Istmo Re

Informe de Actualización Trimestral
Al 31 de Marzo 2015

Razón Social del Emisor	**: Istmo Cía. de Reaseguros, Inc.**
Valores que ha registrado	**: Acciones Comunes**
Número de Teléfono	**: 306-2200**
Número de Fax	**: 306-2270**
Dirección del Emisor	**: *Costa del Este, Avenida Paseo del Mar, Calle Vista del Pacífico, P.H. 51***
Página Web	**: www.istmore.com**
Electrónico del Emisor	**: ricardo.batista@istmore.com**

Generoso Greco
CPA # 2607

Istmo Re

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., Del Istmo Assurance Corp., Aseguradora del Istmo, S. A. (ADISA), Grupo 1A, S. A. y subsidiarias e Istmo Trust Corp. 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. e Istmo Trust Corp. inicia operaciones en septiembre 2014.

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 154 colaboradores permanentes distribuidos en Panamá, Costa Rica, Colombia, Mexico y Perú, países donde el Grupo tiene presencia operativa.

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

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 **2.36** en éstos cuatro trimestre con un capital de trabajo de **US$. 145, 250,590** excelente para el manejo de negocios.

B. Recursos de Capital

Al 31 de marzo 2015, el patrimonio total consolidado de ISTMO COMPAÑÍA DE REASEGURO, reflejo como resultado total US$175, 399,941, lo cual representa un aumento del 9% 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 CAF – Banco de Desarrollo de América Latina, una inversión en acciones comunes de la Compañía de hasta US$35 millones en acciones comunes, US$20 millones y US$10 millones respectivamente.

Generoso Grec
CPA # 2607

La venta de las acciones se concretó el 30 de marzo de 2015 por la suma de US$30 millones, por un total de 535,712 acciones a un precio de US$ 56.00 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.

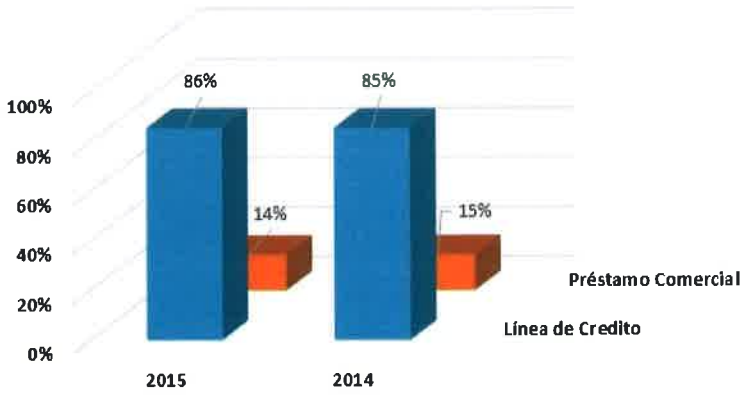
2. Las utilidades retenidas aumentaron US$1.6mm con respecto al cierre a diciembre 2015.
3. Otro resultado integral disminuye US$520k.
4. La reserva legal disminuye US$127k.

Inversión de Accionistas	31 de diciembre 2015	31 de diciembre 2014	VARIACIÓN	
Acciones comunes sin valor nominal, autorizadas: 10,000,000, emitidas y en circulación: 2,589,314 (2013 - 2,529,794)	**48,242,620**	35,298,515	12,944,105	37%
Acciones preferidas	**18,000,000**	18,000,000	-	0%
Capital adicional pagado	**14,624,735**	14,624,735	-	0%
Utilidades retenidas	**76,165,069**	74,541,009	1,624,060	2%
Reserva legal	**2,625,913**	2,753,604	(127,691)	-5%
Reserva para riesgo catastrófico y/o contingencias y desviaciones estadísticas	**1,011,564**	973,044	38,520	4%
Otros componentes del patrimonio	**12,802,899**	13,382,173	(579,274)	-4%
	173,472,800	**159,573,080**	**13,899,720**	**9%**
Participación no controlada	1,927,141	1,868,630	58,511	3%
Total Inversión de Accionistas	**175,399,941**	**161,441,710**	**13,958,231**	**9%**

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

El 86% 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 marzo de 2015 Istmo Re mantenía préstamos por US$42 mm, (US$44.4mm a diciembre 2014) Los intereses pagados al 31 de marzo de 2015, fueron US$897,291 (31 de diciembre 2014 US$3, 276,320).

Perfil de la deuda



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

Generoso Greco
CPA # 2607

Istmo Re

C. Resultados de las Operaciones

Q1 2015	Istmo RE Consolidado	Total Reaseguro	Total Seguros	Istmo Trust
		76.4%	23.6%	
Primas Suscritas	39,658	30,302	9,357	
Primas netas dev engadas	21,657	18,302	3,355	
Siniestros Incurridos netos	5,560	4,639	920	
Costos de Adquisición netos	9,389	9,013	376	
Resultado Tecnico	**6,708**	**4,650**	**2,058**	-
Gastos Generales	4,005	2,089	1,916	56
Depreciación y amortización	232	146	85	1
Gastos financieros	897	805	93	-
Utilidades de Operaciones	**1,574**	**1,611**	**(36)**	**(57)**
Otros ingresos	88	(145)	233	
Utilidad neta	**1,662**	**1,466**	**197**	**(57)**
Ratios				
Retención	52.4%	55.4%	36.8%	
Siniestralidad	25.7%	25.3%	27.4%	
Ratio de Comisiones	43.4%	49.2%	11.2%	
Ratio de Gastos	18.5%	11.4%	57.1%	
Ratio combinado	87.5%	86.0%	95.8%	
Margen de Ganancia	7.7%	8.0%	5.9%	

Q1 2014	Istmo Re Consolidado	Total Reaseguro	Total Insurance	Istmo Trust
		85.1%	14.9%	
Primas Suscritas	45,791	38,949	6,843	
Primas netas dev engadas	28,230	26,467	1,763	
Siniestros Incurridos netos	14,028	13,435	593	
Costos de Adquisición netos	6,977	7,426	(448)	
Resultado Tecnico	**7,225**	**5,607**	**1,618**	-
Gastos Generales	3,103	1,927	1,176	
Depreciation and Amortizacion	252	155	97	
Interest Expenses	677	545	132	-
Utilidades de Operaciones	**3,193**	**2,980**	**213**	-
Otros ingresos	78	(263)	341	
Utilidad neta	3,271	**2,717**	**554**	-
Ratios				
Retención	61.4%	67.8%	24.9%	
Siniestralidad	49.7%	50.8%	33.7%	
Ratio de Comisiones	24.7%	28.1%	-25.4%	
Ratio de Gastos	11.0%	7.3%	66.7%	
Ratio combinado	85.4%	86.1%	74.9%	
Margen de Ganancia	11.6%	10.3%	31.4%	

Resultados Consolidados:

- La prima bruta disminuye -13.4% o US$6.1MM.
- La prima neta devengada disminuye -23.3% o US$6.6MM.
- Siniestralidad 25.7% (2014: 49.7%)
- Gastos aumentan US$1,102M por salarios en Seguros y gastos de intereses bancarios en Reaseguros.
- Ratio Combinado 92.7% (2014: 88.7%).
- Resultados Técnicos pasan de US$7.22MM registrados en el 2014 a US$6.71MM en el 2015.
- Ganancia después de impuestos US$1.66MM (2014 US$3.27MM).
- Margen neto de utilidad 7.7%(2014: 11.6%).

Resultados de Reaseguro:

- El sector de reaseguro representa el 76.4% de la producción de la compañía al primer trimestre del 2015. en el mismo periodo del año 2014 representaba el 85.1%
- La prima bruta de Reaseguro disminuye US$8.64MM con respecto al año anterior.
- Siniestros de Reaseguro: disminuye pasando de US$13.4MM registrados en el IT 2014 a US$4.6MM en el IT 2015.
- Comisiones de Reaseguro aumenta US$1.58MM millones comparados con el año 2014
- Resultado Técnico de Reaseguro: Disminuye su resultado pasando de US$5.60MM registrados en el 2014 a US$4.65MM registrados en el 2015.

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

Generoso Greco
CPA # 2607

Resultados de Seguros:

- El sector de seguros aumenta cada año su participación dentro del grupo. Para el I trimestre del 2015 representa el 23.6% de la producción consolidada de la compañía, para el I trimestre del año 2014 representaba el 14.9%.
- Aumenta su producción en US$2.51MM comparado con el año 2014.
- Aumenta la prima neta en US$1.59MM comparado con el año 2014.
- Siniestros de seguros: aumentan pasando de US$593k registrados en el IT 2014 a US$920k en el IT 2015.
- Las aseguradoras aumentan sus comisiones netas en US$825K comparados con el año 2014.
- Aumenta su resultado técnico pasando de US$2,058mm en el año 2014 a US$1,618mm en el año 2015.

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

Para 2015, se espera que el sector asegurador y afianzador mexicano crezca cerca de 6% a 8% en términos nominales. Las líneas de negocio de daños y vida grupo impulsarán el crecimiento, dada la renovación de la póliza de Pemex (Petróleos Mexicanos). Para el sector asegurador, la renovación de la póliza de Petróleos Mexicanos representará un crecimiento para la industria. Según estimaciones de la Asociación Mexicana de Instituciones de Seguros (AMIS), la recontratación del seguro hará que la industria crezca este año 9.6 por ciento. La AMIS estima que, de no realizarse la adquisición del seguro por parte de la paraestatal, la industria aseguradora crecería 8.4 por ciento.

Adicionalmente, los productos de bancaseguros y los asociados a carteras de créditos bancarios se beneficiarán del crecimiento positivo esperado del sector financiero y de las perspectivas positivas de crecimiento económico de México.

