	114,508,561
	Cuentas por pagar compañías cedentes:		
	Cuentas por pagar corrientes	**58,076,225**	57,826,671
	Depósitos de primas	**1,160,445**	1,084,584
	Depósitos de siniestros	**46,316**	46,316
		59,282,986	58,957,571
	Cuentas por pagar retrocesionarios y corredores:		
15, 16	Cuentas por pagar corrientes	**34,218,389**	26,951,025
15	Depósitos de primas	**2,060,565**	195,974
		36,278,954	27,146,999
	Corredores	**2,963,133**	3,233,802
		39,242,087	30,380,801
	Comisiones de retrocesiones diferidas	**1,645,223**	3,269,620
	Impuesto sobre la renta por pagar	**589,348**	830,301
16	Cuentas por pagar compañías relacionadas	**-**	-
12, 20	Préstamos y deudas generadores de interés	**32,381,460**	31,674,073
	Prima de antigüedad e indemnización acumuladas	**2,968,054**	2,856,419
	Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	**5,198,037**	4,378,317
	Impuesto sobre la renta diferido	**1,569,457**	1,569,457
	Total Pasivos	**265,691,388**	248,425,120
	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	**70,816,534**	67,531,567
22	Reserva legal	**2,651,618**	2,669,558
22	Reserva para riesgo catastrófico y/o contingencias y desviaciones estadísticas	**848,805**	795,132
22	Otros componentes del patrimonio	**13,908,895**	15,629,216
		152,640,004	151,039,625
	Participación no controlada	**1,664,628**	1,751,065
	Total Inversión de Accionistas	**154,304,632**	152,790,690
	TOTAL PASIVOS E INVERSIÓN DE ACCIONISTAS	**US$ 419,996,020**	US$ 401,215,810

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

Anayansy Esther Díaz
C.P.A. Código 6588

Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. y Subsidiarias
(Antes QBE del Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. y Subsidiarias)
Estados Consolidados de Resultados Integrales
Tres meses terminados el 31 de marzo de 2014 y 2013

(Cifras expresadas en US$ dólares)

Notas		2014	2013
	Ingresos		
6, 16	Primas suscritas	**US$ 45,791,315**	US$ 54,922,037
15, 16	Primas retrocedidas	**(17,678,007)**	(18,136,198)
	Primas retenidas	**28,113,308**	36,785,839
17	Reserva de primas - año corriente	**9,068,312**	6,733,029
17	Reserva de primas - año anterior	**9,185,267**	2,558,068
	(Aumento) disminución en reserva de primas	**116,955**	(4,174,961)
	Primas netas devengadas	**28,230,263**	32,610,878
	Costos de adquisición		
16	Comisiones pagadas	**9,332,960**	13,469,201
	Ajuste a comisiones pagadas	**(691,498)**	(1,570,444)
	Comisiones recibidas	**(1,870,069)**	(8,577,765)
	Ajuste a comisiones recibidas	**(1,624,397)**	1,625,889
	Otros costos de adquisición	**1,830,204**	3,361,617
	Costos de adquisición, neto	**6,977,200**	8,308,498
	Siniestros incurridos		
6, 16	Siniestros pagados	**16,496,191**	22,864,233
15	Menos siniestros recuperados	**(3,201,386)**	(5,952,597)
	Ajuste a siniestros pendientes, neto	**733,226**	1,008,440
	Siniestros incurridos, neto	**14,028,031**	17,920,076
	Gastos		
23	Gastos generales y administrativos	**3,103,129**	3,140,665
12, 13	Depreciación y amortización	**251,978**	240,000
20	Gastos financieros	**677,382**	329,266
		4,032,489	3,709,931
	Total costos de adquisición, siniestros incurridos y gastos	**25,037,720**	29,938,505
	Utilidad en operaciones de seguros y reaseguros	**3,192,543**	2,672,373
10	Participación en utilidad (pérdida) de asociadas	**(80,055)**	-
24	Otros ingresos (gastos), neto	**403,295**	31,306
		323,240	31,306
	Utilidad antes del impuesto sobre la renta	**3,515,783**	2,703,679
25	Impuesto sobre la renta	**244,711**	99,404
21	**Utilidad neta**	**US$ 3,271,072**	US$ 2,604,275

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

Anayansy Esther Díaz
C.P.A. Código 6588

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 marzo de 2014 y año terminado el 31 de diciembre de 2013

(Cifras expresadas en US$ dólares)

