



REPÚBLICA DE PANAMA
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES

INFORME DE ACTUALIZACIÓN TRIMESTRAL
REPORTE IN-T

Al trimestre terminado el 30 de junio de 2016

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

Razón Social del Emisor	:	Istmo Compañía de Reaseguros, Inc.
Valores que ha registrado	:	Acciones Comunes
Número de teléfono	:	306-2200 al 306-2210, Fax 306-2270
Dirección del Emisor	:	Ave. Paseo Roberto Motta (antes Paseo del Mar) y Calle Vista del Pacífico, P.H. 51
Página web del Emisor	:	www.istmore.com
Dirección de correo electrónico de Emisor	:	ricardo.batista@istmore.com

I PARTE
ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. (Istmo Re) sociedad anónima constituida mediante *Escrutina Pública No 8,839 del 17 de julio de 1979* en la República de Panamá, posee licencia general otorgada por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá para operar negocios de reaseguro en todos los ramos de seguros daños, fianzas y vida, tanto localmente, como en el extranjero.

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

Los estados financieros consolidados incluyen las cuentas de Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. y subsidiarias: *Istmo México Compañía de Reaseguros, S.A. de C.V.*, *Istmo Corredores de Reaseguros, S.A.C.*, *Liffey Reinsurance Company Ltd.*, *Aseguradora del Istmo, S.A.* (*ADISA Panamá*), *Aseguradora del Istmo, S.A.* (*ADISA Costa Rica*), Grupo 1 A, S.A. y subsidiarias, *Istmo Trust Corp.* y *Probitas Holdings (UK) Limited*. Los estados financieros de las subsidiarias son preparados para el mismo año de presentación, utilizando políticas contables consistentes.

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



Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. (Istmo Re) cotiza en la Bolsa de Valores de Panamá desde el *13 de diciembre de 1999*. Las compañías del grupo manejan un capital humano de más de 200 colaboradores permanentes distribuidos en Panamá, Costa Rica, Colombia, México, Perú, Chile, Irlanda y Reino Unido, países en los que el Grupo tiene presencia operativa.

El presente documento presenta el análisis de los resultados financieros y operativos de Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. (Istmo Re) y subsidiarias.

ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez

El objetivo del Grupo Istmo Re es cumplir con las necesidades de sus recursos de efectivo, principalmente derivados de reclamos que se originan de los contratos de reaseguros suscritos y vigentes. Podría existir el riesgo de que el efectivo no esté disponible para liquidar los pasivos cuando estos son requeridos. El Grupo Istmo Re administra este riesgo colocando límites mínimos en la porción de los activos con vencimiento, para contar con dicha disponibilidad.

B. Recursos de Capital

Al 30 de junio de 2016 el patrimonio total consolidado de Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. (Istmo Re) se sitúa en los US\$ 151'874,987, representando una disminución del 6.0% con respecto al trimestre inmediato anterior, *US\$ 161'456,903 al 31 de marzo de 2016*. Dicha disminución obedece a la pérdida neta para el 2do trimestre 2016 por el orden de los (US\$ 11'526,731), derivada principalmente por la reserva de primas de su subsidiaria Probitas Holdings (UK) Ltd., que es el Sindicato de Lloyd's Probitas 1492, por US\$ 9'724,747, así como del resultado negativo de Istmo Re Panamá, derivado de una siniestralidad del orden del 64%.

El pasivo financiero se compone de la siguiente manera:

Líneas de crédito rotativas para capital de trabajo con vencimientos entre 1 y 4 años, renovables a opción de las partes. Al 30 de junio de 2016 Istmo Re en su consolidado mantiene préstamos por US\$ 69'009,922, comparado con US\$ 64'551,284 al 31 de marzo de 2016, lo que representa un incremento del 7%.

Istmo Re se encuentra en el proceso de búsqueda de mecanismos para reducir la deuda a corto plazo y espera, en los próximos 3 (tres) meses, haber reducido sus obligaciones bancarias.