Se espera que las compañías logren adaptarse a las iniciativas regulatorias. Durante 2015, las aseguradoras y afianzadoras deberán adecuarse a lo expedido en la Circular Única de Seguros y Fianzas, que se publicó el 19 de diciembre de 2014. También deberán implementar los elementos asociados con gobierno corporativo y revelación de información. Asimismo, las compañías continuarán trabajando en el desarrollo de los temas cuantitativos relacionados con requerimientos de capital y balance económico, el cual entrará en vigencia en abril de 2016.

CENTROAMERICA:

Se estima que el desempeño, capitalización y liquidez de las aseguradoras en la región seguirán sustentando los niveles de calificación en 2015. Hay un potencial limitado para realizar cambios entre los próximos 12 y 18 meses. Modificaciones significativas en el perfil de riesgo de las compañías o en el soporte ponderado en algunos casos podrían conllevar ajustes de calificación.

Esta Perspectiva para todos los mercados se basa en la proyección de tasas de crecimiento económico de estables a mayores en casi todos los países, el fortalecimiento gradual en las condiciones de suscripción en líneas de seguros importantes y la protección de reaseguro amplia, gracias a precios que continúan favorables. Sin embargo, eventos de pérdida importantes por la exposición alta a desastres naturales, tasas de inflación altas y devaluaciones de moneda en algunos países aún plantean desafíos para la región.

Centroamérica permanecerá como el séptimo mercado asegurador más grande en Latinoamérica. Su perfil crediticio compara mejor que otros mercados en dicha región. Esto lo demuestra su índice combinado bajo de 95%, a septiembre de 2014 (sep13: 97%); el índice de apalancamiento operativo razonable y estable (primas retenidas/patrimonio) de 1.1 veces (x), similar al del año pasado; y la posición de liquidez buena. Las coberturas de liquidez a reservas (150%) y pasivos (100%) también continúan similares.

Se anticipa que las primas suscritas en Centroamérica registrarán un crecimiento nominal en dólares de 10.2% en 2014 y de 9.5% en 2015. Ambos estarían por debajo del crecimiento de 11% en 2013, que fue influenciado por tasas de crecimiento en Guatemala y Costa Rica superiores a las proyectadas en 2014 y 2015. Costa Rica seguirá como el mercado más grande y de mayor penetración (40% de las primas en la región y cerca de 2% del PIB) y Nicaragua se mantendrá como el de crecimiento más rápido.

Pese a las presiones competitivas, se considera que la mayoría de los mercados avanzará hacia políticas de suscripción y tarificación más conservadoras, con el fin de detener el crecimiento en niveles de siniestralidad y mejorar la rentabilidad técnica. El índice combinado de la región persiste por debajo de 100%, ante el buen comportamiento en la mayoría de mercados, que compensa el menor desempeño en Costa Rica.

Se considera que la región seguirá reflejando un apalancamiento operativo razonable, gracias a la posición adecuada de capitalización y la política conservadora de reinversión de resultados en la mayoría de mercados. La agencia señala también la influencia favorable de las medidas mayores o menores realizadas en algunos países de la región hacia regulaciones más modernas y estrictas de adecuación de capital, en línea con la tendencia de estándares internacionales de solvencia.

COLOMBIA

Se espera que se mantenga la Perspectiva Estable, debido a que anticipa un desempeño operativo adecuado y un entorno económico favorable, en el corto y mediano plazo.

A septiembre de 2014, la industria creció 10%, sin el efecto de un negocio puntual de conmutación pensional expedido en 2013. Para 2015, se estima un crecimiento en primas entre 8% y 10%. Esto se sustentaría en el entorno económico favorable que estimula las líneas de seguridad social, el seguro obligatorio de accidentes de tránsito y vida grupo. Otros ramos, como cumplimiento, responsabilidad civil y ramos técnicos, se beneficiarán de la ejecución de los proyectos de infraestructura impulsados por el Gobierno.

La rentabilidad neta del sector asegurador aumentó significativamente, gracias al buen desempeño del portafolio de inversiones y un manejo controlado de la siniestralidad y de los gastos operacionales. En 2015, el indicador combinado estará presionado por un ambiente de competencia alta, pero será beneficiado por un entorno económico favorable. El resultado neto estará acompañado de un ambiente de volatilidad elevada en los mercados de capitales.

Durante 2014, los grupos aseguradores extranjeros mostraron su apetito por el mercado asegurador colombiano. La participación en primas de las entidades extranjeras aumentó a 42%, a septiembre de 2014. Para 2015, se espera que ingresen compañías del exterior nuevas. Su participación dentro del sector continuará en aumento no solo por jugadores nuevos, sino también por el interés de las existentes de aumentar la penetración en segmentos y productos aún no desarrollados.

Generoso Greco
CPA # 2607

En 2014, varias compañías de seguros realizaron capitalizaciones y ajustes en reservas como preparación para la implementación de los requerimientos regulatorios nuevos. Para 2015, se espera un mayor fortalecimiento de la base de capital, dado que la implementación del decreto de reservas y de normas NIIF exigirá niveles de capital mayores.

El entorno regulatorio del sector asegurador colombiano se caracteriza por ser uno de los más avanzados de la región latinoamericana. En los últimos 4 años, el regulador ha desarrollado elementos claves que conforman cada uno de los pilares de Solvencia II. Esto tiene el fin de alinearse gradualmente a estándares internacionales y crear un ambiente propicio para la entrada de inversión extranjera al sector.

CHILE

Si bien el 2014 y las proyecciones del 2015 muestran un escenario más complejo para la industria, se estima que la madurez de ésta y su flexibilidad operativa no afectarían la solvencia de la industria.

La menor actividad económica chilena, el acceso al crédito más restrictivo, las proyecciones de aumento en el nivel de desempleo y las bajas tasas de interés de referencia, presionarían el nivel de crecimiento potencial de la industria. Para el cierre del 2014 se espera un crecimiento nominal en torno al 6% y cercano al 7% para el 2015, ambos comparados negativamente con el crecimiento promedio de 14% entre el 2012 y 2013.

No se espera variaciones significativas en la composición de prima a nivel de industria, lo que se condice con etapa madura. A septiembre de 2014 el 66,8% del primaje se concentró en seguros de vida y el 33,2% en seguros generales y se espera que este mix se mantenga estable en el corto plazo. Las líneas de mayor representatividad en el agregado continuaron siendo rentas vitalicias (28,9% de la prima suscrita agregada), seguros con ahorro (12,6%), property (10,4%) y vehículos (9,3%).

A septiembre de 2014, el resultado neto de la industria fue de CLP291.879 millones (USD579 millones, 53,6% superior al resultado mostrado a septiembre de 2013), influenciado principalmente por los resultados del segmento de vida. Si bien los resultados del segmento de vida son responsables de la mayor volatilidad agregada, durante el 2014 el segmento de generales también influyó dicha volatilidad producto de la fuerte baja en las tasas de interés.

En 2014 la industria se enfrentó a un nuevo evento catastrófico (terremoto de Iquique), el cual fue sorteado positivamente por las compañías analizadas. El evento tuvo un efecto moderado en términos de daño económico al país, y no tuvo efecto sobre la solvencia de las compañías clasificadas, las cuales contaban con sólidas coberturas de reaseguro catastrófico.

Perú

Se considera que las compañías aseguradoras están bien respaldadas por adecuadas posiciones de capital y una robusta rentabilidad, pero siguen siendo muy influenciadas por ingresos financieros relativamente volátiles.

La perspectiva para el sector peruano de seguros se mantiene estable, en tanto las compañías aseguradoras están bien respaldadas por una robusta rentabilidad y del desempeño económico de Perú.

Las carteras de inversión se mantienen concentradas en emisores nacionales, la mayoría de ellos limitados por la calificación soberana de Perú.

Generoso Greco
CPA # 2607

Los factores clave que podrían conducir a un deterioro del perfil crediticio del sector son una desaceleración económica en el Perú, una persistente presión en los márgenes operacionales como consecuencia de la intensa competencia en el mercado local de seguros, un deterioro de la cartera de riesgo de crédito de inversión, y una tendencia creciente de apalancamiento.

Además, la agencia cree que la esperada recuperación de la economía peruana en el 2015 impulsará el crecimiento de las primas brutas (GWP) para la industria de seguros del país.

Sin embargo, la agencia considera que este proceso se aceleraría en el mediano plazo debido a la súbita entrada de nuevas empresas y la atractiva expectativa de desarrollo para el sector peruano de seguros para el mediano y largo plazo, que no dan tregua a la intensa competencia en la industria aseguradora.

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 la Compañía de hasta US$35 millones en acciones comunes, US$20 millones y US$10 millones respectivamente. La venta de las acciones se concretó el 30 de marzo de 2015 por la suma de US$30 millones, por un total de 535,712 acciones a un precio de US$ 56.00 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

3. Eventos Subsecuentes: 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. La fecha de registro se fijó para el 30 de mayo de 2015 y la fecha del pago de los dividendos para el 7 de julio de 2015.