	Capital Pagado	*Acciones Preferidas*	*Capital Adicional Pagado*	*Utilidades Retenidas*	*Reserva Legal*	*Reserva para Riesgo Catastrófico y/o Contingencia y Desviaciones Estadísticas*	*Superávit por Revaluación de Activos*	*Pérdida no Realizada Inversiones Disponibles para la Venta*	*Diferencia por Conversión de Negocios en el Extranjero*	*Impuesto Complementario*	*Total*	*Participación no Controlada*	*Total Patrimonio*
Al 1 de enero de 2013	US$ 31,789,417	US$ 18,000,000	US$ 14,624,735	US$ 58,580,982	US$ 2,250,380	US$ 599,701	US$ 19,507,232	US$ (1,305,775)	US$ 268,220	US$ (593,411)	143,721,481	US$ 1,106,594	144,828,075
Utilidad neta	-	-	-	11,116,495	-	-	-	-	-	-	11,116,495	184,737	11,301,232
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	68,431	(1,139,534)	(935,335)	(240,612)	(2,247,050)	-	(2,247,050)
Resultados integrales total del año	-	-	-	11,116,495	-	-	68,431	(1,139,534)	(935,335)	(240,612)	8,869,445	184,737	9,054,182
Aporte de accionista minoritario	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	459,734	459,734
Utilidades retenidas transferidas	-	-	-	(614,609)	419,178	195,431	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos pagados	-	-	-	(1,551,301)	-	-	-	-	-	-	(1,551,301)	-	(1,551,301)
Al 31 de diciembre de 2013	31,789,417	18,000,000	14,624,735	67,531,567	2,669,558	795,132	19,575,663	(2,445,309)	(667,115)	(834,023)	151,039,625	1,751,065	152,790,690
Utilidad neta	-	-	-	**3,151,969**	-	-	-	-	-	-	**3,151,969**	**119,103**	**3,271,072**
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	**1,252**	**29,995**	**(1,751,568)**	-	**(1,720,321)**	**(205,540)**	**(1,925,861)**
Resultados integrales total del año	-	-	-	**3,151,969**	-	-	**1,252**	**29,995**	**(1,751,568)**	-	**1,431,648**	**(86,437)**	**1,345,211**
Utilidades retenidas transferidas	-	-	-	**(53,600)**	**(17,940)**	**53,673**	-	-	-	-	**(17,867)**	-	**(17,867)**
Ajuste NIIF	-	-	-	**186,598**	-	-	-	-	-	-	**186,598**	-	**186,598**
Dividendos pagados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Al 31 de marzo de 2014	**US$ 31,789,417**	**US$ 18,000,000**	**US$ 14,624,735**	**US$ 70,816,534**	**US$ 2,651,618**	**US$ 848,805**	**US$ 19,576,915**	**US$ (2,415,314)**	**US$ (2,418,683)**	**US$ (834,023)**	**US$ 152,640,004**	**US$ 1,664,628**	**US$ 154,304,632**

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

Anayansy Esther Díaz
C.P.A. Código 6588

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 marzo de 2014 y año terminado el 31 diciembre de 2013

(Cifras expresadas en US$ dólares)

		2014		2013
Flujos de efectivo de actividades de operación				
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	**US$**	**3,515,783**	US$	12,250,318
Ajustes para conciliar la utilidad antes del impuestos sobre la renta con el efectivo neto de operaciones				
Depreciación y amortización		**251,978**		951,220
Reserva técnica de primas		**7,820,843**		5,100,481
Provisión para cuentas de cobro dudoso		**27,709**		374,218
Cuentas dadas de baja contra la provisión		**(32,319)**		(79,965)
Reserva de siniestros en trámite		**485,332**		(8,354,535)
Participación en (utilidad) pérdida de asociadas, neto		**80,055**		(863,974)
Prima de antigüedad e indemnización		**111,635**		430,150
Ganancia (pérdida) no realizada en traducción de moneda extranjera		**(1,751,568)**		(923,497)
Resultado de las operaciones antes de cambios en activos y pasivos de operación		**10,509,448**		8,884,416
Cuentas por cobrar compañías cedentes		**(9,950,848)**		(32,675,326)
Cuentas por cobrar retrocesionarios		**177,558**		(3,192,496)
Participación de retrocesionarios en contratos de reaseguros		**(6,912,844)**		2,401,158
Cuentas por cobrar compañías relacionadas		**(480,955)**		(3,558,114)
Gastos e impuestos pagados por adelantado		**102,276**		311,758
Comisiones de reaseguros diferidas		**(366,147)**		(260,205)
Activos no financieros		**(373,987)**		(792,366)
Cuentas por pagar compañías cedentes		**325,415**		23,243,539
Cuentas por pagar retrocesionarios y corredores		**8,861,286**		(2,801,939)
Comisiones de retrocesiones diferidas		**(1,624,397)**		2,359,135
Impuesto sobre la renta causado		**(244,711)**		(949,086)
Impuesto sobre la renta por pagar		**(240,953)**		518,652
Cuentas por pagar compañías relacionadas		**-**		(1,607,032)
Prima de antigüedad e indemnización pagadas		**-**		(12,975)
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos		**870,600**		(2,271,453)
Flujos de efectivo neto provisto por (usado en) actividades de operación		**651,741**		(10,402,334)
Pasan...	**US$**	**651,741**	US$	(10,402,334)

Anayansy Esther Díaz
C.P.A. Código 6588

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 marzo de 2014 y año terminado el 31 de diciembre de 2013
(Cifras expresadas en US$ dólares)

	2014	2013
Vienen...	**US$ 651,741**	**US$ (10,402,334)**
Flujos de efectivo de actividades de inversión		
Depósitos a plazo a más de noventa días	**121,254**	(1,352,015)
Inversiones financieras	**681,457**	(576,209)
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	**(1,474,192)**	2,685,396
Adquisición de propiedades, mobiliario, equipo y mejoras	**(36,706)**	(502,376)
Disposición de mobiliario y equipo	**711**	17,310
Flujos de efectivo neto (usado en) provisto por actividades de inversión	**(707,476)**	272,106
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento		
Dividendos pagados sobre acciones preferidas	**-**	(1,551,301)
Participación no controlada	**(86,437)**	459,734
Impuesto complementario	**-**	(240,611)
Pago de préstamos	**-**	(19,605,241)
Préstamos adquiridos	**707,387**	30,516,245
Flujos de efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	**620,950**	9,578,826
Aumento (disminución) neta en el efectivo y equivalentes de efectivo	**565,215**	(551,402)
Efectivo y equivalentes de efectivo al 1 de enero	**21,238,783**	21,790,185
Efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre	**US$ 21,803,998**	US$ 21,238,783
Partidas no monetarias:		
Pérdida no realizada en inversiones disponibles para la venta	**US$ -**	US$ (1,139,534)
Inversiones disponibles para la venta	**US$ -**	US$ 1,139,534
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto	**US$ -**	US$ 56,592
Superavit por reevaluación	**US$ -**	US$ (56,592)
Utilidades retenidas	**US$ -**	US$ 614,682
Reserva para riesgo catastrófico y/o contingencias y desviaciones estadísticas	**US$ -**	US$ (195,431)
Reserva legal	**US$ -**	US$ (419,251)

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

Anayansy Esther Díaz
C.P.A. Código 6588

1. Información Corporativa

Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. y Subsidiarias (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.