C. Resultado CONSOLIDADO de las Operaciones

A partir del 4to de 2015, el grupo incorpora en su consolidación la reciente operación del Sindicato de Lloyd's, Probitas 1492, la cual, como es propio, presenta resultados negativos, originados principalmente por el impacto del alto nivel de constitución de reservas técnicas, producto de la regulación de ese sofisticado mercado de seguros en Londres. Al 2do trimestre de 2016 el resultado del Probitas 1492 fue de US\$ -4.3 mm, el cual contempla una reserva técnica de primas por US\$ 9.7 mm. No obstante, lo anterior, la perspectiva y visión del Grupo Istmo Re con respecto al Sindicato Probitas 1492 es absolutamente positiva. Desde el punto de vista estratégico, Istmo Re es dueña del primer sindicato de Lloyd's, cuyo origen y propiedad radican en una región emergente, valga la pena decir, hito nunca antes visto. Para el ejercicio 2016, luego de revisada la proyección financiera de esta operación, se contempla una disminución en los ingresos brutos para situarlos en el orden de los US\$ 80 – 100 mm, en lugar de los 120 – 140 mm, con un índice combinado del 94%, que para Istmo Re representarían entre US\$ 32mm y US\$ 40 mm de primas. Se espera que el Sindicato Probitas 1492 alcance el punto de equilibrio en el presente ejercicio.

El crecimiento de las operaciones de *seguro directo*, con *primas brutas consolidadas* para el 2T16 de US\$ 23.3 versus US\$ 11.2 mm (1T2016), demuestra el potencial de crecimiento, 108% entre el 1er y 2do trimestre de 2016, así como su estable y constante resultado positivo, es otro punto importante a resaltar, US\$1.03mm (2T2015) y US\$ 1.7 mm (1T2016).

Los ingresos brutos consolidados de las operaciones de *Istmo-reaseguro* al 2T16 ascienden a US\$49.8 mm versus US\$ 22.9 mm (1T2016), de los cuales US\$ 11.9 mm (2T16) corresponden al Sindicato versus US\$ 7.6 mm (1T16). Al comparar 2T16 versus 1T16, los ingresos consolidados brutos, de US\$ 67.1 mm (1T16) versus 71.8 mm (2T16) comprueban la tendencia a la baja de la *prima de reaseguro tradicional* y la transición hacia el primaje de reaseguro vía Sindicato.

Dicho lo anterior, reiteramos que las operaciones de *reaseguro tradicional* se reducirán, siguiendo nuestra estrategia de desarrollo del negocio de reaseguro desde nuestro Sindicato Probitas 1492. Es válido recordar también, que la operación con licencia de reaseguro panameña recoge el impacto del costo de las inversiones realizadas, de los gastos extraordinarios inherentes a estas inversiones y en el sentido estrictamente técnico, del impacto del mercado blando de reaseguro a nivel mundial y específicamente, de las regiones de Centroamérica y del Caribe, en las que prevalecen, tanto la tendencia a la baja de las tasas de seguro-reaseguro, como la excesiva oferta de capital y capacidades de reaseguro. Durante 2016 una parte de la cartera de reaseguros sufrirá una desviación paulatina y creciente hacia el nuevo y sofisticado vehículo de reaseguros, el Sindicato Probitas 1492. Nuestros clientes, las aseguradoras de la región, se verán grandemente beneficiadas, al poder acceder al

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

A handwritten signature in black ink, appearing to end with a large letter 'Q'.



mercado de reaseguramiento de Londres, entre otras formas, de la mano de Istmo Corredores de Reaseguro S.A.C., nuestra operación de corretaje de reaseguro establecida en Perú, el cual cuenta con la aprobación de Lloyd's para ejercer como corredor autorizado ante ese mercado.

Se continúa con las labores de mercadeo destinadas a llevar las capacidades de reaseguro Facultativo en Daños y Responsabilidad Civil del Sindicato Probitas 1492 a las cedentes latinoamericanas que componen la cartera de negocio tradicional de Istmo Re.