Generoso Greco
CPA # 2607

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 marzo 2015, a diciembre 2014, a septiembre 2014, a junio 2014 y a marzo 2014.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	I TRIMESTRE 2015	IV TRIMESTRE 2014	III TRIMESTRE 2014	II TRIMESTRE 2014	I TRIMESTRE 2014
Primas suscritas	39,658,763	140,613,199	142,556,169	109,577,045	45,791,315
Siniestros incurridos	5,559,235	61,907,622	54,774,555	43,451,650	14,028,031
Costos de adquisición, neto	9,389,240	25,551,900	21,810,254	13,075,295	6,977,200
Gastos generales y administrativos	5,133,880	25,951,505	13,019,272	8,464,682	4,032,489
Depreciación y amortización	-	-	-	-	-
Otros ingresos (egresos), netos	188,797	3,331,638	913,452	587,400	323,240
Utilidad (pérdida) neta	1,662,580	11,327,410	12,942,699	7,358,300	3,271,072
Acciones en circulación	2,589,314	2,589,314	2,529,793	2,529,793	2,529,794
Utilidad (pérdida) por acción	0.64	4.37	5.12	2.91	1.29

BALANCE GENERAL	I TRIMESTRE 2015	IV TRIMESTRE 2014	III TRIMESTRE 2014	II TRIMESTRE 2014	I TRIMESTRE 2014
Activo Circulante	252,383,051	234,620,021	236,422,473	232,356,584	280,648,716
Activos Totales	392,633,876	379,468,412	391,255,190	390,519,964	419,996,020
Reservas	107,229,111	114,134,814	119,974,955	135,181,422	122,814,736
Pasivo Circulante	107,132,461	101,169,690	105,704,787	92,543,100	139,072,624
Deuda a largo plazo	-	-	-	-	-
acciones preferidas	-	-	-	-	-
capital pagado	48,242,620	35,298,515	31,789,417	31,789,417	31,789,417
utilidades retenidas	76,165,069	74,541,009	77,891,133	69,673,188	70,816,534
Patrimonio total	175,399,941	161,441,710	161,340,867	154,735,139	154,304,632
RAZONES FINANCIERAS					
Dividendo / Acción				-	-
Deuda Total / Patrimonio	1.24	1.35	1.43	1.52	1.72
Capital de trabajo	145,250,590	133,450,331	130,717,686	139,813,484	141,576,092
Razón corriente	2.36	2.32	2.24	2.51	2.02
Utildad operativa / Gastos financieros	12.95%	18.46%	9.13%	7.72%	8.81%

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

Generoso Greco
CPA # 2607

Istmo Re

III PARTE
ESTADOS FINANCIEROS

Se anexan los Estados Financieros Consolidados correspondientes al período terminado al 31 de marzo 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).

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/

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

Ramón Fernandez Quijano
Presidente & CEO

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

Generoso Greco
CPA # 2607

Estados Financieros

Informe Istmo Compañía de Reaseguro Inc.
y Subsidiarias

Por el periodo de tres meses terminados el 31 de marzo de 2015

Generoso Greco
CPA # 2607

CONTENIDO

Informe del auditor Interno 2
Estados Consolidados de Situación Financiera 3
Estados Consolidados de Resultados Integrales 5
Estados Consolidados de Cambios en Patrimonio de los Accionistas 6
Estados Consolidados de Flujos de Efectivo 7
Notas a los Estados Financieros Consolidados ..... 9 – 63

Otra Información Financiera
Consolidación de los Estados de Situación Financiera 64
Consolidación de los Estados de Resultados Integrales 66
Consolidación de las Utilidades Retenidas 66

INFORME DE REVISIÓN A LA JUNTA DIRECTIVA Y ACCIONISTAS DE ISTMO COMPAÑÍA DE REASEGUROS, INC. Y SUBSIDIARIAS

He revisado el estado consolidado de situación financiera intermedio que se acompaña de Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. y Subsidiarias (el Grupo), al 31 de marzo de 2015, y los estados consolidados intermedios de resultados integral, cambios en inversión de accionistas y de flujos de efectivo por el período de tres meses terminados en esa fecha. Estos estados financieros consolidados intermedio son responsabilidad de la Administración del Grupo. Nuestra responsabilidad es emitir un informe sobre estos estados financieros consolidados intermedios basados en nuestra revisión.

Condujimos nuestra revisión de acuerdo con la Norma Internacional para Trabajos de Revisión. Esta norma requiere que planeemos y desempeñemos la revisión para obtener certeza moderada sobre si los estados financieros consolidados intermedios están libres de representación errónea de importancia relativa. Una revisión se limita primordialmente a investigaciones con personal del Grupo y a procedimientos analíticos aplicados a datos financieros, así que proporciona menos certeza que una auditoría. No hemos desempeñado una auditoría y, de acuerdo a eso, no expresamos una opinión de auditoría.

Basados en nuestra revisión, no ha surgido a nuestra atención nada que nos haga creer que los estados financieros consolidados intermedios que se acompañan no estén presentados razonablemente, respecto de todo lo importante de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34.

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

15 de mayo de 2015
Panamá, República de Panamá

Generoso Greco
CPA # 2607

Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. y Subsidiarias
Estados Consolidados de Situación Financiera
31 de marzo de 2015 y año terminado el 31 de diciembre de 2014

(Cifras expresadas en US$ dólares)

Notas		**2015**	2014
	ACTIVOS		
5, 28	Efectivo y equivalentes de efectivo	**US$ 26,998,009**	US$ 17,762,450
28	Depósitos a plazo fijo a más de noventa días	**12,182,728**	12,160,596
	Efectivo, equivalentes de efectivo y depósitos a plazo fijo	**39,180,737**	29,923,046
8, 28	Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	**2,190,048**	4,478,136
9, 26	Inversiones disponibles para la venta	**18,910,804**	18,044,261
10	Inversión en asociadas	**7,013,437**	7,013,437
		28,114,289	29,535,834
	Cuentas por cobrar compañías cedentes:		
6, 16	Cuentas por cobrar corriente	**164,586,263**	157,152,724
	Depósitos de primas	**25,829,812**	24,586,654
	Depósitos de siniestros	**-**	-
		190,416,075	181,739,378
	Fianzas subrogadas	**4,505,511**	4,758,623
28		**194,921,586**	186,498,001
6	Menos provisión para cuentas de cobro dudoso	**2,592,752**	2,556,394
		192,328,834	183,941,607
	Cuentas por cobrar retrocesionarios	**13,026,946**	13,242,771
7	Participación en contratos de seguros y reaseguros:		
17	Reserva técnica de primas	**28,046,518**	20,512,372
19	Reserva de siniestros en trámite	**35,369,259**	46,439,852
		63,415,777	66,952,224
16	Cuentas por cobrar compañías relacionadas	**7,846,534**	7,512,597
	Gastos e impuestos pagados por adelantado	**559,980**	650,838
11	Comisiones de reaseguros diferidas	**6,833,419**	6,810,879
18	Plusvalía	**5,382,026**	5,382,026
12, 20	Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto	**30,839,084**	30,917,833
13	Propiedades de inversión, neto	**387,939**	391,979
14, 16	Activos no financieros	**4,718,311**	4,206,778
	TOTAL ACTIVOS	**US$ 392,633,876**	US$ 379,468,412

Generoso Greco
CPA # 2607

Notas		2015	31 de diciembre 2014
	PASIVOS E INVERSIÓN DE ACCIONISTAS		
	Pasivos		
	Reservas técnicas:		
17	Reserva técnica de primas	**US$ 37,613,232**	US$ 32,213,083
19	Reserva de siniestros en trámite	**69,615,879**	81,921,731
		107,229,111	114,134,814
	Cuentas por pagar compañías cedentes:		
	Cuentas por pagar corrientes	**18,587,486**	23,521,527
	Depósitos de primas	**1,164,255**	1,164,255
	Depósitos de siniestros	**46,316**	46,316
		19,798,057	24,732,098
	Cuentas por pagar retrocesionarios y corredores:		
15, 16	Cuentas por pagar corrientes	**27,799,124**	15,691,773
15	Depósitos de primas	**2,670,220**	2,250,918
		30,469,344	17,942,691
	Corredores	**4,306,335**	4,195,671
		34,775,679	22,138,362
	Comisiones de retrocesiones diferidas	**774,931**	505,505
	Impuesto sobre la renta por pagar	**101,072**	220,333
16	Dividendos por pagar	**426,903**	426,903
12, 16, 20	Préstamos y deudas generadores de interés	**42,609,091**	44,140,000
	Prima de antigüedad e indemnización acumuladas	**3,347,695**	3,237,563
	Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	**6,601,939**	6,921,667
	Impuesto sobre la renta diferido	**1,569,457**	1,569,457
	Total Pasivos	**217,233,935**	218,026,702
	Inversión de Accionistas		
22, 21	Acciones comunes sin valor nominal, autorizadas: 10,000,000, emitidas y en circulación: 2,589,314 (2013 - 2,529,794)	**48,242,620**	35,298,515
22	Acciones preferidas	**18,000,000**	18,000,000
22	Capital adicional pagado	**14,624,735**	14,624,735
	Utilidades retenidas	**76,165,069**	74,541,009
22	Reserva legal	**2,625,913**	2,753,604
22	Reserva para riesgo catastrófico y/o contingencias y desviaciones estadísticas	**1,011,564**	973,044
22	Otros componentes del patrimonio	**12,802,899**	13,382,173
		173,472,800	159,573,080
	Participación no controlada	**1,927,141**	1,868,630
	Total Inversión de Accionistas	**175,399,941**	161,441,710
	TOTAL PASIVOS E INVERSIÓN DE ACCIONISTAS	**US$ 392,633,876**	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 periodo de tres terminados el
31 de marzo de 2015 y 2014

(Cifras expresadas en US$ dólares)

