Istmo Re

REPUBLICA DE PANAMA
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES

INFORME DE ACTUALIZACION TRIMESTRAL
REPORTE IN-T
31 de Diciembre 2015

El presente informe ha sido preparado en base a las disposiciones en el ACUERDO 18-00 (11 de octubre de 2000) emitido por la Superintendencia del mercado de valores. La información financiera está preparada de acuerdo a los establecido en el Acuerdo No. 7-2002 del 14 de octubre del 2002 de la SMV

Razón Social del Emisor	**: Istmo Compañía 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**

I PARTE
ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

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.

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., Aseguradora del Istmo, S.A. (Panama), Aseguradora del Istmo, S. A. (ADISA) (Costa Rica), Grupo 1A, S. A. y subsidiarias, Istmo Trust Corp y Probitas Holdings (UK) LTD. Los estados financieros de las subsidiarias son preparados para el mismo año de presentación, utilizando políticas contables consistentes. En el 2015, Istmo compañía de Reaseguros Inc. suscribió un acuerdo de compra venta de acciones con el DEG – Deutsche Investitions – and Entwicklungsgesellschaft mbH y la Corporación Andina de Fomento (CAF). A finales del año 2015, Istmo Compañía de Reaseguros fue autorizado por Lloyd´s of London para abrir un Sindicato en dicho mercado. El Sindicato Probitas 1492 es controlado por Probitas Holdings (UK) LTD.

El Grupo cotiza en la Bolsa de Valores de Panamá desde el 13 de diciembre de 1999. Las compañías del grupo manejan un capital humano de más de 155 colaboradores permanentes distribuidos en Panamá, Costa Rica, Colombia, Mexico, Perú, Chile y el Reino Unido, países donde el Grupo tiene presencia operativa.

Este documento presenta el análisis de los resultados financieros y operativos de Istmo Re y sus subsidiarias.

Istmo Re

ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez

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

Siguiendo nuestras razones financieras reflejadas en el cuadro de últimos cuatro periodos de operación de la empresa, observamos una razón corriente promedio a **1.92** en éstos cuatro trimestre con un capital de trabajo de **US$. 134´008,834**.

B. Recursos de Capital

Al 31 de diciembre 2015, el patrimonio total consolidado de ISTMO COMPAÑÍA DE REASEGURO, reflejo como resultado total US$163,078,038, lo cual representa una aumento del 1.01 % sobre el patrimonio al cierre de diciembre 2014. Los principales cambios se deben a:

1. **Emisión de nuevas acciones US$12.9mm**: El 2 de febrero de 2015 Istmo Compañía de Reaseguros, Inc., firmó con DEG – Deutsche Investitions – and Entwicklungsgesellschaft mbH , la institución financiera de desarrollo de Alemania y la Corporación Andina de Fomento, CAF – Banco de Desarrollo de América Latina, una inversión en acciones comunes de la Compañía de US$30 millones en acciones comunes, US$20 millones y US$10 millones respectivamente a un precio de US$ 56.00 por acción, resultando así una emisión nueva de acciones de 214,285 acciones.
2. Las utilidades retenidas disminuyeron en US$9739,499 millones con respecto al cierre a diciembre 2014. Parte de esta disminución se da por la pérdida del periodo (US$4,870,041) y la devaluación de las monedas especialmente en Costa Rica, Colombia y Mexico.

El pasivo financiero se compone por los siguientes tipos de financiamiento:

El 69% de los pasivos financieros corresponden a líneas de créditos rotativas para capital de trabajo con vencimiento entre 1, 2 y 4 años renovables a opción de las partes. Al 31 de diciembre de 2015 Istmo Re mantenía préstamos por US$60.5 millones, (US$44.1 millones a diciembre 2014)

C. Resultados de las Operaciones

Resultados Consolidados:

- La prima bruta disminuye -17.1% o US$23.9 millones.
- La prima neta retenida disminuye -30% o US$32.4 millones.
- Siniestralidad 43.7% (2014: 50%)
- Los Gastos Generales y administrativos disminuyeron en un 4.2%
- Ratio Combinado 109.9% (2014: 92.6%).
- Perdida después de impuestos -US$4.87 millones contra una ganancia de US$6.7 millones en el 2014.
- Margen neto de utilidad -6.3%(2014: 5.55%).

Los resultados de la compañía fueron afectados por los siguientes 3 diferentes pilares:

1. Reaseguros: El negocio de reaseguro a nivel internacional a sufrido una caída extremadamente fuerte en términos de precio al existir una fuerte competencia razón de un incremento de capacidad en los mercados internacionales. Istmo Re no ha sido una excepción a la regla y esto ha causado una disminución fuerte en nuestro negocio "core".
2. Seguros: Nuestras compañías de seguros, sin embargo, han demostrado un fuerte incremento en sus primajes y utilidades pasando de US$23 millones de primas en el 2013 a US$39 millones en el 2015. Istmo Re seguiría impulsando su estrategia de seguros en la región
3. Lloyd´s: En el año 2015 fuimos autorizados por LLoyds, a través de nuestro sindicato 1492, para operar en el mercado internacional. Como parte de la estrategia del grupo y ver las condiciones de mercado en los países latinoamericanos y la afectación de las calificaciones internacionales, el grupo tomo la decisión que para cierta parte del negocio de reaseguro, LLoyds of London mostraba una excelente alternativa. El 2015, que nos arrojó una pérdida de US$3.5 millones, fue causa de los costos de inicio en esa operación. Probtias 1492, será una sindicato enfocado en mercados emergentes en los diferentes países del mundo

D. Análisis de perspectivas

Los resultados obtenidos en períodos anteriores no representan garantía alguna de resultados futuros.

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.

Análisis del Mercado:

MEXICO

Se espera que el crecimiento del sector asegurador y afianzador mexicano esté entre 6% y 8% en términos nominales. Ello estará influenciado por las líneas de negocio de daños con la renovación de la póliza bianual de Petróleos Mexicanos (PEMEX). Los productos de bancaseguros y los asociados a productos bancarios se beneficiarán del ritmo de crecimiento previsto de la cartera de crédito (12%-14%). El entorno económico será propicio ante una perspectiva de crecimiento de 3% para 2016.

A pesar del impacto de los eventos catastróficos presentados en los últimos 2 años en México, la fortaleza financiera del sector ha sido estable. Las pérdidas originadas por los huracanes Odile y Patricia fueron absorbidas adecuadamente por el sector asegurador, gracias a las reservas catastróficas altas y a los programas de reaseguro adecuados. Las pérdidas del huracán Patricia no se han contabilizado en su totalidad, pero no se espera que la solidez financiera del sector sea afectada.

A septiembre de 2015, el índice combinado de la industria fue de 103.7%, cifra dos puntos porcentuales menor que en el año anterior (105.1%). Por otro lado, el apalancamiento financiero, medido como pasivo a capital contable, creció 9% respecto a 2014 (septiembre 2015: 5.97 veces (x); septiembre 2014: 5.48x) resultado que emana principalmente de un

incremento de 17% en reservas técnicas. Para el cierre de 2015, se espera que el índice combinado muestre una tendencia al alza como resultado principalmente del marco regulatorio nuevo y el efecto no cuantificado del huracán Patricia.

En cuanto a los cambios Regulatorios, se espera que las compañías logren adaptarse a las iniciativas regulatorias. En 2015, las aseguradoras implementaron lo expedido en la Circular Única de Seguros y Fianzas, principalmente en materia cualitativa, y ejecutaron pruebas para los componentes cualitativos. Para 2016, se prevé que inicie la implementación de los componentes cuantitativos, los cuales se cree que tienen como prioridad un fortalecimiento en el nivel de capital y reservas.

CENTROAMERICA:

La perspectiva del sector se vislumbra estable con base en las tasas de crecimiento buenas de los mercados de seguro de la región, acorde a los crecimientos proyectados para las economías de estos países. También considera las fortalezas que muestran dichos mercados en términos de capitalización y liquidez. Aun así, más frecuencia de eventos catastróficos de la naturaleza, junto a mayores tasas de inflación y devaluación de moneda en ciertos países, aún plantean desafíos para la región.

El sector asegurador centroamericano siguió con un perfil financiero bueno, a septiembre de 2015. Esto se fundamenta en que los mercados conservaron en conjunto un índice combinado relativamente bajo, que permaneció inferior a 100% (95.6%). Además, la región mantuvo un índice de apalancamiento operativo bajo, en 1.1 veces (x) y coberturas de liquidez altas (152% sobre reservas y 105% sobre pasivos).

Se anticipa que las primas suscritas en Centroamérica y República Dominicana registrarán un crecimiento nominal en dólares de 4.8% al cerrar 2015 (2014: 8.2%), por un ajuste contable en cifras financieras de la aseguradora más grande en Costa Rica, que genera 82% de las primas. El mercado asegurador costarricense es el segundo más grande y de mayor penetración en la región (21% del total de primas). Se estima 3.5% de crecimiento, por más competencia y devaluaciones de moneda en ciertos mercados.

La región mantendrá un nivel de capitalización e índices de apalancamiento adecuados, gracias a la generación y reinversión mayores de resultados en la mayoría de las compañías y a las capacidades amplias de reaseguro disponibles en los mercados. Aun así, considera que hay áreas de mejora en la aplicación de regulaciones alineadas a estándares internacionales de solvencia, como los avances en Costa Rica.

Perú

El mayor crecimiento de las primas será impulsado por anualidades y productos de seguros con componente de ahorro, seguidos por seguros de vehículos, propiedades y salud.

El sólido crecimiento de las primas y la rentabilidad competitiva en el corto y mediano plazo, apuntan a una perspectiva estable para el sector asegurador peruano en el 2016.

El aumento de las primas de seguro será superior que el crecimiento de la economía peruana, profundizando la penetración de los seguros en un mercado todavía poco penetrado. El mayor crecimiento de las primas será impulsado por anualidades y productos de seguros con componente de ahorro, seguidos por seguros de vehículos, propiedades y salud.