Los principales accionistas de Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. son Rio Holding, Inc., Rif International Corp., Istmo Financial Holding Corp. (Panamá), Corporación Interamericana de Inversiones, International Finance Corporation e IIG Holding, Inc.

2. Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros consolidados de Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. y Subsidiarias, 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.

Anayansy Esther Díaz
C.P.A. Código 6588

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 marzo de 2014 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.

Anayansy Esther Díaz
C.P.A. Código 6588

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), Fiduciaria del Istmo, S. A. y Aseguradora del Istmo Perú, S. A. 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:

Anayansy Esther Diaz
C.P.A. Código 6588

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$35,557,737 (31 de diciembre 2013 - US$34,251,021).

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:

Anayansy Esther Díaz
C.P.A. Código 6588

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 marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, 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.

Anayansy Esther Díaz
C.P.A. Código 6588

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 marzo de 2014 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.

Anayansy Esther Díaz
C.P.A. Código 6588

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.

Anayansy Esther Díaz
C.P.A. Código 6588

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.

Anayansy Esther Díaz
C.P.A. Código 6588

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.

Anayansy Esther Diaz
C.P.A. Código 6588

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.

Anayansy Esther Díaz
C.P.A. Código 6588

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.

Anayansy Esther Díaz
C.P.A. Código 6588

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.

Anayansy Esther Díaz
C.P.A. Código 6588

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.

Anayansy Esther Díaz
C.P.A. Código 6588

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.

Anayansy Esther Díaz
C.P.A. Código 6588

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.

Anayansy Esther Díaz
C.P.A. Código 6588

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

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.

Anayansy Esther Díaz
C.P.A. Código 6588

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.

Anayansy Esther Díaz
C.P.A. Código 6588

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.

Anayansy Esther Díaz
C.P.A. Código 6588

5. Efectivo y Equivalentes de Efectivo

	31 de marzo y diciembre de	
	2014	2013
Efectivo en caja	**US$ 1,726**	US$ 1,767
Cuentas corrientes	**21,313,377**	20,775,853
Cuentas de ahorro	**488,895**	461,163
	US$ 21,803,998	US$ 21,238,783

6. Cuentas por Cobrar - Compañías Cedentes

	31 de marzo y diciembre de	
	2014	2013
Saldo al inicio del año	**US$ 189,635,513**	US$ 155,020,211
Primas suscritas	**45,791,315**	176,818,590
Siniestros pagados	**(16,312,905)**	(89,817,056)
Pagos del año	**(19,922,274)**	(52,386,232)
Saldo al final del año	**US$ 199,191,649**	US$ 189,635,513

La provisión para cuentas de cobro dudoso es como sigue:

	31 de marzo y diciembre de	
	2014	2013
Saldo al inicio del año	**US$ 2,461,975**	US$ 2,167,722
Aumento de la estimación	**27,709**	374,218
Diminución de la estimación	**(32,319)**	(79,965)
Saldo al final del periodo	**US$ 2,457,365**	US$ 2,461,975

7. Participación de Retrocesionarios en Contratos de Reaseguros

	31 de marzo y diciembre de	
	2014	2013
Reserva técnica de prima	**US$ 29,219,417**	US$ 21,379,288
Reserva de siniestros en trámite	**36,675,935**	37,497,319
	US$ 65,895,352	US$ 58,876,607

Anayansy Esther Diaz
C.P.A. Código 6588

8. Inversiones Mantenidas hasta su Vencimiento

	31 de marzo y diciembre de			
		2014		2013
Bonos del Gobierno	**US$**	**2,018,409**	US$	644,217
Acciones		**28,573**		28,573
Bonos Corporativos		**1,436,110**		1,336,110
	US$	**3,483,092**	US$	2,008,900

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

	31 de marzo y diciembre de			
		2014		2013
Saldo al inicio del año	**US$**	**2,008,900**	US$	4,694,296
Compras		**1,849,959**		1,264,683
Vencimiento		**(375,767)**		(3,950,079)
Saldo al final del año	**US$**	**3,483,092**	US$	2,008,900

9. Inversiones Disponibles para la Venta

	31 de marzo y diciembre de			
		2014		2013
Bonos Corporativos	**US$**	**7,531,446**	US$	8,417,702
Bonos del Gobierno		**3,782,697**		4,039,434
Acciones		**2,692,777**		1,956,821
Fondo de inversión		**2,498,424**		2,742,849
	US$	**16,505,344**	US$	17,156,806

Anayansy Esther Díaz
C.P.A. Código 6588

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 marzo, basados en la calificadora Standard & Poor's y sus equivalentes:

	2014				
	Bonos Corporativos	**Bonos del Gobierno**	**Acciones**	**Fondos de Inversión**	**Total**
A- a AAA	**US$ 3,020,390**	**US$ -**	**US$ 755,934**	**US$ -**	**US$ 3,776,324**
B- a BBB+	**2,246,278**	**3,782,697**	**1,713,476**	**2,498,424**	**10,240,875**
Sin calificación	**2,264,778**	**-**	**223,367**	**-**	**2,488,145**
	US$ 7,531,446	**US$ 3,782,697**	**US$ 2,692,777**	**US$ 2,498,424**	**US$ 16,505,344**