Notas			2015		2014
	Ingresos				
6, 16	Primas suscritas	US$	39,658,763	US$	45,791,315
15, 16	Primas retrocedidas		(19,459,037)		(17,678,007)
	Primas retenidas		20,199,726		28,113,308
17	Reserva de primas - año corriente		7,329,718		9,068,312
17	Reserva de primas - año anterior		8,787,202		9,185,267
	Disminución (aumento) en reserva de primas		1,457,484		116,955
	Primas netas devengadas		21,657,210		28,230,263
	Costos de adquisición				
16	Comisiones pagadas		9,015,497		9,332,960
	Ajuste a comisiones pagadas		392,451		(691,498)
	Comisiones recibidas		(1,495,633)		(1,870,069)
	Ajuste a comisiones recibidas		(34,273)		(1,624,397)
	Otros costos de adquisición		1,511,198		1,830,204
	Costos de adquisición, neto		9,389,240		6,977,200
	Siniestros incurridos				
6, 16	Siniestros pagados		10,637,082		16,496,191
15	Menos siniestros recuperados		(2,141,473)		(3,201,386)
	Ajuste a siniestros pendientes, neto		(2,936,374)		733,226
	Siniestros incurridos, neto		5,559,235		14,028,031
	Gastos				
23	Generales y administrativos		4,004,696		3,103,129
12, 13	Depreciación y amortización		231,893		251,978
20	Gastos financieros		897,291		677,382
			5,133,880		4,032,489
	Total costos de adquisición, siniestros incurridos y gastos		20,082,355		25,037,720
	Utilidad en operaciones de seguros y reaseguros		1,574,855		3,192,543
10	Participación en utilidad de asociadas		-		(80,055)
24	Otros ingresos, neto		188,797		403,295
			188,797		323,240
	Utilidad antes del impuesto sobre la renta		1,763,652		3,515,783
25	Impuesto sobre la renta		101,072		244,711
21	**Utilidad neta**	US$	1,662,580	US$	3,271,072
	Otros resultados integrales:				
	Superávit por revaluación de activos	US$	151,095	US$	-
	Impuesto complementario		-		-
	Diferencia por conversión de negocios en el extranjero		(725,643)		-
	Cambio neto en el valor razonable de las inversiones disponibles para la venta		(4,726)		-
	Resultado integral del año		(579,274)		-
21	**Resultados integrales total del año**	US$	1,083,306	US$	3,271,072

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 Cambios en Inversión de Accionistas
Por el periodo de tres meses terminados el 31 de marzo de 2015 y año terminado el 31 de diciembre de 2014

(Cifras expresadas en US$ dólares)

	Capital Pagado	*Acciones Preferidas*	*Capital Adicional Pagado*	*Utilidades Retenidas*	*Reserva Legal*	*Reserva para Riesgo Catastrófico y/o Contingencia y Desviaciones Estadísticas*	*Superávit por Revaluación de Activos*	*Pérdida no Realizada Inversiones Disponibles para la Venta*	*Diferencia por Conversión de Negocios en el Extranjero*	*Impuesto Complementario*	*Total*	*Participación no Controlada*	*Total Patrimonio*
Al 1 de enero de 2014	US$ 31,789,417	US$ 18,000,000	US$ 14,624,735	US$ 67,531,567	US$ 2,669,558	US$ 795,132	US$ 19,575,663	US$ (2,445,309)	US$ (667,115)	US$ (834,023)	151,039,625	US$ 1,751,065	US$ 152,790,690
Utilidad neta	-	-	-	10,929,330	-	-	-	-	-	-	10,929,330	398,080	11,327,410
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	(67,995)	485,030	(2,614,344)	(49,734)	(2,247,043)	(280,515)	(2,527,558)
Resultados integrales total del año	-	-	-	10,929,330	-	-	(67,995)	485,030	(2,614,344)	(49,734)	8,682,287	117,565	8,799,852
Utilidades retenidas transferidas	-	-	-	(261,958)	84,046	177,912	-	-	-	-	-	-	-
Efecto adquisición de control	-	-	-	1,931,503	-	-	-	-	-	-	1,931,503	-	1,931,503
Ajuste reservas riesgo en curso	-	-	-	211,908	-	-	-	-	-	-	211,908	-	211,908
Divendendos pagados a acciones preferidas	-	-	-	(1,551,287)	-	-	-	-	-	-	(1,551,287)	-	(1,551,287)
Dividendos pagados acciones comunes	3,509,098	-	-	(4,250,054)	-	-	-	-	-	-	(740,956)	-	(740,956)
Al 31 de diciembre de 2014	US$ 35,298,515	US$ 18,000,000	US$ 14,624,735	US$ 74,541,009	US$ 2,753,604	US$ 973,044	US$ 19,507,668	US$ (1,960,279)	US$ (3,281,459)	US$ (883,757)	US$ 159,573,080	US$ 1,868,630	US$ 161,441,710
Utilidad neta	-	-	-	**1,662,580**	-	-	-	-	-	-	**1,662,580**	-	**1,662,580**
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	**151,095**	**(4,726)**	**(725,643)**	-	**(579,274)**	**58,511**	**(520,763)**
Resultados integrales total del año	-	-	-	**1,662,580**	-	-	**151,095**	**(4,726)**	**(725,643)**	-	**1,083,306**	**58,511**	**1,141,817**
Disminución en reserva legal					**(127,691)**						**(127,691)**		**(127,691)**
Emisión acciones comunes	**12,944,105**	-	-	-	-	-	-	-	-	-	**12,944,105**		**12,944,105**
Utilidades retenidas transferidas	-	-	-	**(38,520)**	**38,520**	-	-	-	-	-	-	-	-
Al 31 de marzo de 2015	**US$ 48,242,620**	**US$ 18,000,000**	**US$ 14,624,735**	**US$ 76,165,069**	**US$ 2,664,433**	**US$ 973,044**	**US$ 19,658,763**	**US$ (1,965,005)**	**US$ (4,007,102)**	**US$ (883,757)**	**US$ 173,472,800**	**US$ 1,927,141**	**US$ 175,399,941**

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 Flujos de Efectivo
31 de marzo de 2015 y año terminado el 31 de diciembre de 2014

(Cifras expresadas en US$ dólares)

		2015		2014
Flujos de efectivo de actividades de operación				
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	US$	**1,763,652**	US$	12,338,282
Ajustes para conciliar la utilidad antes del impuestos sobre la renta con el efectivo neto de operaciones				
Depreciación y amortización		**231,893**		1,049,895
Reserva técnica de primas		**5,400,149**		(10,547,138)
Provisión para cuentas de cobro dudoso		**36,358**		209,965
Cuentas dadas de baja contra la provisión		**-**		(115,546)
Reserva de siniestros en trámite		**(12,305,852)**		10,173,391
Participación en utilidad de asociadas		**-**		(396,987)
Prima de antigüedad e indemnización		**110,132**		396,654
Pérdida no realizada en traducción de moneda extranjera		**(725,643)**		(2,894,859)
Resultado de las operaciones antes de cambios en activos y pasivos de operación		**(5,489,311)**		10,213,657
Cuentas por cobrar compañías cedentes		**(8,423,585)**		28,385,566
Cuentas por cobrar retrocesionarios		**215,825**		3,287,374
Participación de retrocesionarios en contratos de reaseguros		**3,536,447**		(8,075,617)
Cuentas por cobrar compañías relacionadas		**(333,937)**		592,640
Gastos e impuestos pagados por adelantado		**90,858**		182,331
Comisiones de reaseguros diferidas		**(22,540)**		(637,430)
Activos no financieros		**(511,533)**		(1,729,317)
Cuentas por pagar compañías cedentes		**(4,934,041)**		(34,225,473)
Cuentas por pagar retrocesionarios y corredores		**12,637,317**		(8,242,439)
Comisiones de retrocesiones diferidas		**269,426**		(2,764,115)
Impuesto sobre la renta causado		**(101,072)**		1,010,872
Impuesto sobre la renta por pagar		**(119,261)**		(609,968)
Dividendos por pagar		**-**		426,903
Cuentas por pagar compañías relacionadas		**-**		-
Prima de antigüedad e indemnización pagadas		**-**		(15,510)
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos		**(319,728)**		2,543,350
Flujos de efectivo neto usado en actividades de operación		**(3,505,135)**		(9,657,176)
Pasan...	US$	**(3,505,135)**	US$	(9,657,176)

Generoso Greco
CPA # 2607

Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. y Subsidiarias
Estados Consolidados de Flujos de Efectivo (continuación)
31 de marzo de 2015 y año terminado el 31 de diciembre de 2014

(Cifras expresadas en US$ dólares)

		2015		2014
Vienen...	US$	(3,505,135)	US$	(9,657,176)
Flujos de efectivo de actividades de inversión				
Depósitos a plazo a más de noventa días		(22,132)		(771,453)
Inversiones financieras		(871,269)		(402,425)
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento		2,288,088		(2,469,236)
Adquisición de propiedades, mobiliario, equipo y mejoras		(36,721)		(574,744)
Ajuste reserva riesgo en curso		-		(211,908)
Revaluación de activos fijos		(16,725)		(67,995)
Disposición de mobiliario y equipo		55,437		202,131
Flujos de efectivo neto provisto por (usado en) actividades de inversión		1,396,678		(4,295,630)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento				
Dividendos pagados sobre acciones preferidas		-		(1,551,287)
Dividendos pagados sobre acciones comunes		-		(740,956)
Efecto neto por incorporación de subsidiaria		-		352,523
Emisión de acciones comunes		12,944,105		-
Reserva legal		(127,691)		-
Participación no controlada		58,511		-
Impuesto complementario		-		(49,734)
Pago de préstamos		(3,536,758)		(38,860,438)
Préstamos adquiridos		2,005,849		51,326,365
Flujos de efectivo neto provisto por actividades de financiamiento		11,344,016		10,476,473
Aumento (disminución) neta en el efectivo y equivalentes de efectivo		9,235,559		(3,476,333)
Efectivo y equivalentes de efectivo al 1 de enero		17,762,450		21,238,783
Efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre	US$	26,998,009	US$	17,762,450

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

Generoso Greco
CPA # 2607

1. Información Corporativa

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.