La rentabilidad de la industria permanece en niveles competitivos, como resultado de ingresos estables de inversión, pérdidas controladas de reclamación y una demanda sostenida de productos de seguros. A noviembre del 2015, la industria registró un rendimiento sobre activos promedio de 2.9% y rendimiento promedio sobre el capital del 18.8%. Se espera que estos niveles de rentabilidad se mantendrán en el 2016.

El sector peruano de seguros presenta una mezcla equilibrada de primas entre productos de propiedad, de vida y pensiones. Aunque la penetración de los seguros es uno de los más bajos de América Latina, su sofisticación de producto es alta y presenta una amplia oferta de cobertura de seguro. Los futuros cambios de regulación podrían afectar negativamente el crecimiento de primas y el desarrollo de pensiones/anualidades.

A noviembre del 2015, la industria sigue estando dominada por pocas empresas, que concentran la mayor parte de las primas y los ingresos netos. En los últimos cinco años el número de nuevas empresas ha aumentado elevando el nivel de competencia que podría dar lugar a un mercado menos concentrado en el mediano plazo.

E. Hechos Relevantes:

Como hechos relevantes del periodo podemos mencionar:

1. Istmo compañía de reaseguro llevo a cabo una asamblea extraordinaria de accionistas el 4 de marzo 2015 y durante la misma se aprobaron los siguientes puntos:
    a. Transacción con DEG (institución Financiera de desarrollo de Alemania) y la CAF (Corporación Andina de fomento)
    b. Reorganización corporativa – Istmo Group, S.A. y fusión con IIG Holdings Inc.
    c. Reforma al pacto social de la compañía, mediante escritura pública 3,540 con fecha 10 de marzo 2015.

2. El 2 de febrero de 2015 Istmo Compañía de Reaseguros, Inc., firmó con DEG – Deutsche Investitions – and Entwicklungsgesellschaft mbH , la institución financiera de desarrollo de Alemania y CAF – Banco de Desarrollo de América Latina, una inversión en acciones comunes de Istmo Compañía de Reaseguros Inc.

3. El 27 de abril de 2015 la Junta Directiva del Grupo declaró y autorizó el pago de un único dividendo ordinario a razón de US$1.49 por acción común.

4. El 12 de junio recibimos la aprobación "en principio" para la creación de un nuevo sindicato de Lloyds, en conjunto con *Capita Managing Agency*.

5. Mediante Resolución No. 3692-2015 emitida por la Superintendencia de Banca, Seguros y Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones de la República del Perú, publicada oficialmente el día 9 de julio de 2015 en esa localidad, ha recibido la autorización para la organización de la empresa ASEGURADORA DEL ISTMO PERÚ S.A. (ADISA PERÚ), que operará en los ramos de Generales y Vida.

6. Conforme a la Escritura Pública No. 17262 inscrita en el Registro Público de Panamá el 21 de agosto de 2015, nuestra empresa subsidiaria Del Istmo Assurance Corp. cambia su razón social a **ASEGURADORA DEL ISTMO, S.A.**

7. El retiro del Doctor Ricardo M. Arango como Director de su Junta Directiva. Reemplaza al Lic. Arango, por medio de resolución de Junta Directiva celebrada el día 27 de agosto del presente año, el señor Ricardo L. Retteg Pool.

8. Posterior al 22 de junio del presente año, fecha en que nos fuera autorizada la creación del Sindicato de Lloyds Probitas 1492 (*www.probitas1492.com*), el 30 de septiembre recibimos la autorización para el inicio de operaciones.

Istmo Re

II PARTE
RESUMEN FINANCIERO

A continuación presentamos los Resultados y el Balance de Situación consolidados de ISTMO COMPAÑÍA DE REASEGURO, para los cierres trimestrales a diciembre 2015, septiembre 2015, junio 2015, marzo 2015 y diciembre 2014.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	Trimestre 31/12/2015	Trimestre 30/09/2015	Trimestre 30/06/2015	Trimestre 31/03/2015	Trimestre 31/12/2014
Primas suscritas	112,012,773	102,219,569	71,796,388	39,658,763	140,613,199
Siniestros incurridos	33,775,852	26,290,908	13,009,951	5,559,235	61,907,622
Costos de adquisición, neto	24,994,299	20,755,555	15,001,132	9,389,240	25,551,900
Gastos generales y administrativos	26,137,869	17,802,410	11,481,739	5,133,880	25,951,505
Depreciación y amortización					
Otros ingresos (egresos), netos	3,744,292	2,338,773	495,277	188,797	3,331,638
Utilidad (pérdida) neta	(4,870,041)	(5,138,509)	1,659,285	1,662,580	11,327,410
Acciones en circulación	2,864,164	2,864,164	2,820,458	2,589,314	2,589,314
Utilidad (pérdida) por acción	(1.70)	(1.79)	0.59	0.64	4.37
Utilidades o pérdidas no recurrentes					

BALANCE GENERAL	Trimestre 31/12/2015	Trimestre 30/09/2015	Trimestre 30/06/2015	Trimestre 31/03/2015	Trimestre 31/12/2014
Activo Circulante	279,203,070	268,157,379	265,073,892	252,383,051	234,620,021
Activos Totales	420,504,542	415,431,697	408,131,484	392,633,876	379,468,412
Reservas	108,096,149	108,451,686	107,142,178	107,229,111	114,134,814
Pasivo Circulante	145,194,236	137,396,421	121,839,465	107,132,461	101,169,690
Deuda a Largo Plazo					
Acciones Preferidas					
Capital Pagado	50,657,376	50,657,376	48,242,620	48,242,620	35,298,515
Utilidades Retenidas	64,801,510	64,015,434	75,269,458	76,165,069	74,541,009
Patrimonio Total	163,078,038	163,743,504	174,027,371	175,399,941	161,441,710
RAZONES FINANCIERAS					
Dividendo/Acción					
Deuda Total/Patrimonio	1.58	1.54	1.35	1.24	1.35
Capital de Trabajo	134,008,834	130,760,958	143,234,427	145,250,590	133,450,331
Razón Corriente	1.92	1.95	2.18	2.36	2.32
Gastos de operación/Primas asumidas	23%	17%	16%	13%	18%

III PARTE
ESTADOS FINANCIEROS

Se anexan los Estados Financieros Consolidados correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2015. Dichos estados financieros son interinos y se presentan en todos sus aspectos de importancia de acuerdo con las Normas Internacionales de información Financiera (NIIF).

Istmo Re

IV PARTE
DIVULGACIÓN

De conformidad con los Artículos 2 y 6 del Acuerdo No. 18–00 de 11 de octubre del 2000, divulgamos el Informe de Actualización Trimestral entre los inversionistas y el público en general, dentro de los sesenta días posteriores al cierre del trimestre, por medio de nuestra página de internet http://www.istmore.com/

Ramón Fernández Quijano
Presidente y CEO

Generoso Greco
Auditor Interno (CPA)

Istmo Compañía de Reaseguros, Inc., y subsidiarias
Consolidación de los Estados de Situación Financiera
31 de diciembre de 2015
(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.*	*Aseguradora del Istmo, S. A. Panamá*	*Aseguradora del Istmo, S. A. Costa Rica*	*Grupo IA, S. A.*	*Istmo Trust Corp.*	*Probitas Holding Ltd.*
ACTIVOS													
Efectivo y equivalentes de efectivo	US$ 22,780,236	US$ -	US$ -	US$ 22,780,236	US$ 3,096,337	US$ 151,152	US$ 51,263	US$ 5,457,882	US$ 970,418	US$ 3,623,919	US$ 304,057	US$ 12,401	US$ 9,112,807
Depósitos a plazo fijo a más de noventa días	13,692,652	-	-	13,692,652	5,632,411	-	-	-	8,060,241	-	-	-	-
Efectivo, equivalentes de efectivo y depósitos a plazo fijo	36,472,888	-	-	36,472,888	8,728,748	151,152	51,263	5,457,882	9,030,659	3,623,919	304,057	12,401	9,112,807
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	2,028,555	-	-	2,028,555		8,696	-	-	2,019,859	-	-	-	-
Inversiones disponibles para la venta	14,844,672	-	-	14,844,672	5,722,312	-	-	594,835	-	8,527,525	-	-	-
Inversión en asociadas	7,013,437	4,113,397	42,366,435	45,266,475	44,266,435	-	-	-	1,000,040	-	-	-	-
	23,886,664	4,113,397	42,366,435	62,139,702	49,988,747	8,696	-	594,835	3,019,899	8,527,525	-	-	-
Cuentas por cobrar compañías cedentes:													
Cuentas por cobrar corrientes	137,060,617	-	12,874,780	149,935,397	95,909,645	22,267,936	155,685	4,341,956	6,924,806	17,132,585	598,796	-	2,603,988
Depósitos de primas	28,103,271	-	1,181,792	29,285,063	28,103,271	-	-	1,181,792	-	-	-	-	-
Depósitos de siniestros	55,149,053	-	-	55,149,053	55,149,053	-	-	-	-	-	-	-	-
	220,312,941	-	14,056,572	234,369,513	179,161,969	22,267,936	155,685	5,523,748	6,924,806	17,132,585	598,796	-	2,603,988
Fianzas subrogadas	3,063,239	-	-	3,063,239	-	-	-	-	3,063,239	-	-	-	-
	223,376,180	-	14,056,572	237,432,752	179,161,969	22,267,936	155,685	5,523,748	9,988,045	17,132,585	598,796	-	2,603,988
Menos provisión para cuentas de cobro dudoso	2,899,117	-	-	2,899,117	2,065,010	-	-	-	666,940	167,167	-	-	-
	220,477,063	-	14,056,572	234,533,635	177,096,959	22,267,936	155,685	5,523,748	9,321,105	16,965,418	598,796	-	2,603,988
Cuentas por cobrar retrocesionarios	14,658,571	-	-	14,658,571	14,658,571	-	-	-	-	-	-	-	-
Participación en contratos de seguros y reaseguros													
Reserva técnica de primas	28,913,978	-	-	28,913,978	4,114,161	6,059,347	-	-	5,222,934	13,428,567	-	-	88,969
Reserva de siniestros en trámite	32,115,035	-	-	32,115,035	10,886,770	19,520,843	-	-	1,628,285	79,137	-	-	-
	61,029,013	-	-	61,029,013	15,000,931	25,580,190	-	-	6,851,219	13,507,704	-	-	88,969
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	7,594,548	-	4,976,682	12,571,230	8,304,473	-	-	-	48,672	234,703	3,983,382	-	-
Gastos e impuestos pagados por adelantado	1,694,565	-	-	1,694,565	769,597	139,529	13,107	156,125	14,966	363,758	62,890	-	174,593
Comisiones de reaseguros diferidas	8,065,306	-	-	8,065,306	4,914,603	-	-	213,705	328,032	1,907,364	-	-	701,602
Plusvalía	5,382,026	5,382,026	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto	30,470,535	-	-	30,470,535	25,974,732	1,079,450	198,490	-	1,730,999	336,062	1,124,003	26,799	-
Propiedades de inversión, neto	375,982	-	-	375,982	375,982	-	-	-	-	-	-	-	-
Activos no financieros	10,397,381	1,467,718	173,000	9,102,663	2,133,272	278,522	-	5,034,426	510,137	52,518	757,804	25,371	310,613
TOTAL ACTIVOS	**US$ 420,504,542**	**US$ 10,963,141**	**US$ 61,572,689**	**US$ 471,114,090**	**US$ 307,946,615**	**US$ 49,505,475**	**US$ 418,545**	**US$ 16,980,721**	**US$ 30,855,688**	**US$ 45,518,971**	**US$ 6,830,932**	**US$ 64,571**	**US$ 12,992,572**