- La Prima Bruta Suscrita consolidada al 2do trimestre 2016, US\$ 67.1 mm, representa una disminución del 6.5% con respecto al 2do trimestre 2015, US\$71.8 mm, principalmente ocasionada por la línea de negocios de Istmo-reaseguros; mientras que la línea de seguros demuestra su constante y permanente crecimiento, incremento del 108%, explicado previamente, al igual que la operación de Sindicato demuestra su capacidad de crecimiento y desarrollo.
- La Prima Retrocedida consolidada representó el 25% (1T16) versus el 23% (2T16) de la prima bruta suscrita, manteniéndose en el rango esperado de acuerdo con la política de suscripción en vigor, cuyo objetivo es la reducción real del porcentaje de la cesión de primas, con respecto al año anterior, 43% (4T15).
- La Siniestralidad consolidada al 2T16, del orden del 64% versus el 32% (1T16) viene impactada directamente por la línea de reaseguro, Istmo Re Panamá reporta una ratio de siniestralidad del 89%. A nivel individual de las operaciones, las aseguradoras reportan una siniestralidad del 14.2% Adisa Panamá y 8.6% Adisa Costa Rica; mientras que para el Sindicato es del 24.9%. Como hemos advertido anteriormente, por razones de cumplir con exigencias de la normativa del mercado de Lloyd's, a razón del fuerte castigo al resultado técnico de la operación en el transcurso del período de devengamiento de la prima, -a menor devengamiento, mayor castigo al resultado técnico-. Una vez alcanzada la madurez de estas primas, los costos inherentes, como lo son las reservas técnicas y la siniestralidad se ven ajustados a sus números reales, dejando en evidencia el verdadero resultado técnico del negocio suscrito.
- Los Gastos Generales y Administrativos (excluyendo los financieros) consolidados incrementan a US\$ 10.3mm, (2T16) versus US\$6.4 (1T16).





- La Pérdida Neta (después de ISR) para el 2T16 alcanza -US\$ 11.5 mm versus -US\$ 2'625,734 para el 1T16, evidencia la disminución del ingreso por primas de reaseguro, el costo de la transición de la estrategia que viene desarrollando Istmo Re en su diversificación de operaciones, específicamente de los proyectos de nuevas operaciones de seguros, como lo son Perú y México, así como del Sindicato de Lloyd's y la transferencia gradual del negocio de reaseguro tradicional a dicho Sindicato.

D. Análisis de perspectivas

La tendencia de los mercados de la región que atendemos, Latam, está determinada por las características del mercado de seguros y reaseguros mundial. En la última década la actividad del reaseguro ha estado inmersa en el llamado “ciclo blando”, refiriéndose a la significativa, gradual y constante reducción de las tasas de aseguramiento-reaseguramiento generalizadas a nivel mundial. El exceso de capital oportunista que busca colocarse en los sectores con mayores índices de rendimiento ha presionado en forma relevante a la industria de seguros. La fusión de grupos económicos y por ende la consolidación de participantes más sólidos y con mayores capacidades de retención de riesgos, la reducción generalizada del número de participantes por mercado/país y los excedentes de capitales de inversión han resultado en grandes capacidades de retención de negocios, una menor oferta de reaseguro y a la poste, a menores tasas derivadas de la fuerte competencia.

Istmo Re, en su línea de negocios “reaseguro”, viene desarrollando su estrategia de transición de la cartera hacia las capacidades de reaseguramiento del Sindicato de Lloyd's, Probitas 1492, ofreciendo mayores capacidades de suscripción, mayor calificación (rating) en contraposición con las limitantes de techo país, señalamientos de paraíso fiscal, listas grises, *Panama Papers*, etc.

En la línea de negocios “seguro directo” se mantiene en línea con su estrategia de desarrollar una estructura de operaciones en países claves, como lo son México, Perú y Chile, además de Costa Rica y Panamá.