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.

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.

Generoso Greco
CPA # 2607

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 2014 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.

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 e Istmo Trust Corp. 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. e Istmo Trust Corp. inicia operaciones en septiembre 2014.

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:

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.

Generoso Greco
CPA # 2607

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

El valor en libros a la fecha del estado consolidado de situación financiera de la reserva para siniestros en trámite, neto es de US$34,246,620 (31 de diciembre de 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 y por la Superintendencia General de Seguros de Costa Rica (SUGESE). Una descripción de estas prácticas se detalla como sigue:

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 al 31 de diciembre de 2014 son superiores a las obtenidas en sus cálculos.

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

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.

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

Seguro de terremoto y riesgos catastróficos

La CNSF concedió a la Compañía una autorización transitoria para constituir la reserva técnica para el ramo de seguro de terremoto y riesgos catastróficos, basados en el 35% de las primas retenidas. Al 31 de marzo de 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 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.

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 marzo 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.

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

Aseguradora del Istmo, S. A.

Reserva técnica de primas

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

- La reserva técnica de prima deberá estar constituida por la fracción de las primas directas en el ejercicio que deba imputarse al período comprendido entre la fecha del cierre y el término del período de cobertura.

- La base para el cálculo estará constituida por las primas comerciales del ejercicio, deducido el recargo de seguridad.

- La imputación temporal de la prima se realizará considerando la distribución temporal de la siniestralidad a lo largo del período de cobertura del contrato. Si la distribución de la siniestralidad es uniforme, la fracción de prima imputable se calculará a prorrata, de los días por transcurrir desde la fecha de cierre del ejercicio actual hasta el vencimiento del contrato.

Impuesto diferido pasivo

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

4. Resumen de las Principales Políticas Contables

Transacciones de moneda extranjera

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

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.

Plusvalía

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

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

Reaseguros

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

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

Generoso Greco
CPA # 2607

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

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

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

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

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

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

Costos de adquisición diferidos

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

Comisiones de reaseguros

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

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras

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

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

Propiedades y mejoras	10 a 30 años
Mobiliario y equipo	5 a 15 años
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.

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.

Generoso Greco
CPA # 2607

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

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

Préstamos y deuda generadores de interés

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

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

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

Baja de activos y pasivos financieros

Activos financieros

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

Pasivos financieros

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

Generoso Greco
CPA # 2607

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Provisiones

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

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

Fondo de cesantía

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

Reserva legal

Panamá

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

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

México

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

Costa Rica

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

Generoso Greco
CPA # 2607

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

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

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

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

Reconocimiento de ingresos

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

Primas suscritas

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

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

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

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

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

Generoso Greco
CPA # 2607

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

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

Primas cedidas

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

Honorarios y comisiones

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

Rendimiento sobre instrumentos financieros

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

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

Ganancias y pérdidas realizadas

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

Alquiler de propiedades de inversión

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

Siniestros incurridos y gastos de adquisición

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

Generoso Greco
CPA # 2607

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Costos financieros

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

Impuestos

Impuesto corriente

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

Impuesto sobre la renta diferido

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

Cambios en políticas contables y divulgaciones

Las políticas contables adoptadas por Grupo para la preparación de sus estados financieros consolidados al 31 de marzo 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 2014. Estas normas e interpretaciones no tuvieron un impacto relevante sobre los estados financieros consolidados al 31 de marzo 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.

Generoso Greco
CPA # 2607

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

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.

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.

Generoso Greco
CPA # 2607

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

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.

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.

Generoso Greco
CPA # 2607

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

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.

- *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.

Generoso Greco
CPA # 2607

5. Efectivo y Equivalentes de Efectivo

	31 de marzo y 31 de diciembre	
	2015	2014
Efectivo en caja	**US$ 3,768**	US$ 15,392
Cuentas corrientes	**19,865,941**	9,479,871
Cuentas de ahorro	**157,376**	338,053
Depósitos a corto plazo	**6,970,924**	7,929,134
	US$ 26,998,009	US$ 17,762,450

Los depósitos a corto plazo son realizados por períodos diversos entre un día o tres meses, dependiendo de los requerimientos inmediatos de efectivo del Grupo. Todos los depósitos están sujetos a tasas de interés promedio variables entre 1.25% - 4.0% (2014 - 1.50% - 4.50%).

6. Cuentas por Cobrar - Compañías Cedentes

	31 de marzo y 31 de diciembre	
	2015	2014
Saldo al inicio del año	**US$ 157,152,724**	US$ 189,635,513
Primas suscritas	**39,658,763**	140,613,199
Siniestros pagados	**(10,637,082)**	(64,293,227)
Pagos del año	**(21,588,142)**	(108,802,761)
Saldo al final del año	**US$ 164,586,263**	US$ 157,152,724

La provisión para cuentas de cobro dudoso es como sigue:

	31 de marzo y 31 de diciembre	
	2015	2014
Saldo al inicio del año	**US$ 2,556,394**	US$ 2,461,975
Aumento de la estimación	**36,358**	209,965
Menos cargo contra la estimación	**-**	(115,546)
Saldo al final del año	**US$ 2,592,752**	US$ 2,556,394

7. Participación de Retrocesionarios en Contratos de Reaseguros

	31 de marzo y 31 de diciembre	
	2015	2014
Reserva técnica de prima	**US$ 28,046,518**	US$ 20,512,372
Reserva de siniestros en trámite	**35,369,259**	46,439,852
	US$ 63,415,777	US$ 66,952,224

Generoso Greco
CPA # 2607

8. Inversiones Mantenidas hasta su Vencimiento

	31 de marzo y 31 de diciembre			
		2015		2014
Bonos del Gobierno	**US$**	**988,140**	US$	3,278,453
Acciones		**28,573**		28,573
Bonos Corporativos		**1,173,335**		1,171,110
	US$	**2,190,048**	US$	4,478,136

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

	31 de marzo y 31 de diciembre			
		2015		2014
Saldo al inicio del año	**US$**	**4,478,136**	US$	2,008,900
Compras		**-**		3,391,689
Vencimiento		**(2,288,088)**		(922,453)
Saldo al final del año	**US$**	**2,190,048**	US$	4,478,136

9. Inversiones Disponibles para la Venta

	31 de marzo y 31 de diciembre			
		2015		2014
Bonos Corporativos	**US$**	**9,245,997**	US$	9,028,067
Bonos del Gobierno		**4,074,687**		4,023,038
Acciones		**2,018,536**		2,022,073
Fondo de inversión		**3,571,584**		2,971,083
	US$	**18,910,804**	US$	18,044,261

Generoso Greco
CPA # 2607

9. Inversiones Disponibles para la Venta (continuación)

A continuación se presenta un análisis de las inversiones disponibles para la venta por agencias calificadoras designadas al 31 de marzo de 2015 y para el año terminado el 31 de diciembre de 2014, 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$ 3,746,303**	**US$ -**	**US$ -**	**US$ -**	**US$ 3,746,303**
B- a BBB+	**2,299,229**	**4,074,687**	**1,805,681**	**3,571,584**	**11,751,181**
Sin calificación	**3,200,465**	**-**	**212,855**	**-**	**3,413,320**
	US$ 9,245,997	**US$ 4,074,687**	**US$ 2,018,536**	**US$ 3,571,584**	**US$ 18,910,804**

	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:

	31 de marzo y 31 de diciembre	
	2015	2014
Saldo al inicio del año	**US$ 18,044,261**	US$ 17,156,806
Compras	**1,534,255**	4,573,672
Ventas	**(91,826)**	(3,892,949)
Cambios neto en valorización de las inversiones disponibles para la venta	**(575,886)**	206,732
Saldo al final del año	**US$ 18,910,804**	US$ 18,044,261

Generoso Greco
CPA # 2607

10. Inversión en Asociadas

			2015			
Afiliada	**Actividad**	**% Participación**	**Balance al inicio del año**	**Adiciones (disminución)**	**Participación en (pérdida) ganancia**	**Balance al final del trimestre**
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	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., toma el control de la administración de Grupo 1A, S. A. y subsidiarias, las cifras del estado de situación financiera al cierre del 30 de abril de 2014 son las siguientes:

Generoso Greco
CPA # 2607

10. Inversión en Asociadas (continuación)

El 30 de abril de 2014, Istmo Compañía de Reaseguros, Inc., obtiene el control de Grupo 1A, S. A., a dicha fecha los activos netos adquiridos muestran un valor de US$8,009,835

		Valor razonable reconocido
Efectivo y equivalentes de efectivo	US$	105,614
Cuentas por cobrar		683,728
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas		8,572,811
Gastos pagados por anticipado		10,215
		9,372,368
Mobiliario, equipos y mejoras, neto		1,287,216
Otros activos		714,759
	US$	11,374,343
Préstamos por pagar - bancos	US$	2,667,870
Cuentas por pagar - compañías relacionadas		4,389,468
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos		696,638
		7,753,976
Activos netos adquiridos identificados	US$	3,620,367
Saldos con Istmo Compañía de Reaseguros, Inc.		4,389,468
Valor de adquisición	US$	8,009,835

La Norma Internacional de Información Financiera 3 (Combinación de Negocio), indica que la adquiriente tiene un período de doce meses para reconocer el efecto de los valores razonables reconocidos iniciales de la adquirida, por lo que para el período 2015, el Grupo reconocerá dicho efecto en libros.