	2013				
	Bonos Corporativos	Bonos del Gobierno	Acciones	Fondos de Inversión	Total
A- a AAA	US$ 2,850,325	US$ -	US$ -	US$ -	US$ 2,850,325
B- a BBB+	2,243,263	4,039,434	1,733,454	2,742,849	10,759,000
Sin calificación	3,324,114	-	223,367	-	3,547,481
	US$ 8,417,702	US$ 4,039,434	US$ 1,956,821	US$ 2,742,849	US$ 17,156,806

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

	31 de marzo y diciembre de	
	2014	2013
Saldo al inicio del año	**US$ 17,156,806**	US$ 17,720,131
Compras	**1,717,452**	4,809,694
Ventas	**(2,382,708)**	(4,274,757)
Cambios neto en valorización de las inversiones disponibles para la venta	**13,794**	(1,098,262)
Saldo al final del periodo	**US$ 16,505,344**	US$ 17,156,806

Anayansy Esther Díaz
C.P.A. Código 6588

10. Inversión en Asociadas

			2014			
Afiliadas	**Actividad**	**% Participación**	**Balance al inicio del año**	**Adiciones**	**Participación en (pérdida) ganancia**	**Balance al final del año**
Grupo 1A, S. A.	**Servicios de seguros dentales**	**50%**	**US$ 1,306,164**	**US$ -**	**US$ (80,055)**	**US$ 1,226,109**
Strategic Investors Group, Inc.	**Inversionista**	**12.25%**	**6,616,450**	**-**	**-**	**6,616,450**
			US$ 7,922,614	**US$ -**	**US$ (80,055)**	**US$ 7,842,559**

			2013			
Afiliadas	Actividad	% Participación	Balance al inicio del año	Adiciones	Participación en (pérdida) ganancia	Balance al final del año
Grupo 1A, S. A.	Servicios de seguros dentales	50%	US$ 1,676,164	US$ -	US$ (370,000)	US$ 1,306,164
Strategic Investors Group, Inc.	Inversionista	12.25%	5,382,476	-	1,233,974	6,616,450
			US$ 7,058,640	US$ -	US$ 863,974	US$ 7,922,614

Al 31 de marzo de 2014 no se habían vendido acciones de Strategic Investors Group, Inc, por lo tanto, no se ha reflejado cambio en el valor de dicha inversión a esa fecha.

11. Comisiones de Reaseguros Diferidas

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

	31 de marzo y diciembre de	
	2014	2013
Saldo al inicio del año	**US$ 6,173,449**	US$ 5,913,244
Gastos diferidos	**6,272,131**	6,173,449
Amortización	**(5,905,984)**	(5,913,244)
Saldo al final del año	**US$ 6,539,596**	US$ 6,173,449

Anayansy Esther Díaz
C.P.A. Código 6588

12. Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras, Neto

31 de marzo de 2014

	Edificio, Terrenos y Mejoras	*Mobiliario y Equipo*	*Equipo Rodante*	*Equipo de Cómputo*	*Total*
Al 1 de enero de 2014, neto de depreciación y amortización acumuladas	US$ 29,114,893	US$ 284,519	US$ 403,280	US$ 489,250	US$ 30,291,942
Adiciones	-	4,404	-	36,275	40,679
Ravaluaciones	-		-		-
Descartes, neto	(571)	(2,481)	(71)	2,412	(711)
Depreciación y amortización	(122,042)	(33,747)	(47,295)	(48,868)	(251,952)
Al 31 de marzo de 2014, neto de depreciación y amortización acumuladas	US$ 28,992,280	US$ 252,695	US$ 355,914	US$ 479,069	US$ 30,079,958
Al 1 de enero de 2014					
Valor en libros	US$ 31,710,480	US$ 650,364	US$ 897,209	US$ 1,096,164	US$ 34,354,217
Depreciación y amortización acumuladas	(2,595,588)	(365,846)	(493,929)	(606,912)	(4,062,275)
Valor neto	US$ 29,114,892	US$ 284,518	US$ 403,280	US$ 489,252	US$ 30,291,942
Al 31 de marzo de 2014					
Valor en libros	US$ 31,695,120	US$ 642,304	US$ 867,180	US$ 1,110,983	US$ 34,315,587
Depreciación y amortización acumuladas	(2,702,840)	(389,609)	(511,266)	(631,914)	(4,235,629)
Valor neto	US$ 28,992,280	US$ 252,695	US$ 355,914	US$ 479,069	US$ 30,079,958

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.

Anayansy Esther Díaz
C.P.A. Código 6588

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

31 de diciembre de 2013

	Edificio, Terrenos y Mejoras	*Mobiliario y Equipo*	*Equipo Rodante*	*Equipo de Cómputo*	*Total*
Al 1 de enero de 2013, neto de depreciación y amortización acumuladas	US$ 29,304,543	US$ 230,548	US$ 567,420	US$ 582,962	US$ 30,685,473
Adiciones	221,506	68,327	136,037	76,464	502,334
Revaluación de edificios y mejoras	66,464	-	(9,872)	-	56,592
Descartes, neto	(10,199)	3,897	(5,404)	(5,604)	(17,310)
Depreciación y amortización	(467,433)	(111,601)	(191,553)	(164,560)	(935,147)
Al 31 de diciembre de 2013, neto de depreciación y amortización acumuladas	US$ 29,114,881	US$ 191,171	US$ 496,628	US$ 489,262	US$ 30,291,942
Al 1 de enero de 2013					
Valor en libros	US$ 31,796,471	US$ 937,601	US$ 1,384,410	US$ 1,132,141	US$ 35,250,623
Depreciación y amortización acumuladas	(2,491,928)	(707,053)	(816,990)	(549,179)	(4,565,150)
Valor neto	US$ 29,304,543	US$ 230,548	US$ 567,420	US$ 582,962	US$ 30,685,473
Al 31 de diciembre de 2013					
Valor en libros	US$ 31,710,479	US$ 650,364	US$ 897,209	US$ 1,096,164	US$ 34,354,216
Depreciación y amortización acumuladas	(2,595,588)	(365,846)	(493,928)	(606,912)	(4,062,274)
Valor neto	US$ 29,114,891	US$ 284,518	US$ 403,281	US$ 489,252	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.