Generoso Greco
CPA # 2607

Istmo Compañía de Reaseguros, Inc., y subsidiarias
Consolidación de los Estados de Situación Financiera
31 de diciembre de 2015
(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.*	*Aseguradora del Istmo, S. A. Panamá*	*Aseguradora del Istmo, S. A. Costa Rica*	*Grupo IA, S. A.*	*Istmo Trust Corp.*	*Probitas Holding Ltd.*
PASIVOS E INVERSIÓN DE ACCIONISTAS													
Pasivos													
Reservas técnicas:													
Reserva técnica de primas	US$ 42,707,243	US$ -	US$ -	US$ 42,707,243	US$ 9,811,610	US$ 6,853,263	US$ -	US$ 1,044,000	US$ 7,273,140	US$ 14,467,200	US$ -	US$ -	US$ 3,258,030
Reserva de siniestros en trámite	65,388,906	-	-	65,388,906	34,325,238	21,834,208	-	2,974,160	3,012,879	3,242,421	-	-	-
	108,096,149	-	-	108,096,149	44,136,848	28,687,471	-	4,018,160	10,286,019	17,709,621	-	-	3,258,030
Cuentas por pagar compañías cedentes:													
Cuentas por pagar corrientes	14,947,219	8,377,139	-	23,324,358	23,324,358	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos de primas	2,904,313	-	-	2,904,313	1,164,296	-	-	1,740,017	-	-	-	-	-
Depósitos de siniestros	46,316	-	-	46,316	46,316	-	-	-	-	-	-	-	-
	17,897,848	8,377,139	-	26,274,987	24,534,970	-	-	1,740,017	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar retrocesiones y corredores													
Cuentas por pagar corrientes	48,703,697	4,497,641	-	53,201,338	22,273,374	13,033,319	-	-	2,392,127	14,845,205	-	-	657,313
Depósitos de primas	3,462,761	1,181,792	-	4,644,553	4,644,553	-	-	-	-	-	-	-	-
	52,166,458	5,679,433	-	57,845,891	26,917,927	13,033,319	-	-	2,392,127	14,845,205	-	-	657,313
Corredores	5,423,304	-	-	5,423,304	2,207,729	-	-	-	776,314	2,439,261	-	-	-
	57,589,762	5,679,433	-	63,269,195	29,125,656	13,033,319	-	-	3,168,441	17,284,466	-	-	657,313
Comisiones de retrocesiones diferidas	1,576,923	-	-	1,576,923	428,370	-	-	-	-	1,148,553	-	-	-
Impuesto sobre la renta por pagar	22,907	-	-	22,907	-	-	-	-	-	-	22,907	-	-
Cuentas por pagar compañías relacionadas	-	2,872,179	-	2,872,179	106,500	-	38,956	-	-	258,458	2,419,787	48,478	-
Dividendos acumulados por pagar	862,056			862,056	862,056								
Préstamos y deudas generadores de interés	60,570,591	-	-	60,570,591	57,729,163	-	16,118	-	89,185	-	2,736,125	-	-
Prima de antigüedad e indemnización acumuladas	3,700,090	-	-	3,700,090	3,250,885	-	-	-	449,205	-	-	-	-
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	5,435,945	2,104,503	-	7,540,448	1,269,329	1,041,866	36,601	215,682	2,614,642	1,186,239	289,167	3,095	883,827
Impuesto sobre la renta diferido	1,674,233	-	-	1,674,233	1,484,882	-	-	-	189,351	-	-	-	-
Total pasivos	257,426,504	19,033,254	-	276,459,758	162,928,659	42,762,656	91,675	5,973,859	16,796,843	37,587,337	5,467,986	51,573	4,799,170
Inversión de Accionistas													
Acciones comunes	50,657,376	37,421,641	-	88,079,017	50,657,376	3,073,680	528,000	3,908,500	2,325,000	5,286,461	10,000,000	300,000	12,000,000
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	64,801,510	1,238,602	9,749,796	56,290,316	47,449,605	5,069,914	(61,279)	7,758,092	4,538,625	4,123,781	(8,494,822)	(287,002)	(3,806,598)
Reserva legal	2,780,857	639,594	-	3,420,451	420,791	417,780	-	-	2,501,472	80,408	-	-	-
Reseva para riesgo catastrófico y/o contingencias				-		-			-				
y desviaciones estadísticas	1,187,353	-	-	1,187,353	-	-	-	-	1,161,196	26,157			
Impuesto complementario	(1,078,074)			(1,078,074)	(969,542)				(108,532)				
Otros componentes del patrimonio	8,608,840	162,750	1,071	8,770,519	14,969,661	(1,953,225)	(139,851)	(659,730)	966,084	(4,270,188)	(142,232)	-	-
	159,582,597	-	9,750,867	194,654,332	145,017,956	6,742,819	326,870	11,006,862	14,058,845	7,931,634	1,362,946	12,998	8,193,402
Participación no controlada	3,495,441	1,951,849	5,447,290	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Inversión de Accionistas	**163,078,038**	**1,951,849**	**15,198,157**	**194,654,332**	**145,017,956**	**6,742,819**	**326,870**	**11,006,862**	**14,058,845**	**7,931,634**	**1,362,946**	**12,998**	**8,193,402**
TOTAL PASIVOS E INVERSIÓN DE ACCIONISTAS	**US$ 420,504,542**	**US$ 20,985,103**	**US$ 15,198,157**	**US$ 471,114,090**	**US$ 307,946,615**	**US$ 49,505,475**	**US$ 418,545**	**US$ 16,980,721**	**US$ 30,855,688**	**US$ 45,518,971**	**US$ 6,830,932**	**US$ 64,571**	**US$ 12,992,572**