Generoso Greco
CPA # 2607

11. Comisiones de Reaseguros Diferidas

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

	31 de marzo y 31 de diciembre			
		2015		2014
Saldo al inicio del año	**US$**	**6,810,879**	US$	6,173,449
Gastos diferidos		**242,549**		2,044,419
Amortización		**(220,009)**		(1,406,989)
Saldo al final del año	**US$**	**6,833,419**	US$	6,810,879

Generoso Greco
CPA # 2607

12. Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras, Neto

31 de marzo 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	2,856	4,869	8,858	20,138	36,721
Revaluacion de edificios y mejoras	167,820	-	-	-	167,820
Descartes, neto	(48,370)	(8,083)	(2,356)	3,413	(55,396)
Depreciación y amortización	(114,420)	(23,272)	(43,680)	(46,522)	(227,894)
Al 31 de marzo de 2015, neto de depreciación y amortización acumuladas	US$ 28,661,749	US$ 262,423	US$ 350,805	US$ 1,564,107	US$ 30,839,084
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 maarzo de 2015					
Valor en libros	US$ 31,793,780	US$ 795,266	US$ 894,689	US$ 2,269,390	US$ 35,753,125
Depreciación y amortización acumuladas	(3,132,031)	(532,843)	(543,884)	(705,283)	(4,914,041)
Valor neto	US$ 28,661,749	US$ 262,423	US$ 350,805	US$ 1,564,107	US$ 30,839,084

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 marzo y 31 de diciembre	
	2015	2014
Saldo al inicio del año	**US$ 391,979**	US$ 407,936
Gasto de depreciación	**(4,040)**	(15,957)
Saldo al final del año	**US$ 387,939**	US$ 391,979

14. Activos no Financieros

	31 de marzo y 31 de diciembre	
	2015	2014
Cuentas por cobrar empleados	**US$ 275,294**	US$ 254,937
Artes	**81,243**	81,243
Intereses por cobrar	**210,376**	181,218
Depósitos en garantía	**159,490**	183,216
Derecho de marca	**300,000**	300,000
Adelanto proyectos	**242,676**	406,228
Otros	**3,449,232**	2,799,936
	US$ 4,718,311	US$ 4,206,778

Adelantos de proyectos corresponden a Adisa - Perú por gastos pre-operativos los cuales serán capitalizados una vez que la empresa inicie operaciones que se prevé sea durante el año 2015.

15. Cuentas por Pagar Retrocesionarios y Corredores

	31 de marzo y 31 de diciembre	
	2015	2014
Saldo al inicio del año	**US$ 17,942,691**	US$ 27,146,999
Primas cedidas	**19,459,037**	28,079,319
Siniestros recuperados	**(2,141,473)**	(3,563,003)
Pagos durante el año	**(7,461,131)**	(33,720,624)
Saldo al final del año	**US$ 27,799,124**	US$ 17,942,691

Generoso Greco
CPA # 2607

16. Revelaciones con Partes Relacionadas

	31 de marzo y 31 de diciembre	
	2015	2014
Estado Consolidado de Situación Financiera		
Cuentas por cobrar-partes relacionadas		
Grupo 1A Participacoes, Ltd.	**US$ 3,900,660**	US$ 3,906,659
1A Odonto Perú, S. A.	**59,776**	59,840
IIG Holding, S. A.	**1,982,500**	1,652,500
Río Holding, Inc.	**930**	930
Rif International Corp.	**33,387**	33,387
A. A. del Istmo, S. A.	**10,000**	-
Istmo Financial Holding Corp.	**1,859,281**	1,859,281
	US$ 7,846,534	US$ 7,512,597
Dividendos por pagar		
International Finance Corporation (IFC)	**US$ 426,903**	US$ 426,903
Financiamientos por pagar		
Balboa Bank and Trust	**US$ 1,000,000**	US$ 1,000,000

Los saldos a fin de año no tienen garantías, no generan interés y su cancelación se hace en efectivo. No se han dado ni recibido garantías para ninguna cuenta por cobrar o pagar a alguna parte relacionada. Al 31 de marzo de 2015 y para el año terminado el 31 de diciembre de 2014, 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.

Generoso Greco
CPA # 2607

17. Reserva Técnica de Primas

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

	31 de marzo y 31 de diciembre	
	2015	2014
Contratos de reaseguros	**US$ 37,613,232**	US$ 32,213,083
Participación de retrocesionarios en contratos de reaseguros	**(26,955,049)**	(20,512,372)
	US$ 10,658,183	US$ 11,700,711

18. Plusvalía

	31 de marzo y 31 de diciembre	
	2015	2014
Plusvalía	**US$ 5,382,026**	US$ 5,382,026

Istmo Compañía de Reaseguros, S. A., adquirió el 100% de Del Istmo Assurance Corp., durante el año terminado el 31 de diciembre de 2009. Al 31 de marzo de 2015, la plusvalía comprende el valor esperado de las sinergias provenientes de la adquisición. Al 31 de marzo de 2015 y año terminado el 31 de diciembre de 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 marzo de 2015 fue por US$34,246,620 (31 de diciembre 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 marzo y 31 de diciembre	
	2015	2014
Reserva bruta para siniestros al 100%	**US$ 41,187,776**	US$ 50,354,942
Reserva de IBNR	**28,428,103**	31,566,789
	69,615,879	81,921,731
Participación de retrocesionarios en contratos de reaseguros	**(35,369,259)**	(46,439,852)
	US$ 34,246,620	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 marzo y 31 de diciembre **2015**	2014
Sobregiros bancarios	7%		**US$ 5,849**	US$ -
Préstamos:				
Global Bank Panamá, S. A.	5% y 5.25%	2016	**17,833,334**	18,083,334
Global Bank Panamá, S. A.	8%	2019	**111,162**	118,295
Banco Internacional de Costa Rica, S. A.	LIBOR + 4.5%	2015	**7,000,000**	7,000,000
Banco de Occidente, S. A.	DTF 3% + 5 puntos	2018	**442,294**	465,314
Banesco, S. A.	LIBOR + 3.5%	2015	**4,500,000**	4,500,000
Balboa Bank & Trust, Corp.	7.0%	2015	**1,000,000**	1,000,000
BCT Bank, S. A.	6.5% - 7%	2019	**4,114,758**	4,347,516
Banco de Crédito e Inversiones, S. A.	9.75% - 13%	2019	**101,694**	125,541
Banisi, S. A.	5%	2015	**3,000,000**	3,000,000
Unibank, S. A.	LIBOR + 3.5%	2015	**4,500,000**	5,500,000
			US$ 42,609,091	US$ 44,140,000

Préstamos

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

Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. Adquirió línea de crédito con el Banco Internacional de Costa Rica, S. A. por US$7,000,000, con interés anual LIBOR más 4.5% con vencimiento de pagarés a seis meses renovables. Esta facilidad de crédito está garantizada con fianza personal de los accionistas.

Generoso Greco
CPA # 2607

20. Préstamos y Deudas Generadores de Interés (continuación)

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

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

Unibank, S A. otorgó a Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. línea de crédito por US$2,000,000, más US$2,500,000 a Grupo 1A, S. A. con interés anual LIBOR más 3.5% con pagarés a seis meses. Esta facilidad de crédito está garantizada con fianza personal de los accionistas.

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

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

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 los accionistas.

BCT Bank, International, S. A. otorgó a Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. línea de crédito para capital de trabajo por US$5,000,000, más sub-límite de US$2,000,000 para desembolsos con plazos a 24 meses con interés que oscilan entre el 6.50% al 7%. Esta facilidad de crédito está garantizada con fianza personal de los accionistas.

Los intereses pagados al 31 de marzo de 2015, fueron US$897,291 (31 de diciembre 2014 – US$3,276,320).

Generoso Greco
CPA # 2607

21. Utilidad Básica por Acción

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

Cálculo de la utilidad neta por acción

	31 de marzo	
	2015	2014
Utilidad neta	**US$ 1,662,580**	US$ 3,271,072
Número promedio ponderado de acciones comunes en circulación	**2,589,314**	2,529,794
Utilidad básica por acción	**US$ 0.64**	US$ 1.29

22. Patrimonio

Acciones comunes

La Junta Directiva de Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. declaró y autorizó el 23 de abril de 2014 el pago de dividendo ordinario a razón de US$1.12 por acción común, así como un dividendo extraordinario de US$0.56, para un total de US$1.68 por acción común. El dividendo fue pagado a los accionistas registrados en los libros de la sociedad el día 9 de mayo de 2014 y fue efectivamente desembolsado y materializado el día 7 de julio de 2014. Los accionistas eligieron recibir el dividendo en efectivo o en acciones de la sociedad a un precio de US$56 por acción, que fue el precio de la acción común cotizado en la Bolsa de Valores de Panamá, S. A. en el día de la declaración. El total de los dividendos pagados en efectivo fue por la suma total de US$740,956 y dividendos capitalizados por la suma total de US$3,509,098 los cuales representan un total de 59,520 nuevas acciones comunes emitidas.

El capital autorizado del Grupo está representado por acciones comunes sin valor nominal, autorizadas: 10,000,000 y en circulación: 2,589,314 (2013: 2,529,794). A continuación presentamos la conformación del Grupo:

Generoso Greco
CPA # 2607

Patrimonio (continuación)

	31 de marzo y 31 de diciembre	
	2015	2014
Acciones en circulación al 1 de enero	**2,589,314**	2,529,794
Emisión de acciones	**-**	59,520
Acciones en circulación al 31 de diciembre	**2,589,314**	2,589,314

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, 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$30 millones, por un total de 535,712 acciones a un precio de US$ 56.00 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.

Acciones preferidas

Al 31 de marzo 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 2014 se distribuyen dividendos de acciones preferidas por la suma de total de US$1,551,287.

Dividendos pagados durante el año:

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

Generoso Greco
CPA # 2607

Patrimonio (continuación)

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.

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.