Anayansy Esther Díaz
C.P.A. Código 6588

13. Propiedades de Inversión, Neto

	31 de marzo y diciembre de	
	2014	2013
Saldo al inicio del año	**US$ 407,936**	US$ 423,967
Gasto de depreciación	**(3,999)**	(16,031)
Saldo al final del año	**US$ 403,937**	US$ 407,936

14. Activos no Financieros

	31 de marzo y diciembre de	
	2014	2013
Cuentas por cobrar empleados	**US$ 251,259**	US$ 236,371
Artes	**80,872**	80,872
Intereses por cobrar	**278,114**	102,226
Depósitos en garantía	**293,619**	287,562
Adelanto a proyectos	**166,609**	166,609
Otros	**1,519,975**	1,342,821
	US$ 2,590,448	US$ 2,216,461

Dentro de las cuentas de empleados se encuentran registrados saldos por cobrar a ejecutivos por la suma de US$158,237 (31 de diciembre 2013 - US$176,237).

Fiduciaria del Istmo, S. A y Adisa – Perú corresponden a adelantos de efectivo por gastos pre-operativos 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 marzo y diciembre de	
	2014	2013
Saldo al inicio del año	**US$ 27,146,999**	US$ 30,808,925
Primas cedidas	**17,678,007**	51,078,823
Siniestros recuperados	**(4,182,624)**	(25,717,276)
Pagos durante el año	**(6,423,993)**	(29,023,473)
Saldo al final del año	**US$ 34,218,389**	US$ 27,146,999

Anayansy Esther Díaz
C.P.A. Código 6588

16. Revelaciones con Partes Relacionadas

	31 de marzo y diciembre de	
	2014	2013
Estado Consolidado de Situación Financiera		
Cuentas por cobrar - companías cedentes	**US$ -**	US$ 2,754,771
Cuentas por cobrar-partes relacionadas		
Grupo 1A, S. A.	**US$ 5,781,662**	US$ 5,692,957
IIG Holding, S. A.	**1,052,500**	652,500
Río Holding, S. A.	**930**	930
Rif International Corp.	**33,387**	33,387
Saltos del Francolí, S. A.	**131,000**	131,000
A. A. del Istmo, S. A.	**2,250**	10,000
Istmo Financial Holding Corp.	**1,845,463**	1,845,463
	US$ 8,847,192	US$ 8,366,237
Inversión disponible para la venta (Bonos Corporativos)		
Saltos del Francolí, S. A.	**US$ 1,200,000**	US$ 1,200,000
Cuentas por pagar-retrocesionarios		
Cuentas corrientes	**US$ -**	US$ 1,838,001
Depósitos de primas	**-**	624,862
	US$ -	US$ 2,462,863
Otros activos		
Cuentas por cobrar ejecutivos	**US$ 158,237**	US$ 176,237

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. Al 31 de marzo de 2014 y 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.

Anayansy Esther Díaz
C.P.A. Código 6588

17. Reserva Técnica de Primas

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

	31 de marzo y diciembre de	
	2014	2013
Contratos de reaseguros	**US$ 50,581,064**	US$ 42,760,221
Participación de retrocesionarios en contratos de reaseguros	**(29,113,516)**	(21,379,288)
	US$ 21,467,548	US$ 21,380,933

18. Plusvalía

	31 de marzo y diciembre de	
	2014	2013
Plusvalía	**US$ 5,382,026**	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 marzo de 2014, la plusvalía comprende el valor esperado de las sinergias provenientes de la adquisición. Al 31 de marzo de 2014, no había indicios que exista deterioro de la plusvalía.

Anayansy Esther Diaz
C.P.A. Código 8586

19. Reserva de Siniestros en Trámite

La reserva para siniestros en trámite, neto al 31 de marzo de 2014 fue por US$35,557,737 (31 de diciembre 2013 – US$34,251,021) 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 marzo y diciembre de	
	2014	2013
Reserva bruta para siniestros al 100%	**US$ 39,061,933**	US$ 39,115,983
Reserva de IBNR	**33,171,739**	32,632,357
	72,233,672	71,748,340
Participación de retrocesionarios en contratos de reaseguros	**(36,675,935)**	(37,497,319)
	US$ 35,557,737	US$ 34,251,021

El Grupo mantiene reserva para siniestros ocurridos no reportados al 31 de marzo de 2014 por la suma de US$29,171,739 (31 de diciembre de 2013 - US$28,632,357) y una reserva para riesgo catastróficos por siniestros en trámite, neto por la suma de US$4,000,000 en ambos periodos, 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 Efectiva	*Vencimiento*	31 de marzo y diciembre de **2014**	2013
Sobregiros bancarios	*7%*		**US$ -**	US$ 892,338
Préstamos:				
Global Bank Panamá, S. A.	5% y 5.25%	2016	**16,333,333**	14,583,333
Global Bank Panamá, S. A.	8%	2019	**-**	123,907
Banco Internacional de Costa Rica, S. A.	LIBOR + 4.5%	2014	**5,500,000**	6,500,000
Banco de Occidente, S. A.	DTF 3% + 5 puntos	2018	**548,127**	574,495
Banesco, S. A.	LIBOR + 3.5%	2014	**5,000,000**	5,000,000
Balboa Bank & Trust, Corp.	7.0%	2014	**1,000,000**	1,000,000
Banisi, S. A.	50.0%	2014	**3,000,000**	2,000,000
Unibank, S. A.	LIBOR + 3.5%	2014	**1,000,000**	1,000,000
			US$ 32,381,460	US$ 31,674,073

Anayansy Esther Díaz
C.P.A. Código 6588

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 marzo 2014 fueron de US$677,382 (31 de diciembre de 2013, fueron de US$1,726,522).