Generoso Greco
CPA # 2607

Istmo Compañía de Reaseguros, Inc., y subsidiarias
Consolidación de los Estados de Resultados Integrales
31 de diciembre de 2015
(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.*	*Aseguradora del Istmo, S. A Panamá*	*Aseguradora del Istmo, S. A. Costa Rica*	*Grupo IA, S. A.*	*Istmo Trust Corp.*	*Probitas Holding, Ltd.*
Ingresos													
Primas suscritas	B/. 112,012,773	B/. 40,787,667	B/. -	B/. 152,800,440	B/. 90,365,511	B/. 17,892,663	B/. -	B/. 1,872,008	B/. 11,756,562	B/. 27,582,074	B/. -	B/. -	B/. 3,331,622
Primas retrocedidas	(36,562,769)	-	40,787,667	(77,350,436)	(33,370,104)	(15,446,345)	-	-	(7,052,303)	(20,879,814)	-	-	(601,870)
Primas retenidas	75,450,004	40,787,667	40,787,667	75,450,004	56,995,407	2,446,318	-	1,872,008	4,704,259	6,702,260	-	-	2,729,752
Reserva de primas - año corriente	13,626,502	-	-	13,626,502	5,697,450	812,396	-	1,044,000	2,046,774	1,038,632	-	-	2,987,250
Reserva de primas - año anterior	11,700,711	-	-	11,700,711	6,169,482	902,440	-	1,044,000	1,584,607	2,000,182	-	-	-
(Aumento) disminución en reserva de primas	(1,925,791)	-	-	(1,925,791)	472,032	90,044	-	-	(462,167)	961,550	-	-	(2,987,250)
Primas netas devengadas	73,524,213	40,787,667	40,787,667	73,524,213	57,467,439	2,536,362	-	1,872,008	4,242,092	7,663,810	-	-	(257,498)
Otros ingresos de operación:													
Ingresos por planes dentales	3,631,555			3,631,555	-	-	-	-	-	-	3,631,555	-	-
Comisiones recibidas de fideicomiso	83,554	-	-	83,554	-	-	-	-	-	-	-	83,554	-
	3,715,109	-	-	3,715,109	-	-	-	-	-	-	3,631,555	83,554	-
Costo de adquisición													
Comisiones pagadas	22,045,283	-	3,015,480	25,060,763	18,342,197	1,420,619	-	559,032	1,041,719	1,983,765	967,635	-	745,796
Ajuste a comisiones pagadas	642,724	-	-	642,724	640,096	2,628	-	-	-	-	-	-	-
Comisiones recibidas	(4,189,670)	3,013,159	-	(7,202,829)	(2,088,078)	(1,186,341)	(358,555)	-	(2,380,901)	(1,188,954)	-	-	0
Ajuste a comisiones recibidas	(77,136)	2,321	-	(79,457)	(77,135)	(2,322)	-	-	-	-	-	-	0
Otros costos de adquisición	6,573,098	-	-	6,573,098	6,306,542	83,322	-	-	875,370	-	-	-	(692,136)
Costo de adquisición, neto	24,994,299	3,015,480	3,015,480	24,994,299	23,123,622	317,906	(358,555)	559,032	(463,812)	794,811	967,635	-	53,660
Siniestros incurridos													
Siniestros pagados	46,958,826	-	14,275,089	61,233,915	42,747,065	12,205,754	-	892,947	1,068,602	3,623,612	695,935	-	-
Menos siniestros recuperados	(9,005,976)	14,275,089	-	(23,281,065)	(8,799,768)	(11,143,672)	-	-	(374,376)	(2,963,249)	-	-	-
Ajuste a siniestros pendientes, neto	(4,176,998)	-	-	(4,176,998)	(4,471,249)	(74,434)	-	56,160	167,219	-	-	-	145,306
Siniestros incurridos, neto	33,775,852	14,275,089	14,275,089	33,775,852	29,476,048	987,648	-	949,107	861,445	660,363	695,935	-	145,306
Gastos													
Generales y administrativos	20,732,195	-	90,840	20,823,035	7,971,793	1,479,759	570,955	346,793	2,711,082	3,658,720	1,946,340	223,546	1,914,047
Depreciación y amortización	890,216	-	-	890,216	538,138	27,970	13,330	-	138,746	132,926	34,230	4,876	-
Gastos financieros	4,515,458	-	-	4,515,458	4,026,681	-	-	-	17,159	191,748	279,870	-	-
	26,137,869	-	90,840	26,228,709	12,536,612	1,507,729	584,285	346,793	2,866,987	3,983,394	2,260,440	228,422	1,914,047
Total costos de adquisición, siniestros incurridos y gastos	84,908,020	17,290,569	17,381,409	84,998,860	65,136,282	2,813,283	225,730	1,854,932	3,264,620	5,438,568	3,924,010	228,422	2,113,013
Utilidad en operaciones de seguros y reaseguros	(7,668,698)	58,078,236	58,169,076	(7,759,538)	(7,668,843)	(276,921)	(225,730)	17,076	977,472	2,225,242	(292,455)	(144,868)	(2,370,511)
Participación en utilidad de asociadas	-	-	-	-									
Otros ingresos, neto	3,744,292	90,840	-	3,835,132	2,416,386	1,782,943	277,061	(477,162)	472,437	648,344	149,475	1,735	(1,436,087)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	(3,924,406)	58,169,076	58,169,076	(3,924,406)	(5,252,457)	1,506,022	51,331	(460,086)	1,449,909	2,873,586	(142,980)	(143,133)	(3,806,598)
Impuesto sobre la renta	945,635	-	-	945,635	-	492,654	19,364	-	241,822	163,666	28,129	-	-
Utilidad neta	**B/. (4,870,041)**	**B/. 58,169,076**	**B/. 58,169,076**	**B/. (4,870,041)**	**B/. (5,252,457)**	**B/. 1,013,368**	**B/. 31,967**	**B/. (460,086)**	**B/. 1,208,087**	**B/. 2,709,920**	**B/. (171,109)**	**B/. (143,133)**	**B/. (3,806,598)**
Otro resultado integral:													
Superavit por revaluación de activos	B/. 259,974	B/. -	B/. -	B/. 259,974	B/. -	B/. 29,613	B/. -	B/. -	B/. 230,361	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -
Diferencia por conversión de negocios en el extranjero	(3,610,799)	-	-	(3,610,799)	-	(1,059,743)	(45,043)	(1)	-	(2,115,559)	(390,453)		
Cambio neto en el valor razonable de las inversiones disponibles para la venta	(1,483,186)	-	-	(1,483,186)	(1,483,186)	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral del año	(4,834,011)	-	-	(4,834,011)	(1,483,186)	(1,030,130)	(45,043)	(1)	230,361	(2,115,559)	(390,453)	-	-
Resultados integrales total del año	**B/. (9,704,052)**	**B/. 58,169,076**	**B/. 58,169,076**	**B/. (9,704,052)**	**B/. (6,735,643)**	**B/. (16,762)**	**B/. (13,076)**	**B/. (460,087)**	**B/. 1,438,448**	**B/. 594,361**	**B/. (561,562)**	**B/. (143,133)**	**B/. (3,806,598)**

Generoso Gre..
CPA # 2607

Istmo Compañía de Reaseguros, Inc.
Consolidación de las Utilidades Retenidas (Déficit Acumulado)
Año terminado el 31 de diciembre de 2015

Al 1 de enero de 2015	B/. 74,541,009	B/. 588,221	B/. 8,797,946	B/. 66,331,284	B/. 57,657,584	B/. 4,056,546	B/. (93,246)	B/. 8,218,178	B/. 3,518,690	B/. 1,441,114	B/. (8,323,713)	B/. (143,869)	B/. -
Utilidades retenidas transferidas a reserva legal	(27,253)	-	-	(27,253)	-	-	-	-	-	(27,253)	-	-	-
	74,513,756	588,221	8,797,946	66,304,031	57,657,584	4,056,546	(93,246)	8,218,178	3,518,690	1,413,861	(8,323,713)	(143,869)	-
Déficit inicial de subsidiaria consolidada	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Participación no controlada	301,469	650,381	951,850	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste NIIF	-			-					-				
Reserva de riesgo catastrófico y/o contingencias y de previsiones estadísticas	(188,152)	-	-	(188,152)	-	-	-	-	(188,152)	-	-	-	-
Dividendos pagados acciones preferidas	(1,551,250)			(1,551,250)	(1,551,250)								
Dividendos pagados acciones comunes	(3,404,272)	-	-	(3,404,272)	(3,404,272)	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad neta	(4,870,041)	-	-	(4,870,041)	(5,252,457)	1,013,368	31,967	(460,086)	1,208,087	2,709,920	(171,109)	(143,133)	(3,806,598)
Al 31 de diciembre de 2015	**B/. 64,801,510**	**B/. 1,238,602**	**B/. 9,749,796**	**60,096,914**	**B/. 47,449,605**	**B/. 5,069,914**	**B/. (61,279)**	**B/. 7,758,092**	**B/. 4,538,625**	**B/. 4,123,781**	**B/. (8,494,822)**	**B/. (287,002)**	**B/. (3,806,598)**

Generoso Grecu
CPA # 2607

Estados Financieros

Informe Istmo Compañía de Reaseguro Inc.
y Subsidiarias

Año terminado el 31 de diciembre de 2015
(PRELIMINAR NO AUDITADO)

Notas		2015	2014
	ACTIVOS		
	Efectivo y equivalentes de efectivo	**US$ 22,780,236**	US$ 17,762,450
	Depósitos a plazo fijo a más de noventa días	**13,692,652**	12,160,596
	Efectivo, equivalentes de efectivo y depósitos a plazo fijo	**36,472,888**	29,923,046
	Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	**2,028,555**	4,478,136
	Inversiones disponibles para la venta	**14,844,672**	18,044,261
	Inversión en asociadas	**7,013,437**	7,013,437
		23,886,664	29,535,834
	Cuentas por cobrar compañías cedentes:		
	Cuentas por cobrar corriente	**137,060,617**	157,152,724
	Depósitos de primas	**28,103,271**	24,586,654
	Depósitos de siniestros	**55,149,053**	-
		220,312,941	**181,739,378**
	Fianzas subrogadas	**3,063,239**	4,758,623
		223,376,180	186,498,001
	Menos provisión para cuentas de cobro dudoso	**2,899,117**	2,556,394
		220,477,063	183,941,607
	Cuentas por cobrar retrocesionarios	**14,658,571**	13,242,771
	Participación en contratos de seguros y reaseguros:		
	Reserva técnica de primas	**28,913,978**	20,512,372
	Reserva de siniestros en trámite	**32,115,035**	46,439,852
		61,029,013	66,952,224
	Cuentas por cobrar compañías relacionadas	**7,594,548**	7,512,597
	Gastos e impuestos pagados por adelantado	**1,694,565**	650,838
	Comisiones de reaseguros diferidas	**8,065,306**	6,810,879
	Plusvalía	**5,382,026**	5,382,026
	Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto	**30,470,535**	30,917,833
	Propiedades de inversión, neto	**375,982**	391,979
	Activos no financieros	**10,397,381**	4,206,778
	TOTAL ACTIVOS	**US$ 420,504,542**	US$ 379,468,412