Generoso Greco
CPA # 2607

23. Gastos Generales y Administrativos

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.

24. Gastos Generales y Administrativos

	31 de marzo de	
	2015	2014
Salarios y otros beneficios	**US$ 1,541,716**	US$ 1,359,059
Honorarios	**985,373**	540,418
Alquiler	**54,330**	28,879
Cuentas malas	**155,398**	74,043
Electricidad	**41,550**	46,545
Gastos de oficina	**62,552**	63,737
Comunicación	**80,071**	79,202
Mantenimiento	**157,716**	91,282
Eventos sociales	**4,843**	2,240
Atenciones	**20,869**	34,663
Cuotas de asociación	**52,631**	41,518
Impuestos	**392,340**	291,687
Publicidad	**14,375**	9,074
Multas y recargos	**302**	2,564
Viajes	**87,297**	188,627
Donaciones	**1,500**	3,500
Seguros	**45,012**	32,391
Cargos bancarios	**61,315**	22,612
Call Center	**150,503**	-
Otros	**114,503**	193,088
	US$ 4,024,196	US$ 3,105,129

25. Otros Ingresos (Gastos), Neto

	31 de marzo de	
	2015	2014
Intereses ganados	**US$ 201,677**	US$ 208,312
Ganancia en cambio de moneda extranjera	**420,276**	171,493
Dividendos	**29,813**	-
Otros	**42,983**	35,057
	694,749	414,862
Pérdida en inversiones	**(354,151)**	-
Pérdida en cambio de moneda extranjera	**(151,801)**	(11,567)
	US$ 188,797	US$ 403,295

25. Impuesto sobre la Renta

Precios de transferencia

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

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

El Grupo estima que las mismas no tendrán impacto significativo en la provisión del impuesto sobre la renta del año terminado el 31 de diciembre de 2014.

26. Contingencia

El Grupo mantiene proceso pendiente en la Sala Cuarta de Negocios Generales de la Corte Suprema de Justicia presentadas por la cedente Pacífico Peruano Suiza Cía. De Seguros y Reaseguros, S. A. En todos estos procesos sus abogados estiman que existen probabilidades de éxito de que fallen a favor del Grupo.

Generoso Greco
CPA # 2607

27. Objetivos y Políticas en el Manejo de Riesgos Financieros

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

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

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

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

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

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

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

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

Generoso Greco
CPA # 2607

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

Riesgo de crédito

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

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

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

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

Riesgo de liquidez

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

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

Riesgo de mercado

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

Generoso Greco
CPA # 2607

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

Riesgo de moneda extranjera

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

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

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

Riesgo de tasa de interés

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

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

Riesgo de precio

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

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

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

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

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

El Grupo no tiene concentración negativa de riesgo de precio.

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

Administración de capital

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

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

28. Eventos Subsecuentes

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. La fecha de registro se fijó para el 30 de mayo de 2015 y la fecha del pago de los dividendos para el 7 de julio de 2015.

Istmo Compañía de Reaseguros, Inc., y subsidiarias

Consolidación de los Estados de Situación Financiera

31 de marzo de 2015

(Cifras expresados 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	Uffey Reinsurance Company Ltd.	Del Istmo Assurance Corp.	Aseguradora del Istmo Costa Rica	Grupo 1A, S. A.	Istmo Trust Corp.
ACTIVOS												
Efectivo y equivalentes de efectivo	US$ 26,998,009	US$ -	US$ -	US$ 26,998,009	US$ 17,241,133	US$ 662,639	US$ 68,547	US$ 7,379,188	US$ 381,706	US$ 840,034	US$ 424,562	US$ 200
Depósitos a plazo fijo a más de noventa días	12,182,728	-	-	12,182,728	3,615,985	-	-	-	8,566,743	-	-	-
Efectivo, equivalentes de efectivo y depósitos a plazo fijo	39,180,737	-	-	39,180,737	20,857,118	662,639	68,547	7,379,188	8,948,449	840,034	424,562	200
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	2,190,048	-	-	2,190,048		579,790	-	-	1,610,258	-	-	-
Inversiones disponibles para la venta	18,910,804	-	-	18,910,804	8,105,296	-	-	594,913	-	10,210,595	-	-
Inversión en asociadas	7,013,437	4,113,397	31,438,676	34,338,716	33,938,676	-	-	-	400,040	-	-	-
	28,114,289	4,113,397	31,438,676	55,439,568	42,043,972	579,790	-	594,913	2,010,298	10,210,595	-	-
Cuentas por cobrar compañías cedentes:												
Cuentas por cobrar corrientes	164,586,263	-	10,653,107	175,239,370	133,540,822	17,215,412	227,867	6,269,930	4,758,414	12,502,014	724,911	-
Depósitos de primas	25,829,812	-	258,046	26,087,858	25,829,812	-	-	258,046	-	-	-	-
Depósitos de siniestros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	190,416,075	-	10,911,153	201,327,228	159,370,634	17,215,412	227,867	6,527,976	4,758,414	12,502,014	724,911	-
Fianzas subrogadas	4,505,511	-	-	4,505,511	-	-	-	-	4,505,511	-	-	-
	194,921,586	-	10,911,153	205,832,739	159,370,634	17,215,412	227,867	6,527,976	9,263,925	12,502,014	724,911	-
Menos provisión para cuentas de cobro dudoso	2,592,752	-	-	2,592,752	1,865,010	-	-	-	619,773	107,969	-	-
	192,328,834	-	10,911,153	203,239,987	157,505,624	17,215,412	227,867	6,527,976	8,644,152	12,394,045	724,911	-
Cuentas por cobrar retrocesionarios	13,026,946	-	-	13,026,946	13,026,946	-	-	-	-	-	-	-
Participación en contratos de seguros y reaseguros												
Reserva técnica de primas	28,046,518	-	-	28,046,518	3,152,855	10,069,536	-	-	5,148,124	9,676,003	-	-
Reserva de siniestros en trámite	35,369,259	-	-	35,369,259	11,261,462	21,846,336	-	-	2,187,999	73,462	-	-
	63,415,777	-	-	63,415,777	14,414,317	31,915,872	-	-	7,336,123	9,749,465	-	-
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	7,880,210	-	3,707,128	11,587,338	7,462,371	-	-	-	26,644	137,887	3,960,436	-
Gastos e impuestos pagados por adelantado	559,980	-	-	559,980	93,183	119,293	30,197	129,754	11,687	103,992	71,874	-
Comisiones de reaseguros diferidas	6,833,419	-	-	6,833,419	5,334,690	-	-	213,705	328,147	956,877	-	-
Plusvalía	5,382,026	5,382,026	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto	30,839,084	-	-	30,839,084	26,356,250	1,243,159	111,382	-	1,562,278	359,646	1,176,847	29,522
Propiedades de inversión, neto	387,939	-	-	387,939	387,939	-	-	-	-	-	-	-
Activos no financieros	4,684,435	1,417,692	173,000	3,439,943	1,036,093	298,078	4,997	472,446	697,454	50,804	854,034	26,037
TOTAL ACTIVOS	**US$ 392,633,876**	**US$ 10,913,115**	**US$ 46,229,957**	**US$ 427,950,718**	**US$ 288,518,503**	**US$ 52,034,243**	**US$ 442,990**	**US$ 15,317,982**	**US$ 29,565,232**	**US$ 34,803,345**	**US$ 7,212,664**	**US$ 55,759**