Anayansy Esther Díaz
C.P.A. Código 6588

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 marzo	
	2014	2013
Utilidad neta	**US$ 3,271,072**	US$ 2,604,275
Número promedio ponderado de acciones comunes en circulación	**2,529,794**	2,529,794
Utilidad básica por acción	**US$ 1.29**	US$ 1.03

22. Capital en Acciones

Acciones comunes

Al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, 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.

Acciones preferidas

Al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013 están suscritas y pagadas US$18,000,000 que representan 180,000 acciones preferidas con una valor nominal de US$100 cada una.

Dividendos pagados durante el año:

2014		
Acciones comunes	**Acciones preferidas**	**Total**
US$ -	**US$ -**	**US$ -**

2013		
Acciones comunes	Acciones preferidas	Total
US$ -	US$ 1,551,301	US$ 1,551,301

Anayansy Esther Diaz
C.P.A. Código 6588

22. Capital en Acciones (continuación)

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:

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.

Anayansy Esther Díaz
C.P.A. Código 6588

22. Capital en Acciones (continuación)

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.

Anayansy Esther Díaz
C.P.A. Código 6588

Istmo Compañía de Reaseguros, Inc., y subsidiarias
(Antes QBE del Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. y Subsidiarias)
Consolidación de los Estados de Resultados Integrales
Tres meses terminados el 31 de marzo de 2014
(Cifras expresadas en US$ dólares)

	Total Consolidado	*Eliminaciones Dr.*	*Eliminaciones Cr.*	*Total*	*Istmo Compañía de Reaseguros, Inc.*	*Istmo México Compañía de Reaseguros, S. A de CV*	*Istmo Corredores de Reaseguros, SAC*	*Liffey Reinsurance Company Ltd.*	*Del Istmo Assurance Corp.*	*Aseguradora del Istmo, S. A.*
Ingresos										
Primas suscritas	B/. 45,791,315	B/. 2,395,721	B/. -	B/. 48,187,036	B/. 26,379,293	B/. 13,331,364	B/. -	B/. 1,633,486	B/. 2,770,911	B/. 4,071,982
Primas retrocedidas	(17,678,007)	-	2,395,721	(20,073,728)	(3,182,653)	(11,753,194)	-	-	(1,430,912)	(3,706,969)
Primas retenidas	28,113,308	2,395,721	2,395,721	28,113,308	23,196,640	1,578,170	-	1,633,486	1,339,999	365,013
Reserva de primas - año corriente	9,068,312	-	-	9,068,312	4,760,215	1,820,746	-	-	1,897,251	590,100
Reserva de primas - año anterior	9,185,267	-	-	9,185,267	5,370,580	1,269,326	-	-	1,684,951	860,410
(Aumento) disminución en reserva de primas	(116,955)	-	-	116,955	610,365	(551,420)	-	-	(212,300)	270,310
Primas netas devengadas	28,230,263	2,395,721	2,395,721	28,230,263	23,807,005	1,026,750	-	1,633,486	1,127,699	635,323
Costo de adquisición										
Comisiones pagadas	9,332,960	-	347,337	9,680,297	8,210,545	472,588	-	260,020	337,777	399,367
Ajuste a comisiones pagadas	(691,498)	-	-	(691,498)	(51,139)	-	-	-	(640,359)	
Comisiones recibidas	(1,870,069)	347,337	-	(2,217,406)	(597,666)	(754,039)	(77,218)	-	-	(788,483)
Ajuste a comisiones recibidas	(1,624,397)	-	-	(1,624,397)	(1,624,397)	-	-	-	-	
Otros costos de adquisición	1,830,204	-	-	1,830,204	1,494,932	91,980	-	-	243,292	-
Costo de adquisición, neto	6,977,200	347,337	347,337	6,977,200	7,432,275	(189,471)	(77,218)	260,020	(59,290)	(389,116)
Siniestros incurridos										
Siniestros pagados	16,496,191	-	98,593	16,594,784	11,962,543	3,011,360	-	263,544	763,449	593,888
Menos siniestros recuperados	(3,201,386)	98,593	-	(3,299,979)	(505,814)	(2,030,122)	-		(281,381)	(482,662)
Ajuste a siniestros pendientes, neto	733,226	-	-	733,226	359,003	325,218	-	49,005	-	
Siniestros incurridos, neto	14,028,031	98,593	98,593	14,028,031	11,815,732	1,306,456	-	312,549	482,068	111,226
Gastos										
Generales y administrativos	3,103,129	-	19,500	3,122,629	1,406,599	332,501	106,668	100,719	621,535	554,607
Depreciación y amortización	251,978	-	-	251,978	144,150	5,713	5,289	-	42,354	54,472
Gastos financieros	677,382	-	-	677,382	545,169	-	-	-	72,944	59,269
	4,032,489	-	19,500	4,051,989	2,095,918	338,214	111,957	100,719	736,833	668,348
Total costos de adquisición, siniestros incurridos y gastos	25,037,720	445,930	465,430	25,057,220	21,343,925	1,455,199	34,739	673,288	1,159,611	390,458
Utilidad en operaciones de seguros y reaseguros	3,192,543	2,841,651	2,861,151	3,173,043	2,463,080	(428,449)	(34,739)	960,198	(31,912)	244,865
Participación en utilidad de afiliada e incremento en valor razonable de afiliada	(80,055)	80,055	-	-	-		-	-	-	
Otros ingresos, neto	403,295	19,500	-	422,795	95,048	1,954	(1,848)	(13,267)	89,508	251,400
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	3,515,783	2,941,206	2,861,151	3,595,838	2,558,128	(426,495)	(36,587)	946,931	57,596	496,265
Impuesto sobre la renta	244,711	-	-	244,711	122,351	1,968	-	120,392	-	-
Utilidad neta	**B/. 3,271,072**	**B/. 2,941,206**	**B/. 2,861,151**	**B/. 3,351,127**	**B/. 2,435,777**	**B/. (428,463)**	**B/. (36,587)**	**B/. 826,539**	**B/. 57,596**	**B/. 496,265**