Análisis del Mercado:

MEXICO

Con un crecimiento en el sector seguro para 2015 del 5.7% (*47% en Vida y 53% en No Vida*), para el ejercicio 2016 se prevé un crecimiento de entre 7.1 y 8 por ciento, según la Asociación Mexicana de Instituciones de Seguros (AMIS). Otras voces autorizadas indican un crecimiento esperado entre 6% y 8%, igualmente bueno. Durante el 1er trimestre de 2016 la economía mexicana reportó un crecimiento el 2.9%, respecto del mismo período del año pasado, de la mano con el 3%, anunciado por voces autorizadas, como la de la calificadora Fitch. Se estima que el sector seguro crece

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



entre dos y tres veces el desempeño del Producto Interno Bruto (PIB), por lo que no sorprende que el sector asegurador haya crecido entre 7% y 9% en el 1T16. El crecimiento viene influenciado por la línea de negocios de Daños con la renovación de la póliza bianual de Petróleos Mexicanos (PEMEX) y los productos asociados a la banca seguros que se beneficiarán del ritmo de crecimiento previsto en la cartera de crédito (del 12 al 14%). Este resultado halagador tiene mayor significado debido a que es el primer trimestre en el que las empresas aseguradoras reflejan la adopción de las nuevas medidas de Solvencia II, que establecen nuevos parámetros de requerimientos de capital y de reservas técnicas, situación que ha generado cierta incertidumbre en el sector.

A pesar de los eventos catastróficos presentados en los últimos 2 años en México (*huracán Odile en 2014* y *huracán Patricia en 2015*), la fortaleza financiera del sector ha sido estable, demostrando cómo las pérdidas fueron absorbidas adecuadamente por el sistema asegurador, gracias a las robustas reservas catastróficas y a programas de reaseguro adecuados.

El índice combinado de la industria aseguradora alcanzó el 103.7% en 2015, apenas dos puntos porcentuales inferior al año anterior, 105.1% en 2014.

Para Istmo Re, las pérdidas catastróficas del mercado no tuvieron una incidencia significativa en su cartera de negocios, debido a sus actuales lineamientos de suscripción.

Desde otro enfoque, más del contexto internacional, la industria aseguradora mexicana es considerada altamente atractiva para hacer negocios, por el enorme universo de potenciales consumidores de seguros que aún permanecen sin cobertura. Es también de gran reconocimiento el hecho de que, en materia regulatoria, el país se ha colocado a la vanguardia y modernidad en el terreno mundial, al ser el primer país de la región en incorporar una normativa tipo Solvencia II y un sistema integral de administración de riesgos que promete poner los cimientos necesarios para desarrollar exponencialmente al seguro en las tres próximas décadas. El reto será convertir este nuevo sistema regulatorio de avanzada en un esquema de gestión cotidiano para las aseguradoras.

CENTROAMERICA Y PANAMA

Centroamérica está conformada por economías pequeñas, orientadas al sector servicios y con un elevado grado de apertura externa, las cuales, a pesar de tener diferencias en el funcionamiento socioeconómico y político comparten problemas comunes. La corrupción a nivel gubernamental, el incremento de la población viviendo debajo de los límites de la pobreza, el incremento de la delincuencia organizada y la derivada inseguridad personal, la deficiencia en el acceso a buena educación pública y a un buen sistema de salud pública son materia común en todos los países de esta subregión latinoamericana.

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





Para 2016, en el ámbito económico se espera que la subregión crezca en promedio un 3.92%. Esta proyección se sitúa por encima de los pronósticos para el conjunto de América Latina y el Caribe (0.2%) y los países suramericanos (-0.8%).

A pesar que las perspectivas de crecimiento para Centroamérica son favorables, conviene resaltar que las asimetrías entre los países del istmo son considerables. En un extremo se encuentra Panamá con una tasa esperada del 6.2% y en el otro, El Salvador cuyas expectativas para 2016 rondan el 2.4%. Esta ha sido la tendencia de la última década, mientras la economía salvadoreña se encuentra básicamente estancada, la economía panameña ha mostrado un crecimiento acelerado y los demás países del istmo han crecido a una velocidad media.