Generoso Greco
CPA # 2607

Notas		2015	2014
	PASIVOS E INVERSIÓN DE ACCIONISTAS		
	Pasivos		
	Reservas técnicas:		
	Reserva técnica de primas	**US$ 42,707,243**	US$ 32,213,083
	Reserva de siniestros en trámite	**65,388,906**	81,921,731
		108,096,149	114,134,814
	Cuentas por pagar compañías cedentes:		
	Cuentas por pagar corrientes	**14,947,219**	23,521,527
	Depósitos de primas	**2,904,313**	1,164,255
	Depósitos de siniestros	**46,316**	46,316
		17,897,848	24,732,098
	Cuentas por pagar retrocesionarios y corredores:		
	Cuentas por pagar corrientes	**48,703,697**	15,691,773
	Depósitos de primas	**3,462,761**	2,250,918
		52,166,458	17,942,691
	Corredores	**5,423,304**	4,195,671
		57,589,762	22,138,362
	Comisiones de retrocesiones diferidas	**1,576,923**	505,505
	Impuesto sobre la renta por pagar	**22,907**	220,333
	Dividendos por pagar	**862,056**	426,903
	Préstamos y deudas generadores de interés	**60,570,591**	44,140,000
	Prima de antigüedad e indemnización acumuladas	**3,700,090**	3,237,563
	Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	**5,435,945**	6,921,667
	Impuesto sobre la renta diferido	**1,674,233**	1,569,457
	Total Pasivos	**257,426,504**	218,026,702
	Inversión de Accionistas		
	Acciones comunes sin valor nominal, autorizadas: 10,000,000, emitidas y en circulación: 2,864,164 (2014 - 2,589,314)	**50,657,376**	35,298,515
	Acciones preferidas	**18,000,000**	18,000,000
	Capital adicional pagado	**14,624,735**	14,624,735
	Utilidades retenidas	**64,801,510**	74,541,009
	Reserva legal	**2,780,857**	2,753,604
	Reserva para riesgo catastrófico y/o contingencias y desviaciones estadísticas	**1,187,353**	973,044
	Impuesto complementario	**(1,078,074)**	(883,757)
	Otros componentes del patrimonio	**8,608,840**	14,265,930
		159,582,597	159,573,080
	Participación no controlada	**3,495,441**	1,868,630
	Total Inversión de Accionistas	**163,078,038**	161,441,710
	TOTAL PASIVOS E INVERSIÓN DE ACCIONISTAS	**US$ 420,504,542**	US$ 379,468,412

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

Generoso Greco
CPA # 2607

Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. y Subsidiarias
Estados Consolidados de Resultados Integrales
Por el año terminado el
31 de diciembre de 2015

(Cifras expresadas en US$ dólares)

Notas		**2015**		2014
Ingresos				
Primas suscritas	US$	**112,012,773**	US$	135,969,537
Primas retrocedidas		**(36,562,769)**		(28,079,319)
Primas retenidas		**75,450,004**		107,890,218
Reserva de primas - año corriente		**13,626,502**		11,700,711
Reserva de primas - año anterior		**11,700,711**		21,584,502
Disminución (aumento) en reserva de primas		**(1,925,791)**		9,883,791
Primas netas devengadas		**73,524,213**		117,774,009
Otros ingresos de operación:				
Ingresos por planes dentales		**3,631,555**		4,643,662
Comisiones recibidas de fideicomiso		**83,554**		-
Total ingresos operativos		**3,715,109**		4,643,662
Costos de adquisición				
Comisiones pagadas		**22,045,283**		24,018,625
Ajuste a comisiones pagadas		**642,724**		1,406,989
Comisiones recibidas		**(4,189,670)**		(2,617,979)
Ajuste a comisiones recibidas		**(77,136)**		(3,623,386)
Otros costos de adquisición		**6,573,098**		6,367,651
Costos de adquisición, neto		**24,994,299**		25,551,900
Siniestros incurridos				
Siniestros pagados		**46,958,826**		64,293,227
Menos siniestros recuperados		**(9,005,976)**		(3,563,003)
Ajuste a siniestros pendientes, neto		**(4,176,998)**		1,177,398
Siniestros incurridos, neto		**33,775,852**		61,907,622
Gastos				
Generales y administrativos		**20,732,195**		21,625,294
Depreciación y amortización		**890,216**		1,049,891
Gastos financieros		**4,515,458**		3,276,320
		26,137,869		25,951,505
Total costos de adquisición, siniestros incurridos y gastos		**84,908,020**		113,411,027
Utilidad en operaciones de seguros y reaseguros		**(7,668,698)**		4,362,982
Participación en utilidad de asociadas		**-**		396,987
Otros ingresos, neto		**3,744,292**		2,934,651
		3,744,292		3,331,638
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		**(3,924,406)**		7,694,620
Impuesto sobre la renta		**945,635**		1,010,872
Utilidad neta	$	**(4,870,041)**	US$	6,683,748
Otros resultados integrales:				
Superávit por revaluación de activos	US$	**259,974**	US$	(67,995)
Impuesto complementario		**-**		(49,734)
Diferencia por conversión de negocios en el extranjero		**(3,610,799)**		(2,894,859)
Cambio neto en el valor razonable de las inversiones disponibles para la venta		**(1,483,186)**		485,030
Resultado integral del año		**(4,834,011)**		(2,527,558)
Resultados integrales total del año	$	**(9,704,052)**	US$	4,156,190

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros consolidad

Generoso Greco
CPA # 2607

1. Información Corporativa

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

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

El Grupo cotiza en la Bolsa de Valores de Panamá desde el 13 de diciembre de 1999.

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.

2. Declaración de Cumplimiento

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

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

Generoso Greco
CPA # 2607

2. Declaración de Cumplimiento (continuación)

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

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

3. Bases para la Preparación de los Estados Financieros Consolidados

3.1 Base de valuación y moneda de presentación

Los estados financieros consolidados de Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. y subsidiarias (el Grupo) al 31 de diciembre de 2015 fueron preparados sobre la base de costos históricos excepto por el terreno, edificio 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.

Generoso Greco
CPA # 2607

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), Grupo 1A, S. A. y subsidiarias, Istmo Trust Corp., y Probitas Holdings (UK) Ltd. Los estados financieros de las subsidiarias son preparados para el mismo año de presentación, utilizando políticas contables consistentes. En abril de 2014 El Grupo adquirió control de Grupo 1 A, S. A., Istmo Trust Corp. inicia operaciones en septiembre 2014 y Probitas Holdings (UK) Ltd en septiembre de 2015.

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:

Generoso Greco
CPA # 2607

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$33,273,871 (2014 - US$35,481,879).

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, por la Superintendencia General de Seguros de Costa Rica (SUGESE) y por Lloyds de Londres. Una descripción de estas prácticas se detalla como sigue:

Generoso Greco
CPA # 2607

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

Istmo Compañía de Reaseguros, Inc.

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

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

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

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

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

Seguro de daños

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

Seguro de terremoto y riesgos catastróficos

La CNSF concedió a la Compañía una autorización transitoria para constituir la reserva técnica para el ramo de seguro de terremoto y riesgos catastróficos, basados en el 35% de las primas retenidas. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, 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 anualmente por un actuario independiente.

Generoso Greco
CPA # 2607

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

Del Istmo Assurance Corp.

Reserva técnica de primas

Las reservas técnicas sobre primas sobre los ramos distintos de vida, son registradas cuando los contratos de seguros entran en vigor y las primas son reconocidas. Se determinan utilizando el método de devengado sobre una base de prorrata aplicable a la producción de los últimos doce meses. Los ajustes a la reserva son registrados en el estado de resultados en cada fecha de reporte de los estados financieros. El pasivo es dado de baja cuando el contrato expira o es cancelado.

Reserva para siniestros en trámites estimados

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

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

La Administración de la Compañía considera que el pasivo para los siniestros pendientes de pago al 31 de diciembre de 2015 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.

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.

Generoso Greco
CPA # 2607

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

- 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.

Generoso Greco
CPA # 2607

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, depósitos corrientes y depósitos a plazo 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.

Generoso Greco
CPA # 2607

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.

Generoso Greco
CPA # 2607

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.

Activos y pasivos financieros

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 intensión 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.

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.

Generoso Greco
CPA # 2607

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

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.

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.

Generoso Greco
CPA # 2607

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

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.

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
Equipo Rodante	4 años
Equipo de Cómputo	3 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.

Generoso Greco
CPA # 2607

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

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 registra la propiedad de inversión a su costo menos la depreciación acumulada.

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.

Operaciones de fideicomiso

Los activos mantenidos en fideicomiso o en función de fiduciario no se consideran parte de la Compañía y, por consiguiente, tales activos y su correspondiente ingreso no están incluidos en los presentes estados financieros consolidados. El ingreso por comisión, generado por el manejo de los fideicomisos es registrado por el método de devengado.

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.

Generoso Greco
CPA # 2607

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

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.

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. tiene establecido su fondo de cesantía, Istmo Compañía de Reaseguros, Inc., reserva la prima de antigüedad e indemnización 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.

Generoso Greco
CPA # 2607

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

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.

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.

Generoso Greco
CPA # 2607

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

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

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

Primas cedidas

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

Honorarios y comisiones

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

Rendimiento sobre instrumentos financieros

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

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

Ganancias y pérdidas realizadas

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

Alquiler de propiedades de inversión

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

Generoso Greco
CPA # 2607

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Comisiones por fideicomiso

El ingreso por comisión generado por el manejo de los fideicomisos es registrado por el método de devengado.

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.

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.

Generoso Greco
CPA # 2607

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Cambios en políticas contables y divulgaciones

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

El Grupo adoptó por primera vez las siguientes normas, enmiendas a normas e interpretaciones que son efectivas para periodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2015. Estas normas e interpretaciones no tuvieron un impacto relevante sobre los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2015.

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.

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.

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.

Divulgaciones sobre el monto recuperable de activos no financieros – enmiendas a la NIC 36 Deterioro de Activos
Estas enmiendas eliminan la consecuencia no intencional de la NIIF 13 sobre las divulgaciones requeridas bajo la NIC 36. Adicionalmente, estas enmiendas requieren la divulgación de los montos recuperables para los activos o unidades generadoras de efectivo para las cuales se ha reconocido o reversado una pérdida por deterioro durante el período.

Mejoras anuales del ciclo 2010-2012
En el ciclo de mejoras anuales 2010-2012, el IASB emitió siete enmiendas a las normas las cuales incluyeron una enmienda a la NIIF 13 *Medición del Valor Razonable*. La enmienda a la NIIF 13 es efectiva inmediatamente y, por lo tanto, para los períodos que comienzan el 1 de enero de 2014, y aclara en las Bases para las Conclusiones que las cuentas por cobrar y las cuentas por pagar a corto plazo sin tasas de interés establecidas se pueden medir según los montos facturados cuando el efecto del descuento no es importante.