Istmo Compañía de Reaseguros, Inc.
Consolidación de las Utilidades Retenidas (Déficit Acumulado)
Tres meses terminados el 31 de marzo de 2014

Al 1 de enero de 2014	B/. 67,531,567	B/. 4,896,436	B/. 6,436,620	B/. 65,991,383	B/. 51,133,294	B/. 4,274,038	B/. (91,340)	B/. 8,167,098	B/. 2,696,671	B/. (188,378)
Utilidades retenidas transferidas a reserva legal	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	67,531,567	4,896,436	6,436,620	65,991,383	51,133,294	4,274,038	(91,340)	8,167,098	2,696,671	(188,378)
Participación no controlada	(119,103)	119,103	-	-	-	-	-	-	-	-
Reserva de riesgo catastrófico y/o contingencias y de previsiones estadisticas	(53,600)	-	-	(53,600)	-	-	-	-	(53,600)	-
Ajuste a utilidades retenidas por aplicación de NIIF en la reserva técnica de primas	186,598			186,598					186,598	
Dividendos pagados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad neta	3,271,072	2,941,206	2,861,151	3,351,127	2,435,777	(428,463)	(36,587)	826,539	57,596	496,265
Al 31 de marzo 2014	**B/. 70,816,534**	**B/. 7,956,745**	**B/. 9,297,771**	**B/. 69,475,508**	**B/. 53,569,071**	**B/. 3,845,575**	**B/. (127,927)**	**B/. 8,993,637**	**B/. 2,887,265**	**B/. 307,887**

Anayensy Esther Diaz
C.P.A. Código 6588

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 marzo de 2014

(Cifras expresadas en US$ dólares)

	Total Consolidado	*Eliminaciones Dr.*	*Eliminaciones Cr.*	*Total*	*Istmo Compañía de Reaseguros, Inc.*	*Istmo México Compañía 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/. 21,803,998	B/. -	B/. -	B/. 21,803,998	B/. 8,370,694	B/. 2,796,013	B/. 14,594	B/. 9,385,785	B/. 852,576	B/. 384,336
Depósitos a plazo fijo a más de noventa días	11,267,889	-	-	11,267,889	3,567,492	-	-	-	7,700,397	-
Efectivo, equivalentes de efectivo y depósitos a plazo fijo	33,071,887	-	-	33,071,887	11,938,186	2,796,013	14,594	9,385,785	8,552,973	384,336
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	3,483,092	-	-	3,483,092	-	1,749,959	-	-	1,733,133	-
Inversiones disponibles para la venta	16,505,344	-	-	16,505,344	7,942,777	-	-	755,934	-	7,806,633
Inversión en asociadas	7,842,559	3,716,410	27,017,067	31,143,216	30,743,176	-	-	-	400,040	-
	27,830,995	3,716,410	27,017,067	51,131,652	38,685,953	1,749,959	-	755,934	2,133,173	7,806,633
Cuentas por cobrar compañías cedentes:										
Cuentas por cobrar corrientes	199,191,649	-	5,926,183	205,117,832	156,040,043	31,221,374	61,712	5,864,471	3,225,903	8,704,329
Depósitos de primas	22,380,459	-	265,285	22,645,744	22,380,459	-	-	265,285	-	-
Depósitos de siniestros	300,538	-	-	300,538	300,538	-	-	-	-	-
	221,872,646	-	6,191,468	228,064,114	178,721,040	31,221,374	61,712	6,129,756	3,225,903	8,704,329
Fianzas subrogadas	2,961,769	-	-	2,961,769	-	-	-	-	2,961,769	-
	224,834,415	-	6,191,468	231,025,883	178,721,040	31,221,374	61,712	6,129,756	6,187,672	8,704,329
Menos provisión para cuentas de cobro dudoso	2,457,365	-	-	2,457,365	1,865,010	-	-	-	506,631	85,724
	222,377,050	-	6,191,468	228,568,518	176,856,030	31,221,374	61,712	6,129,756	5,681,041	8,618,605
Cuentas corrientes con retrocesionarios	16,352,587	-	-	16,352,587	16,352,587					
Participación en contratos de seguros y reaseguros										
Reserva técnica de primas	29,113,516	-	-	29,113,516	4,030,935	14,793,814	-	-	3,065,640	7,223,127
Reserva de siniestros en trámite	36,675,935	-	-	36,675,935	11,104,353	21,740,351	-	-	2,522,830	1,308,401
	65,789,451	-	-	65,789,451	15,135,288	36,534,165	-	-	5,588,470	8,531,528
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	8,847,192	1,177,459	1,966,592	9,636,325	8,878,704	-	146,716		12,250	598,655
Gastos e impuestos pagados por adelantado	730,893	-	-	730,893	344,748	211,172	4,045	4,799	-	166,129
Comisiones de reaseguros diferidas	6,539,596	-	-	6,539,596	5,932,623	-	-	291,965	315,008	-
Plusvalía	5,382,026	5,382,026	-	-	-	-	-	-	-	-
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto	30,079,958	-	-	30,079,958	26,830,484	1,246,248	137,589	-	1,582,951	282,686
Propiedades de inversión, neto	403,937	-	-	403,937	403,937	-	-	-	-	-
Activos no financieros	2,590,448	830,512	173,000	1,932,936	626,937	741,992	-	124,610	394,140	45,257
TOTAL ACTIVOS	**B/. 419,996,020**	B/. 11,106,407	B/. 35,348,127	**B/. 444,237,740**	**B/. 301,985,477**	**B/. 74,500,923**	**B/. 364,656**	**B/. 16,692,849**	**B/. 24,260,006**	**B/. 26,433,829**