Los motivos para que Centroamérica se presente como la punta de lanza del crecimiento latinoamericano en 2016 son diversos. Por un lado, la débil recuperación de los Estados Unidos impactará positivamente en los ingresos por remesas familiares y en las exportaciones. Además, el vínculo económico de Centroamérica con el resto de Latinoamérica ha sido históricamente muy reducido por lo que el bajo crecimiento de sus vecinos no impactará negativamente. En cambio, las fuertes relaciones económicas y comerciales intrarregionales posibilitan el fortalecimiento del comercio intra-centroamericano, cuestión que influye en las expectativas favorables de crecimiento.

Lo que más afecta las perspectivas económicas de un país centroamericano es el comportamiento de la economía estadounidense y de los otros países de la subregión.

No obstante, el crecimiento económico esperado para 2016, las perspectivas de un quiebre en la trayectoria económica de Centroamérica son básicamente nulas. La subregión seguirá dependiendo de la entrada de divisas por medio de las remesas familiares y, el modelo económico neoliberal implementado –con matices en cada país- continuará operando. Mientras no exista un cambio estructural coordinado entre los países centroamericanos, condiciones como la pobreza, la desigualdad, la baja recaudación, la exclusión, la precariedad del empleo y la inequidad de género, seguirán vigentes en Centroamérica. Dicho cambio requiere de reformas estructurales coordinadas a nivel regional, lo cual se complica por las negociaciones comerciales unilaterales y los esfuerzos aislados de cada país en materia de políticas socioeconómicas.

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

A handwritten signature in black ink, appearing to read "K".

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Q".



REGIÓN CONO SUR

El interés de Istmo Re se concentra en cuatro países de la región sudamericana, estos son: Chile (PIB a US\$ 17,047), Perú (PIB US\$ 6,819), Ecuador (PIB US\$ 6,002) y Paraguay (PIB US\$ 4,479).

La economía chilena ostenta índices remarcables en cuanto a competitividad, libertad económica y desarrollo financiero, lo que la consagra como la economía más dinámica de América Latina con la calificación de la deuda externa más favorable del continente. En el sector seguro el 66% de las primas provienen de negocio de Vida y Personas, predominando las “rentas vitalicias”, mientras que el 34% proviene principalmente de No Vida y Generales, “incendio” y “automóviles”.

La economía peruana es la quinta mayor economía de América Latina en términos de producto interno bruto (nominal) y tradicionalmente ésta ha sido un reflejo de su variada y compleja geografía.

De estos mercados sudamericanos se estima hacer llegar a Probitas 1492 un volumen interesante de nuevos negocios que hasta la fecha no habían accedido el mercado Lloyd's.

MERCADOS EMERGENTES DESDE LLOYD'S DE LONDRES – SINDICATO PROBITAS 1492

Lloyd's de Londres es el mayor especialista a nivel mundial en el mercado de seguros y reaseguros, ofreciendo una privilegiada concentración de expertos suscriptores en todas las líneas de negocios. Nuestro Sindicato, Probitas 1492, marca una considerable diferencia con respecto al resto de los aproximadamente 80 sindicatos que conforman actualmente Lloyd's de Londres. Su enfoque va dirigido a atractivas regiones emergentes del mundo, que hoy día representan una participación muy pequeña en Lloyd's, como lo son: América Latina, Oeste de Europa, Europa Central y del Este, países emergentes de Asia, Inglaterra, Oriente Medio y Norte de África (Mena), así como Australia, entre otros.

Actualmente concentra su suscripción en el negocio “Facultativo” de los ramos de Daños y Responsabilidad Civil. La reputación de Lloyd's y su solidez financiera, que es, a su vez, la de todos y cada uno de sus miembros corporativos, los Sindicatos, es una inigualable carta de presentación para el Grupo Istmo Re.

E. Hechos Relevantes

El control operativo y administrativo de la institución bancaria, Balboa Bank & Trust, fue tomado por la Superintendencia de Bancos de Panamá, como medida de protección de los intereses de los depositantes. Istmo Re posee una inversión en acciones, cuyo costo original es por el orden de los US \$2.5, con revalorizaciones registradas hasta por 4.0 mm. El grupo Istmo Re posee depósitos por el orden de los US\$ 500,000.