Generoso Greco
CPA # 2607

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Mejoras anuales del ciclo 2011-2013
En el ciclo de mejoras anuales 2011-2013, el IASB introdujo cuatro enmiendas a cuatro normas, las cuales incluyeron una enmienda a la NIIF 1 *Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera.* La enmienda a la NIIF 1 es efectiva inmediatamente y, por lo tanto, para los períodos que comienzan el 1 de enero de 2014, y aclara en las Bases para las Conclusiones que una entidad puede elegir aplicar una norma actual o una nueva norma que aún no es obligatoria, pero permite la aplicación temprana, siempre y cuando la norma se aplique consistentemente a través de los períodos presentados en los primeros estados financieros NIIF de la entidad.

Normas emitidas pero que aún no han entrado en vigencia

Las normas e interpretaciones emitidas pero que aún no han entrado en vigencia al 31 de diciembre de 2014 se describen seguidamente. La Compañía pretende adoptar estas normas e interpretaciones, en tanto sean aplicables a su actividad, cuando entren en vigencia. Se espera que las nuevas normas o enmiendas no tengan un efecto material sobre los estados financieros consolidados.

NIIF 9 Instrumentos Financieros
En julio de 2014, el IASB publicó la versión final de la NIIF 9 *Instrumentos Financieros*, la cual refleja todas las fases del proyecto de instrumentos financieros y reemplaza a la IAS 39 *Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición* y todas las versiones anteriores de la NIIF 9.

La norma introduce nuevos requisitos para la clasificación y medición, el deterioro, y la contabilidad de coberturas. La NIIF 9 es efectiva para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2018, se permite la aplicación temprana. Se requiere de aplicación retrospectiva, pero la información comparativa no es obligatoria. La aplicación temprana de versiones anteriores de la NIIF 9 (2009, 2010 y 2013) es permitida si la fecha de la aplicación inicial es antes del 1 de febrero de 2015.

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

Generoso Greco
CPA # 2607

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Enmiendas a la NIC 27: Método de Participación en los Estados Financieros Separados
Las enmiendas les permitirán a las entidades utilizar el método de participación para contabilizar las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en sus estados financieros separados. Las entidades que ya están aplicando las NIIF y escogen cambiar al método de participación en sus estados financieros separados tendrán que aplicar dicho cambio retrospectivamente. Para los que adoptan las NIIF por primera vez y eligen usar el método de participación en sus estados financieros separados, tendrán que aplicar este método desde la fecha de transición a las NIIF. Las enmiendas entran en vigencia para los períodos anuales a partir del 1 de enero de 2016, con la posibilidad de una adopción temprana.

Mejoras anuales de los ciclos 2010-2012 y 2011-2013
A continuación se listan las mejoras a normas que son efectivas a partir del 1 de julio de 2014:

- *NIIF 2 Pagos basados en Acciones.* Esta mejora se aplica prospectivamente y aclara ciertos temas relacionados con las definiciones de desempeño y condiciones de servicio las cuales son condiciones de irrevocabilidad.

- *NIIF 8 Segmentos de Operación.* Las enmiendas se aplican retrospectivamente y aclaran que: a) una entidad debe revelar los juicios emitidos por la administración al aplicar los criterios de agregación en el párrafo 12 de la NIIF 8, incluyendo una breve descripción de los segmentos de operación que se han agregado y las características económicas (por ej., ventas y márgenes brutos) utilizados para evaluar si los segmentos son "similares"; b) la conciliación de los activos de segmentos con los activos totales sólo se requiere revelar si la conciliación se reporta al principal tomador de decisiones, similar a la revelación requerida para pasivos del segmento.

- *NIIF 13 Medición del Valor Razonable.* Esta enmienda se aplica de forma prospectiva y aclara que la excepción al portafolio en la NIIF 13 puede aplicar no sólo a los activos y pasivos financieros, sino también a otros contratos dentro del alcance de la NIIF 9 (o NIC 39, según aplique).

- *NIC 16 Propiedad, Planta y Equipo y NIC 38 Activos Intangibles.* La enmienda se aplica retrospectivamente y aclara en NIC 16 y NIC 38 que el activo puede revalorarse en referencia a los datos observables ya sea sobre el valor en libros bruto o neto. Además, la depreciación acumulada o amortización es la diferencia entre el valor en libros y el valor bruto del activo.

- *NIC 24 Información a Revelar sobre Partes Relacionadas.* Esta enmienda se aplica retrospectivamente y aclara que una entidad de administración (una entidad que ofrece servicios de personal gerencial clave) constituye una parte relacionada sujeta a las revelaciones de partes relacionadas. Además, una entidad que utiliza a una entidad de administración debe revelar los gastos incurridos en los servicios de administración.

Generoso Greco
CPA # 2607

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

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

5. Efectivo y Equivalentes de Efectivo

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Efectivo en caja	**US$ 2,510**	US$ 15,392
Cuentas corrientes	**17,790,836**	9,479,871
Cuentas de ahorro	**425,116**	338,053
Depósitos a corto plazo	**4,561,774**	7,929,134
	US$ 22,780,236	US$ 17,762,450

6. Cuentas por Cobrar - Compañías Cedentes

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Saldo al inicio del año	**US$ 157,152,724**	US$ 189,635,513
Primas suscritas	**118,819,097**	140,613,199
Siniestros pagados	**(47,126,045)**	(64,293,227)
Pagos del año	**(91,785,159)**	(108,802,761)
Saldo al final del año	**US$ 137,060,617**	US$ 157,152,724

La provisión para cuentas de cobro dudoso es como sigue:

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2015	2014
Saldo al inicio del año	**US$ 2,556,394**	US$ 2,461,975
Aumento de la estimación	**401,115**	209,965
Menos cargo contra la estimación	**(58,392)**	(115,546)
Saldo al final del año	**US$ 2,899,117**	US$ 2,556,394

Generoso Greco
CPA # 2607

7. Participación de Retrocesionarios en Contratos de Reaseguros

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Reserva técnica de prima	**US$ 28,913,978**	US$ 20,512,372
Reserva de siniestros en trámite	**32,115,035**	46,439,852
	US$ 61,029,013	US$ 66,952,224

8. Inversiones Mantenidas hasta su Vencimiento

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Bonos del Gobierno	**US$ 425,362**	US$ 3,278,453
Acciones	**28,573**	28,573
Bonos Corporativos	**1,574,620**	1,171,110
	US$ 2,028,555	US$ 4,478,136

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

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2015	2014
Saldo al inicio del año	**US$ 4,478,136**	US$ 2,008,900
Compras	**1,404,364**	3,391,689
Vencimiento	**(3,853,945)**	(922,453)
Saldo al final del año	**US$ 2,028,555**	US$ 4,478,136

Generoso Greco
CPA # 2607

9. Inversiones Disponibles para la Venta

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Bonos Corporativos	**US$ 8,231,542**	US$ 9,028,067
Bonos del Gobierno	**3,739,223**	4,023,038
Acciones	**212,000**	2,022,073
Fondo de inversión	**2,661,908**	2,971,083
	US$ 14,844,673	US$ 18,044,261

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

	2015				
	Bonos Corporativos	**Bonos de Gobiernos**	**Acciones**	**Fondos de Inversión**	**Total**
A- a AAA	**US$ 3,746,225**	**US$ -**	**US$ -**	**US$ -**	**US$ 3,746,225**
B- a BBB+	**3,924,801**	**-**	**3,739,223**	**2,661,907**	**10,325,931**
Sin calificación	**560,516**	**212,000**	**-**	**-**	**772,516**
	US$ 8,231,542	**US$ 212,000**	**US$ 3,739,223**	**US$ 2,661,907**	**US$ 14,844,672**

	2014				
	Bonos Corporativos	Bonos de Gobiernos	Acciones	Fondos de Inversión	Total
A- a AAA	US$ 3,151,390	US$ -	US$ -	US$ -	US$ 3,151,390
B- a BBB+	2,297,667	4,023,038	1,805,681	2,971,083	11,097,469
Sin calificación	3,579,010	-	216,392	-	3,795,402
	US$ 9,028,067	US$ 4,023,038	US$ 2,022,073	US$ 2,971,083	US$ 18,044,261

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

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2015	2014
Saldo al inicio del año	**US$ 18,044,261**	US$ 17,156,806
Compras	**1,534,255**	4,573,672
Ventas	**(4,729,784)**	(3,892,949)
Cambios neto en valorización de las inversiones disponibles para la venta	**(4,060)**	206,732
Saldo al final del año	**US$ 14,844,672**	US$ 18,044,261

Generoso Greco
CPA # 2607

10. Inversión en Asociadas

			2015			
Afiliadas	**Actividad**	**% Participación**	**Balance al inicio del año**	**Adiciones (disminución)**	**Participación en (pérdida) ganancia**	**Balance al final del año**
Grupo 1A, S. A.	**Servicios de seguros dentales**	**0%**	**US$ -**	**US$ -**	**US$ -**	**US$ -**
Strategic Investors Group, Inc.	**Inversionista**	**12.25%**	**7,013,437**	**-**	**-**	**7,013,437**
			US$ 7,013,437	**US$ -**	**US$ -**	**US$ 7,013,437**

			2014			
Afiliadas	Actividad	% Participación	Balance al inicio del año	Adiciones (disminución)	Participación en (pérdida) ganancia	Balance al final del año
Grupo 1A, S. A.	Servicios de seguros dentales	50%	US$ 1,306,164	US$ (1,306,164)	US$ -	US$ -
Strategic Investors Group, Inc.	Inversionista	12.25%	6,616,450	396,987	-	7,013,437
			US$ 7,922,614	US$ (909,177)	US$ -	US$ 7,013,437

A partir del 1 de mayo de 2014, Istmo Compañía de Reaseguros Inc., tomó el control de la administración de Grupo 1A, S. A. y Subsidiarias y dicho Grupo forma parte de la consolidación de estos estados financieros.