Anayansy Esther Díaz
C.P.A. Código 6588

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 marzo de 2014

(Cifras expresadas en US$ dólares)

	Total Consolidado	*Eliminaciones Dr.*	*Eliminaciones Cr.*	*Total*	*Istmo Compañía de Reaseguros, Inc.*	*Istmo México Compañía de Reaseguros, S. A de CV*	*Istmo Corredores de Reaseguros, SAC*	*Liffey Reinsurance Company Ltd.*	*Del Istmo Assurance Corp.*	*Aseguradora del Istmo Costa Rica*
PASIVOS E INVERSIÓN DE ACCIONISTAS										
Pasivos										
Reservas técnicas:										
Reserva técnica de primas	50,581,064	-	-	50,581,064	20,044,386	16,614,560	-	1,146,000	4,962,891	7,813,227
Reserva de siniestros en trámite	72,233,672	-	-	72,233,672	38,462,250	26,172,640	-	2,808,005	3,899,362	891,415
	122,814,736	-	-	122,814,736	58,506,636	42,787,200	-	3,954,005	8,862,253	8,704,642
Cuentas por pagar compañías cedentes:										
Cuentas por pagar corrientes	58,076,225	-	-	58,076,225	58,076,225	-	-	-	-	-
Depósitos de primas	1,160,445	-	-	1,160,445	1,160,445	-	-	-	-	-
Depósitos de siniestros	46,316	-	-	46,316	46,316	-	-	-	-	-
	59,282,986	-	-	59,282,986	59,282,986	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar retrocesionarios y corredores										
Cuentas por pagar corrientes	34,218,389	5,926,183	-	40,144,572	6,575,373	23,985,449	-	-	1,190,938	8,392,812
Depósitos de primas	2,060,565	265,285	-	2,325,850	2,325,850	-	-	-	-	-
	36,278,954	6,191,468	-	42,470,422	8,901,223	23,985,449	-	-	1,190,938	8,392,812
Corredores	2,963,133	-	-	2,963,133	2,026,056	-	-	-	-	937,077
	39,242,087	6,191,468	-	45,433,555	10,927,279	23,985,449	-	-	1,190,938	9,329,889
Comisiones de retrocesionarios diferidas	1,645,223	-	-	1,645,223	1,645,223	-	-	-	-	-
Impuesto sobre la renta por pagar	589,348	-	-	589,348	122,351	-	-	120,392	346,605	-
Cuentas por pagar compañías relacionadas	-	1,136,080	-	1,136,080	333,584	-	-	-	-	802,496
Préstamos y deudas generadores de interés	32,381,460	-	-	32,381,460	32,381,460	-	-	-	-	-
Prima de antigüedad e indemnización acumuladas	2,968,054	-	-	2,968,054	2,674,529	36,999	-	-	256,526	-
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	5,198,037	-	-	5,198,037	1,126,990	901,777	38,908	376,043	1,969,784	784,535
Impuesto sobre la renta diferido	1,569,457	-	-	1,569,457	1,484,882	-	-	-	84,575	-
Total pasivos	265,691,388	7,327,548	-	273,018,936	168,485,920	67,711,425	38,908	4,450,440	12,710,681	19,621,562
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	-	-	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	70,816,534	7,956,745	9,297,771	69,475,508	53,569,071	3,845,575	(127,927)	8,993,637	2,887,265	307,887
Reserva legal	2,651,618	256,624	-	2,908,242	420,791	362,907	-	-	2,118,502	6,042
Reseva para riesgo catastrófico y/o contingencias y desviaciones estadísticas	848,805	-	-	848,805	-	-	-	-	848,805	-
Otros componentes del patrimonio	13,908,895	162,750	354,624	13,717,021	15,230,213	(754)	(74,325)	(659,728)	694,753	(1,473,138)
	152,640,004	28,231,195	9,652,395	171,218,804	133,499,557	6,789,498	325,748	12,242,409	11,549,325	6,812,267
Participación no controlada	1,664,628	399,834	2,064,462	-	-	-	-	-	-	-
Total Inversión de Accionistas	**154,304,632**	28,631,029	11,716,857	**171,218,804**	**133,499,557**	**6,789,498**	**325,748**	**12,242,409**	**11,549,325**	**6,812,267**
TOTAL PASIVOS E INVERSIÓN DE ACCIONISTAS	**B/. 419,996,020**	**B/. 35,958,577**	**B/. 11,716,857**	**B/. 444,237,740**	**B/. 301,985,477**	**B/. 74,500,923**	**B/. 364,656**	**B/. 16,692,849**	**B/. 24,260,006**	**B/. 26,433,829**

Anayansy Esther Diaz
C.P.A. Código 6588