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



II PARTE
RESUMEN FINANCIERO

ESTADO DE SITUACION	TRIMESTRE QUE	TRIMESTRE	TRIMESTRE	TRIMESTRE	TRIMESTRE
FINANCIERA	REPORTA	ANTERIOR	ANTERIOR	ANTERIOR	ANTERIOR
Primas Suscritas	67,103,443	28,984,278	112,012,773	102,219,569	71,796,388
Primas netas devengadas	50,208,462	22,304,798	75,450,004	58,402,331	37,979,723
Siniestros Incurridos	32,032,728	7,048,747	33,775,852	26,290,908	13,009,951
Costos de Adquisición, Neto	9,515,775	4,602,817	24,994,299	20,755,555	15,726,765
Gastos Generales y Administrativos	10,737,304	6,648,384	22,053,978	14,740,586	9,528,050
Gastos financieros	2,466,994	1,184,350	4,083,891	3,061,824	1,953,689
Otros Ingresos (Egresos), Netos	(185,473)	912,887	3,744,292	2,338,773	1,220,910
Utilidad (Pérdida) Neta	(11,526,731)	(2,625,734)	(4,870,041)	(5,138,509)	1,587,780
Acciones en Circulación	2,864,164	2,864,164	2,864,164	2,864,164	2,820,458
Utilidad (Pérdida) Por Acción	(4.02)	(0.92)	(1.70)	(1.79)	0.56
Utilidades o Pérdidas No Recurrentes					

	TRIMESTRE QUE	TRIMESTRE	TRIMESTRE	TRIMESTRE	TRIMESTRE
	REPORTA	ANTERIOR	ANTERIOR	ANTERIOR	ANTERIOR
BALANCE GENERAL	30/06/2016	31/03/2016	31/12/2015	30/09/2015	30/06/2015
Efectivo e inversiones	62,513,435	61,221,510	61,151,551	70,966,517	60,437,423
Cuentas por cobrar compañías cedentes	213,051,599	203,433,781	219,477,063	158,047,962	211,868,457
Participación en Contratos de seguros y reaseguros	59,577,566	59,163,296	61,029,013	60,365,648	64,264,073
Otros Activos	82,988,711	84,507,270	80,429,606	70,911,047	71,561,531
Activos Totales	418,131,311	408,325,857	422,087,233	360,291,174	408,131,484
Reservas Técnicas	105,136,499	104,061,801	108,098,998	108,451,686	107,142,178
Préstamos generadores de interés y deuda	69,009,922	64,551,284	62,133,503	59,006,599	43,651,836
Otros pasivos	92,109,903	78,255,869	88,761,857	84,229,908	83,310,099
Pasivos totales	266,256,324	246,868,954	258,994,358	251,688,193	234,104,113
Acciones Preferidas	18,000,000	18,000,000	18,000,000	18,000,000	18,000,000
Capital Pagado	50,657,376	50,657,376	50,657,376	50,657,376	48,242,620
Utilidades Retenidas	53,452,675	61,810,248	64,142,403	64,015,434	75,269,458
Patrimonio Total	151,874,987	161,456,903	163,092,875	163,743,504	174,027,371

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

RAZONES FINANCIERAS	30/06/2016	31/03/2016	31/12/2015	30/09/2015	30/06/2015
Activos Totales/Pasivos totales	157%	165%	163%	143%	174%
Pasivo total/ patrimonio	175%	153%	159%	154%	135%
Deuda Total/Pasivo Total	26%	26%	24%	23%	19%
Deuda Total/Patrimonio	45%	40%	38%	36%	25%
Sinistros incurridos/Primas Netas Devengadas	64%	32%	45%	45%	34%
Costo de Adquisición/Primas Netas devengadas	19%	21%	33%	36%	41%
Gastos Generales y Administrativos/Primas Netas devengadas	21%	30%	29%	25%	25%

III PARTE ESTADOS FINANCIEROS

Se adjuntan los Estados Financieros Consolidados Interinos al 30 de junio de 2016.