11. Comisiones de Reaseguros Diferidas

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

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Saldo al inicio del año	**US$ 6,810,879**	US$ 6,173,449
Gastos diferidos	**3,120,652**	2,044,419
Amortización	**(1,866,225)**	(1,406,989)
Saldo al final del año	**US$ 8,065,306**	US$ 6,810,879

Generoso Greco
CPA # 2607

12. Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras, Neto

Al 31 de diciembre de 2015

	Edificio, Terrenos y Mejoras	*Mobiliario y Equipo*	*Equipo Rodante*	*Equipo de Cómputo*	*Total*
Al 1 de enero de 2015, neto de depreciación y amortización acumuladas	US$ 28,653,863	US$ 288,909	US$ 387,983	US$ 1,587,078	US$ 30,917,833
Adiciones	166,216	49,928	38,984	104,886	360,014
Revaluación de edificios y mejoras	376,192	-	-	-	376,192
Descartes, neto	(276,014)	(14,925)	(12,522)	(1,533)	(304,994)
Depreciación y amortización	(428,616)	(76,945)	(173,037)	(199,912)	(878,510)
Al 31 de diciembre de 2015, neto de depreciación y amortización acumuladas	US$ 28,491,641	US$ 246,967	US$ 241,408	US$ 1,490,519	US$ 30,470,535
Al 1 de enero de 2015					
Valor en libros	US$ 31,683,881	US$ 809,427	US$ 908,435	US$ 2,242,158	US$ 35,643,901
Depreciación y amortización acumuladas	(3,030,018)	(520,518)	(520,452)	(655,080)	(4,726,068)
Valor neto	US$ 28,653,863	US$ 288,909	US$ 387,983	US$ 1,587,078	US$ 30,917,833
Al 31 de diciembre de 2015					
Valor en libros	US$ 31,823,105	US$ 794,864	US$ 793,332	US$ 2,320,548	US$ 35,731,849
Depreciación y amortización acumuladas	(3,331,464)	(547,897)	(551,924)	(830,029)	(5,261,314)
Valor neto	US$ 28,491,641	US$ 246,967	US$ 241,408	US$ 1,490,519	US$ 30,470,535

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

Generoso Greco
CPA # 2607

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

31 de diciembre 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$ 29,114,891	US$ 284,518	US$ 403,281	US$ 489,252	US$ 30,291,942
Adiciones	43,099	80,350	219,146	232,149	574,744
Activos fijos netos de subsidiaria consolidada	155,938	63,430	-	1,067,848	1,287,216
Descartes, neto	(168,793)	(4,994)	(17,082)	(11,262)	(202,131)
Depreciación y amortización	(491,272)	(134,395)	(217,362)	(190,909)	(1,033,938)
Al 31 de diciembre de 2014, neto de depreciación y amortización acumuladas	US$ 28,653,863	US$ 288,909	US$ 387,983	US$ 1,587,078	US$ 30,917,833
Al 1 de enero de 2014					
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
Al 31 de diciembre de 2014					
Valor en libros	US$ 31,683,881	US$ 809,427	US$ 908,435	US$ 2,242,158	US$ 35,643,901
Depreciación y amortización acumuladas	(3,030,018)	(520,518)	(520,452)	(655,080)	(4,726,068)
Valor neto	US$ 28,653,863	US$ 288,909	US$ 387,983	US$ 1,587,078	US$ 30,917,833

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.

Generoso Greco
CPA # 2607

13. Propiedades de Inversión, Neto

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Saldo al inicio del año	**US$ 391,979**	US$ 407,936
Gasto de depreciación	**(15,997)**	(15,957)
Saldo al final del año	**US$ 375,982**	US$ 391,979

14. Activos no Financieros

Adelanto proyectos	**US$ 904,600**	US$ 1,711,187
Cuentas por cobrar empleados	**288,920**	254,937
Derecho de marca	**300,000**	300,000
Intereses por cobrar	**212,872**	181,218
Depósitos en garantía	**177,545**	183,216
Fondo de cesantía	**187,530**	130,406
Impuesto sobre la renta diferido	**103,660**	53,075
Probitas Investments Ltd.	**5,034,102**	
Artes	**81,243**	81,243
Otros	**3,106,909**	1,311,496
	US$ 10,397,381	US$ 4,206,778

Dentro de las cuentas de empleados se encuentran registrados saldos por cobrar a ejecutivos por la suma de US$207,891 (2014- US$177,838).

Los adelantos de proyectos corresponden a Adisa Perú, Adisa Colombia y Adisa Chile por gastos pre-operativos los cuales serán capitalizados una vez que la empresa inicie operaciones que se prevé sea durante el año 2016.

Generoso Greco
CPA # 2607

15. Cuentas por Pagar Retrocesionarios y Corredores

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2015	2014
Saldo al inicio del año	**US$ 17,942,691**	US$ 27,146,999
Primas cedidas	**36,562,769**	28,079,319
Siniestros recuperados	**(9,005,976)**	(3,563,003)
Depósitos de primas	**-**	661,636
Liberación de depósitos de primas	**-**	(241,888)
Pagos durante el año	**6,666,974**	(34,140,372)
Saldo al final del año	**US$ 52,166,458**	US$ 17,942,691

Generoso Greco
CPA # 2607

16. Revelaciones con Partes Relacionadas

International Finance Corporation (IFC)	**US$ 862,056**	US$ 426,903
Cuentas por pagar-retrocesionarios		
Cuentas corrientes	**US$ -**	US$ 1,813,956
Depósitos de primas	**-**	621,002
	US$ -	US$ 2,434,958
Financiamientos por pagar		
Balboa Bank and Trust	**US$ 1,500,000**	US$ 1,000,000
Estado Consolidado de Resultados Integral		
Ingresos		
Primas suscritas	**US$ -**	US$ 33,393,234
Comisiones recibidas	**-**	5,062,434
Siniestros recuperados	**-**	1,089,817
Otros ingresos	**-**	78,000
	US$ -	US$ 39,623,485
Gastos		
Primas cedidas	**US$ -**	US$ 32,192,729
Comisiones pagadas	**US$ -**	US$ 659,051
Siniestros pagados	**US$ -**	US$ 27,616,240
Intereses pagados		
Balboa Bank & Trust, Corp.	**US$ 107,547**	US$ 80,915

Generoso Greco
CPA # 2607

16. Revelaciones con Partes Relacionadas (continuación)

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

17. Reserva Técnica de Primas

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

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Contratos de reaseguros	**US$ 42,707,243**	US$ 32,213,083
Participación de retrocesionarios en contratos de reaseguros	**(28,825,009)**	(20,512,372)
	US$ 13,882,234	US$ 11,700,711

18. Plusvalía

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 diciembre de 2015, la plusvalía comprende el valor esperado de las sinergias provenientes de la adquisición. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, no había indicios que exista deterioro de la plusvalía.

19. Reserva de Siniestros en Trámite

La reserva para siniestros en trámite, neto al 31 de diciembre de 2015 fue por US$33,273,871 (2014 - US$35,481,879) 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.

Generoso Greco
CPA # 2607

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Reserva bruta para siniestros al 100%	**US$ 35,499,046**	US$ 50,354,942
Reserva de IBNR	**29,889,860**	31,566,789
	65,388,906	81,921,731
Participación de retrocesionarios en contratos de reaseguros	**(32,115,035)**	(46,439,852)
	US$ 33,273,871	US$ 35,481,879

El Grupo mantiene la reserva para riesgos catastróficos como una fortaleza del estado consolidado de situación financiera, y es determinada en base a las prioridades de los contratos de reaseguros de exceso de pérdida contratados.

20. Préstamos y Deudas Generadores de Interés

	Tasa Efectiva	*Vencimiento*	31 de diciembre de **2015**	2014
Préstamos:				
Global Bank	5% - 6%	*julio 2016*	**US$ 5,583,334**	US$ 6,583,334
Bct Bank, S. A.	6.5% - 7%	*junio 2016*	**-**	1,847,516
Banco de Crédito e Inversiones	9.5% - 13%	*agosto 2017*	**236,125**	125,541
			5,819,459	8,556,391
Líneas de crédito				
Global Bank	5% - 6%	*marzo 2016*	**14,000,000**	11,500,000
Banco Internacional de Costa Rica, S. A.	LIBOR + 4.5%	*enero 2016*	**8,000,000**	7,000,000
Banesco, S. A.	LIBOR + 3.5%	*diciembre 2016*	**6,500,000**	4,500,000
Bct Bank, S. A.	6.5% - 7%	*diciembre 2016*	**6,188,182**	2,500,000
Banisi, S. A.	6.5%	*noviembre 2016*	**2,500,000**	3,000,000
Prival Bank			**10,000,000**	-
Unibank, S. A.	7.0%	*diciembre 2016*	**5,500,000**	5,500,000
Balboa Bank & Trust	7.0%	*enero 2016*	**1,500,000**	1,000,000
			54,188,182	35,000,000
Arrendamiento financiero				
Global Bank Corporation	8%	*marzo 2018*	**89,184**	118,295
Banco de Crédito BCP		*Junio 2019*	**16,118**	
Banco de Occidente, S. A.	DTF 3% + 5 puntos	*junio 2019*	**378,483**	465,314
			483,785	583,609
Sobregiros bancarios				
Global Bank	7%		**79,165**	-
Total de préstamos y Duedas Generadores de Interés			**US$ 60,570,591**	US$ 44,140,000

Global Bank Corporation otorgó a Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. préstamo por la suma total de US$6,083,334, línea de crédito por la suma total de US$14,000,000 arrendamiento financiero

Generoso Grec
CPA # 2607

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.

22. Patrimonio

Acciones comunes

El capital autorizado del Grupo está representado por acciones comunes sin valor nominal, autorizadas: 10,000,000 y en circulación: 2,864,164 (2014: 2,589,314). A continuación presentamos la conformación del Grupo:

El 2 de febrero de 2015 Istmo Compañía de Reaseguros, Inc., firmó con DEG – Deutsche Investitions – and Entwicklungsgesellschaft mbH, la institución financiera de desarrollo de Alemania y CAF – Banco de Desarrollo de América Latina, una inversión en acciones comunes de la Compañía de hasta US$35 millones en acciones comunes por US$20 millones y US$10 millones respectivamente, con una contribución adicional de hasta US$5 millones en capital primario comprometida por el DEG.