Generoso Greco
CPA # 2607

Istmo Compañía de Reaseguros, Inc., y subsidiarias

Consolidación de los Estados de Situación Financiera

31 de marzo 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.	Del Istmo Assurance Corp.	Aseguradora del Istmo Costa Rica	Grupo 1A, S. A.	Istmo Trust Corp.
PASIVOS E INVERSIÓN DE ACCIONISTAS												
Pasivos												
Reservas técnicas:												
Reserva técnica de primas	US$ 37,613,232	US$ -	US$ -	US$ 37,613,232	US$ 8,078,946	US$ 10,976,713	US$ -	US$ 1,044,000	US$ 6,870,076	US$ 10,643,497	US$ -	US$ -
Reserva de siniestros en trámite	69,615,879	-	-	69,615,879	35,902,567	25,248,754	-	2,934,212	3,488,299	2,042,047	-	-
	107,229,111	-	-	107,229,111	43,981,513	36,225,467	-	3,978,212	10,358,375	12,685,544	-	-
Cuentas por pagar compañías cedentes:												
Cuentas por pagar corrientes	18,587,486	-	-	18,587,486	18,587,486	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos de primas	1,164,255	-	-	1,164,255	1,164,255	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos de siniestros	46,316	-	-	46,316	46,316	-	-	-	-	-	-	-
	19,798,057	-	-	19,798,057	19,798,057	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar retrocesiones y corredores												
Cuentas por pagar corrientes	27,799,124	10,653,107	-	38,452,231	17,008,439	8,253,697	-	-	1,682,050	11,508,045	-	-
Depósitos de primas	2,670,220	258,046	-	2,928,266	2,928,266	-	-	-	-	-	-	-
	30,469,344	10,911,153	-	41,380,497	19,936,705	8,253,697	-	-	1,682,050	11,508,045	-	-
Corredores	4,306,335	-	-	4,306,335	2,214,938	-	-	-	674,135	1,417,262	-	-
	34,775,679	10,911,153	-	45,686,832	22,151,643	8,253,697	-	-	2,356,185	12,925,307	-	-
Comisiones de retrocesiones diferidas	774,931	-	-	774,931	471,232	-	-	-	-	303,699	-	-
Impuesto sobre la renta por pagar	101,072	-	-	101,072	-	101,072	-	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar compañías relacionadas	-	3,629,395	-	3,629,395	332,739	-	38,922	-	-	1,054,131	2,053,751	149,852
Dividendos acumulados por pagar	426,903			426,903	426,903							
Préstamos y deudas generadores de interés	42,609,091	-	-	42,609,091	39,890,386	-	-	-	111,162	-	2,601,694	5,849
Prima de antigüedad e indemnización acumuladas	3,347,695	-	-	3,347,695	3,001,922	-	-	-	345,773	-	-	-
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	6,601,939	-	-	6,601,939	1,184,538	590,557	55,055	223,020	3,455,997	455,492	637,280	-
Impuesto sobre la renta diferido	1,569,457	-	-	1,569,457	1,484,882	-	-	-	84,575	-	-	-
Total pasivos	217,233,935	14,540,548	-	231,774,483	182,723,815	45,170,793	93,977	4,201,232	16,712,067	27,424,173	5,292,725	155,701
Inversión de Accionistas												
Acciones comunes	48,242,620	25,221,641	-	73,464,261	48,242,620	3,073,680	528,000	3,908,500	2,325,000	5,286,461	10,000,000	100,000
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	76,165,069	588,221	8,797,946	67,955,344	58,999,130	4,564,131	(70,984)	7,867,980	3,656,670	1,354,177	(8,215,818)	(199,942)
Reserva legal	2,625,913	639,594	-	3,265,507	420,791	332,355	-	-	2,501,472	10,889	-	-
Reseva para riesgo catastrófico y/o contingencias y desviaciones estadísticas	1,011,564	-	-	1,011,564	-	-	-	-	1,011,564	-		
Otros componentes del patrimonio	12,802,899	162,750	470,840	12,494,809	15,642,062	(1,241,386)	(108,005)	(659,730)	683,459	(1,957,370)	135,757	-
	173,472,800	31,972,221	9,268,786	196,176,235	155,794,688	6,863,450	349,013	11,116,750	12,853,165	7,379,172	1,919,939	(99,942)
Participación no controlada	1,927,141	1,469,768	3,396,909	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Inversión de Accionistas	175,399,941	33,441,989	12,665,695	196,176,235	155,794,688	6,863,450	349,013	11,116,750	12,853,165	7,379,172	1,919,939	(99,942)
TOTAL PASIVOS E INVERSIÓN DE ACCIONISTAS	US$ 392,633,876	US$ 47,982,537	US$ 12,665,695	US$ 427,950,718	US$ 288,518,503	US$ 52,034,243	US$ 442,990	US$ 15,317,982	US$ 29,565,232	US$ 34,803,345	US$ 7,212,664	US$ 55,759

Generoso Greco
CPA # 2607

Istmo Compañía de Reaseguros, Inc., y subsidiarias

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

Consolidación de los Estados de Resultados Integrales

31 de marzo 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.*	*Del Istmo Assurance Corp.*	*Aseguradora del Istmo, S. A.*	*Grupo 1A, S. A.*	*Istmo Trust Corp.*
Ingresos												
Primas suscritas	B/. 39,658,763	B/. 8,303,545	B/. -	B/. 47,962,308	B/. 30,197,306	B/. 7,867,260	B/. -	B/. 540,419	B/. 2,184,968	B/. 5,967,311	B/. 1,205,044	B/. -
Primas retrocedidas	(19,459,037)	-	8,274,002	(27,733,039)	(14,619,884)	(7,702,809)	-	-	(1,222,342)	(4,688,004)	-	-
Primas retenidas	20,199,726	8,303,545	8,274,002	20,229,269	15,577,422	664,451	-	540,419	962,626	1,279,307	1,205,044	
Reserva de primas - año corriente	7,329,718	-	-	7,329,718	3,516,823	962,807	-	-	1,882,594	967,494	-	-
Reserva de primas - año anterior	8,787,202	-	-	8,787,202	4,760,215	1,269,326	-	-	1,897,251	860,410	-	-
(Aumento) disminución en reserva de primas	1,457,484	-	-	1,457,484	1,243,392	306,519	-	-	14,657	(107,084)	-	-
Primas netas devengadas	21,657,210	8,303,545	8,274,002	21,686,753	16,820,814	970,970	-	540,419	977,283	1,172,223	1,205,044	-
Costo de adquisición												
Comisiones pagadas	9,015,497	-	823,609	9,839,106	8,403,422	298,195	-	195,778	216,935	359,989	364,787	-
Ajuste a comisiones pagadas	392,451	-	-	392,451	220,009	1,048	-	-	171,394	-	-	-
Comisiones recibidas	(1,495,633)	822 666	-	(2,318,299)	(959,018)	(500,475)	(121,908)	-	(696 868)	(40,030)	-	-
Ajuste a comisiones recibidas	(34,273)	943	-	(35,216)	(34,273)	(943)	-	-	-	-	-	-
Otros costos de adquisición	1,511,198	-	-	1,511,198	1,488 358	22,840	-	-	-	-	-	-
Costo de adquisición, neto	9 389,240	823,609	823 609	9,389,240	9,118,498	(179 335)	(121,908)	195,778	(308,539)	319,959	364,787	-
Siniestros incurridos												
Siniestros pagados	10,637,082	-	3 333,887	13,970,969	8,923,203	3,327,571	-	89,713	617,850	838,608	174,024	-
Menos siniestros recuperados	(2,141,473)	3,067,008	-	(5,208,481)	(1,645,339)	(2,852,842)	-	-	(85,463)	(624,837)	-	-
Ajuste a siniestros pendientes, neto	(2,936,374)	237,336	-	(3,173,710)	(3,268,611)	78,688	-	16,213	-	-	-	-
Siniestros incurridos, neto	5,559,235	3,304,344	3,333,887	5,588,778	4,009,253	553,417	-	105,926	532,387	213,771	174,024	-
Gastos												
Generales y administrativos	4,004,696	-	19,500	4,024,196	1,512,719	356,744	97,851	84,539	623,022	753,608	539,620	56,093
Depreciación y amortización	231,893	-	-	231,893	135,013	5,878	4,785	-	41,926	33,596	9,393	1,302
Gastos financieros	897,291	-	-	897,291	804,641	-	-	-	12,138	67,011	13,501	-
	5,133,880	-	19,500	5,153,380	2,452,373	362,622	102,636	84,539	677,086	854,215	562,514	57,395
Total costos de adquisición, siniestros incurridos y gastos	20,082,355	4,127,953	4,176,996	20,131,398	15,580,124	736,704	(19,272)	386,243	900,934	1,387,945	1,101,325	57,395
Utilidad en operaciones de seguros y reaseguros	1,574,855	12,431,498	12,450,998	1,555,355	1,240,690	234,266	19,272	154,176	76,349	(215,722)	103,719	(57,395)
Participación en utilidad de asociadas	-	-	-	-								
Otros ingresos, neto	188,797	19,500	-	208,297	100,856	374,391	2,990	(504,374)	100,151	128,785	4,176	1,322
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	1,763,652	12,450,998	12,450,998	1,763,652	1,341,546	608,657	22,262	(350,198)	176,500	(86,937)	107,895	(56,073)
Impuesto sobre la renta	101,072	-	-	101,072	-	101,072	-	-	-	-	-	-
Utilidad neta	**B/. 1,662,580**	**B/. 12,450,998**	**B/. 12,450,998**	**B/. 1,662,580**	**B/. 1,341,546**	**B/. 507,585**	**B/. 22,262**	**B/. (350,198)**	**B/. 176,500**	**B/. (86,937)**	**B/. 107,895**	**B/. (56,073)**
Otro resultado integral:												
Superavit por revaluación de activos	B/. 151,095	B/. -	B/. -	B/. 151,095	B/. -	B/. 151,095	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -
Impuesto complementario	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Diferencia por conversión de negocios en el extranjero	(725,643)	-	-	(725,643)	-	(469,386)	(13,195)	(1)	-	(130,597)	(112,464)	
Cambio neto en el valor razonable de las inversiones disponibles para la venta	(4,726)	-	-	(4,726)	(4,726)	-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral del año	(579,274)	-	-	(579,274)	(4,726)	(318,291)	(13,195)	(1)	-	(130,597)	(112,464)	-
Resultados integrales total del año	**B/. 1,083,306**	**B/. 12,450,998**	**B/. 12,450,998**	**B/. 1,083,306**	**B/. 1,336,820**	**B/. 189,294**	**B/. 9,067**	**B/. (350,199)**	**B/. 176,500**	**B/. (217,534)**	**B/. (4,569)**	**B/. (56,073)**

Istmo Compañía de Reaseguros, Inc.

Consolidación de las Utilidades Retenidas (Déficit Acumulado)

Tres meses terminados el 31 de marzo 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)
Utilidades retenidas transferidas a reserva legal	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	74,541,009	588,221	8,797,946	66,331,284	57,657,584	4,056,546	(93,246)	8,218,178	3,518,690	1,441,114	(8,323,713)	(143,869)
Reserva de riesgo catastrófico y/o contingencias y de previsiones estadísticas	(38,520)	-	-	(38,520)	-	-	-	-	(38,520)	-	-	-
Dividendos pagados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad neta	1,662,580	-	-	1,662,580	1,341,546	507,585	22,262	(350,198)	176,500	(86,937)	107,895	(56,073)
Al 31 de marzo de 2015	**B/. 76,165,069**	**B/. 588,221**	**B/. 8,797,946**	**67,955,344**	**B/. 58,999,130**	**B/. 4,564,131**	**B/. (70,984)**	**B/. 7,867,980**	**B/. 3,656,670**	**B/. 1,354,177**	**B/. (8,215,818)**	**B/. (199,942)**

Generoso Greco
CPA # 2607