La venta de las acciones se concretó el 30 de marzo de 2015 por la suma de US$30 millones, por un total de 535,712 acciones a un precio de US$56 por acción, DEG con US$20 millones, adquiriendo 357,142 acciones comunes; de las cuales 214,285 fueron acciones secundarias y 142,857 acciones de nueva emisión y CAF con US$10 millones, adquiriendo 178,570 acciones comunes; de las cuales 107,142 fueron acciones secundarias y 71,428 acciones de nueva emisión.

Mediante convenio de fusión celebrado el 18 de mayo de 2015, de acuerdo con la Ley 32 de 1927 de la República de Panamá y Decreto Ejecutivo No.18 del 14 de marzo de 1994, se llevó a cabo la fusión entre IIG Holdings, Inc. e Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. quedando como único sobreviviente de esta fusión Istmo Compañía de Reaseguros, Inc.

Al 31 de diciembre de 2015 los dividendos pagados fueron los siguientes:

2015					
Acciones comunes		**Acciones preferidas**		**Total**	
US$	**3,404,272**	**US$**	**1,551,250**	**US$**	**4,955,522**

2014					
Acciones comunes		Acciones preferidas		Total	
US$	740,956	US$	1,551,287	US$	2,292,243

Mediante Acta de la Junta Directiva fechada el 27 de abril de 2015, se aprobó la distribución de dividendos a los Accionistas tenedores de acciones comunes activas al 31 de mayo de 2015 por la suma de US$3,404,272 a razón de US$1.49 (2014: US$1.68) por acción, pagaderos el 7 de julio de 2015.

Generoso Greco
CPA # 2607

Acciones preferidas

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, 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.

Durante el período 2015 se distribuyen dividendos de acciones preferidas por la suma de total de US$1,551,250 (2014: US$1,551,287).

Reserva legal

La Ley No.12 de 3 de abril de 2012 de la República de Panamá, 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 US$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.

Generoso Greco
CPA # 2607

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.

Generoso Greco
CPA # 2607

por la suma total de US$103,964 con interés que oscilan entre 5% y 8%. Estas facilidades de crédito están garantizadas con las fincas No.243365 y 229399 ubicadas en Costa del Este y fianza solidaria de accionistas.

Banco Internacional de Costa Rica, S. A. otorgó a Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. línea de crédito por US$7,000,000, 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 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 arrendamiento 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 3% más 5 puntos, al 30 de junio se adeuda la suma total de US$418,704 (2014: US$465,314).

Banesco, S A. otorgó a Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. línea de crédito por US$4,500,000 con interés anual LIBOR más 3.5% con pagarés a seis meses. Esta facilidad de crédito está garantizada con fianza personal de accionistas.

Unibank, S A. otorgó a Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. línea de crédito por US$1,500,000 (2014: US$5,500,000) con interés anual 7% con pagarés a seis meses. Esta facilidad de crédito está garantizada con fianza personal de accionistas.

Balboa Bank & Trust, Corp. otorgó a Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. línea de crédito rotativa 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 accionistas.

Banisi, S A. otorgó a Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. línea de crédito por US$2,500,000 (2014: US$3,000,000) con interés anual de 6.5% con vencimiento a seis meses. Esta facilidad de crédito está garantizada con fianza personal de accionistas.

El Banco de Crédito e Inversiones, S. A., otorgó a Grupo 1 A, préstamos para capital de trabajo del 9.5% al 13% de interés anual con vencimiento hasta el año 2017. Esta facilidad de crédito está garantizada con fianza personal de uno de accionistas. Actualmente se adeuda la suma de US$83,119 (2014: US$125,541).

BCT Bank, International, S. A. otorgó a Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. línea de crédito para capital de trabajo por US$3,600,000 (2014: US$2,500,000), más sub-límite de US$2,000,000 para desembolsos con plazos a 24 meses, préstamo por US$1,358,240 (2014: US$1,847,516) con intereses anual que oscilan entre el 6.50% al 7%. Esta facilidad de crédito está garantizada con fianza personal de accionistas.

Los intereses pagados al 31 de diciembre de 2015, fueron US$4,515,458 (31 de diciembre de 2014 – US$3,276,320).

21. Utilidad Básica por Acción

Generoso Greco
CPA # 2607

23. Gastos Generales y Administrativos

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Salarios y otros beneficios	**US$ 6,388,280**	US$ 6,676,021
Honorarios	**6,400,771**	4,207,178
Alquiler	**258,059**	288,616
Cuentas malas	**699,638**	369,824
Electricidad	**179,930**	193,202
Gastos de oficina	**351,352**	229,444
Comunicación	**411,379**	488,993
Mantenimiento	**546,546**	579,863
Eventos sociales	**9,478**	33,561
Atenciones	**223,783**	134,100
Cuotas de asociación	**190,294**	184,433
Impuestos	**1,411,417**	1,248,570
Publicidad	**231,079**	103,979
Multas y recargos	**41,275**	14,338
Viajes	**517,840**	620,174
Donaciones	**4,225**	11,982
Seguros	**214,354**	190,325
Cargos bancarios	**246,775**	284,455
Call Center	**840,019**	517,731
Pérdida en inversión de subsidiaria	**-**	4,610,401
Otros	**1,546,881**	638,104
	US$ 20,713,375	US$ 21,625,294

24. Otros Ingresos (Gastos), Neto

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Intereses ganados	**US$ 671,411**	US$ 1,086,660
Ganancia en cambio de moneda extranjera	**1,685,420**	1,638,718
Dividendos	**65,738**	44,498
Otros	**1,696,980**	604,557
	4,119,549	3,374,433
Pérdida realizada en inversiones	**(375,257)**	(439,782)
	US$ 3,744,292	US$ 2,934,651

Generoso Greco
CPA # 2607

25. Impuesto sobre la Renta

El impuesto sobre la renta está compuesto como sigue:

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Impuesto de Panamá	**US$ 241,822**	US$ 613,422
Impuesto de México	**492,654**	196,346
Impuesto de Perú	**19,364**	20,687
Impuesto de Costa Rica	**163,666**	128,993
Grupo 1A, S. A.	**28,129**	29,761
Impuesto de Irlanda	**-**	21,663
	US$ 945,635	US$ 1,010,872

Impuesto de Panamá:

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

Mediante la Gaceta Oficial No.26489-A se publica la Ley No.8 de 15 de marzo de 2010, se reformó el régimen fiscal vigente en la República de Panamá. Entre los principales cambios están:

- Se redujo la tasa del impuesto sobre la renta a partir del período fiscal 2010, excepto para compañías y sus subsidiarias dedicadas a ciertos tipos de negocios entre los que se incluyen las telecomunicaciones, las cuales reducirán su tasa de impuesto sobre la renta de la siguiente forma: 25% - 2014 en adelante.

- Modificación de la base de aplicación para los contribuyentes a los cuales se aplique el Cálculo Alternativo del Impuesto sobre la Renta (CAIR) y lo sustituye con otra modalidad de tributación presunta del impuesto sobre la renta, obligando a toda persona jurídica que devengue ingresos en exceso a un millón quinientos mil balboas (B/.1,500,000) a determinar como base imponible de dicho impuesto, la suma que resulte mayor entre: (a) la renta neta gravable calculada por el método ordinario establecido en el Código Fiscal y (b) la renta neta gravable que resulte de aplicar al total de ingresos gravables, el cuatro punto sesenta y siete por ciento (4.67%).

Las declaraciones del impuesto sobre la renta del Grupo están sujetas a revisión por las autoridades fiscales para los tres últimos períodos fiscales.

Generoso Greco
CPA # 2607

25. Impuesto sobre la Renta (continuación)

Precios de transferencia

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

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

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

26. Medición del Valor Razonable

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

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

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

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

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

Generoso Greco
CPA # 2607

	2015			
	Valor Razonable	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**
Activos medidos a su valor razonable por nivel				
Inversiones disponibles para la venta	**US$ 14,844,673**	**US$ 775,347**	**US$ 13,857,326**	**US$ 212,000**

	2014			
	Valor Razonable	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos medidos a su valor razonable por nivel				
Inversiones disponibles para la venta	US$ 18,044,261	US$ 841,877	US$ 16,985,992	US$ 216,392

Generoso Greco
CPA # 2607

26. Medición del Valor Razonable (continuación)

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

Activos financieros	**Valor razonable 2015**	Valor razonable 2014	Nivel	Técnica de valuación y datos de entrada clave	Datos de entrada no observables significativo
Acciones emitidas por empresas extranjeras	**US$ 594,835**	US$ 662,105	1	Precios cotizados en mercados activos	N/A
Acciones preferidas	**180,512**	179,772	1	Precios cotizados en mercados activos	N/A
Sub-total	**775,347**	841,877			
Bonos - empresas privadas locales	**1,200,000**	1,200,000	2	Precios cotizados en mercados	N/A
Bonos de deuda gubernamenta-extranjeros	**4,157,118**	4,940,933	2	Precios cotizados en mercados	N/A
Acciones emitidas por empresas locales	-	1,805,681	2	Precios cotizados en mercados	N/A
Fondos de inversión extranjeros	**2,661,908**	2,971,083	2	Precios cotizados en mercados	N/A
Notas estructuradas - extranjeros	**3,151,390**	3,151,390	2	Precios cotizados en mercados	N/A
Bonos extranjeros	**2,686,910**	2,916,905	2	Precios cotizados en mercados	N/A
Sub-total	**13,857,326**	16,985,992			
Acciones emitidas por empresas extranjeras	**212,000**	216,392	3	Flujo de efectivo descontado	Descuento por falta de mercado activo
Sub-total	**212,000**	216,392			
Total	**US$ 14,844,673**	US$ 18,044,261			

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

Generoso Greco
CPA # 2607