IV PARTE DIVULGACIÓN

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



Ramón E. Fernández Q.
Presidente & Chief Executive Officer



Ricardo A. Batista S.
VPE & Chief Financial Officer

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



Estados Financieros Intermedios

**Informe Istmo Compañía de Reaseguro Inc.
y Subsidiarias**

Por el periodo terminado el 30 de junio de 2016

Con Informe de Revisión de los Auditores Independientes



Eneroso Greco
CPA # 2607

CONTENIDO

Informe de Revisión de los Auditores Independientes	1
Estado Consolidado de Situación Financiera Intermedio	3
Estado Consolidado de Resultados Integrales Intermedio	5
Estado Consolidado de Cambios en Inversión de los Accionistas Intermedio	6
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo Intermedio	7
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedio	9 - 57
Otra Información Financiera	
Consolidación de los Estados de Situación Financiera Intermedio	58
Consolidación de los Estados de Resultados Integrales Intermedio	60
Consolidación de las Utilidades Retenidas Intermedio	60




Generoso Greco
CPA # 2807

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

Introducción

Hemos revisado el estado consolidado de situación financiera intermedio que se acompaña de Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. y Subsidiarias (el Grupo), al 30 de junio de 2016, y los estados consolidados intermedios de resultados integrales intermedios, cambios en inversión de accionistas intermedios y de flujos de efectivo intermedios relacionados por el periodo de seis meses terminados en esa fecha, y un resumen de políticas contables importantes y otras notas explicativas. La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de esta información financiera intermedia de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre esta información financiera intermedia con base en nuestra revisión.

Alcance de la revisión

Condujimos nuestra revisión de acuerdo con la Norma de Trabajos de Revisión 2410, Revisión de información financiera consolidada intermedia desempeñada por el auditor independiente del Grupo. Una revisión de información financiera intermedia consiste en hacer averiguaciones, principalmente con las personas responsables de los asuntos financieros y contables, y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión es, sustancialmente, menor en alcance que una auditoría conducida de acuerdo con las normas de auditoría y, en consecuencia, no nos facilita a obtener una seguridad de que conocieramos todos los asuntos importantes que pudieran identificarse en una auditoría. En tal virtud, no expresamos una opinión de auditoría.

Conclusión

Con base en nuestra revisión, no ha surgido a nuestra atención nada que nos haga creer que la información financiera consolidada intermedia que se acompaña no presenta razonablemente, respecto de todo lo importante, la posición financiera del Grupo al 30 de junio de 2016, y de su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el periodo de seis meses que terminó a esa fecha, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34.



Generoso Greco
CPA # 2607

Información de consolidación

Nuestra revisión se efectuó con el propósito de formarnos una conclusión sobre los estados financieros consolidados intermedios tomados en conjunto. La información de consolidación se presenta con el propósito de efectuar un análisis adicional de los estados financieros consolidados intermedios y de no presentar la información financiera ni los resultados de las operaciones de las compañías individuales y no es requerida como parte de los estados financieros consolidados intermedios. Dicha información es responsabilidad de la Administración y se deriva directamente con la contabilidad y otros registros utilizados para preparar los estados financieros consolidados intermedios. La información ha sido sometida a los procedimientos aplicados en la revisión de los estados financieros consolidados intermedios y, en nuestra conclusión, se presenta razonablemente en todos sus aspectos importantes en relación con los estados financieros consolidados intermedios tomados en conjunto.

Panamá, República de Panamá


Generoso Greco
CPA # 2607

Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. y Subsidiarias
 Estados Consolidados de Situación Financiera Intermedio
30 de junio de 2016
(Cifras expresadas en US\$ dólares)

Notas	ACTIVOS	30 de junio de		31 de diciembre	
		2016	2015	No Auditado	Auditado
5, 27	Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$ 30,283,580	US\$ 24,274,715		
27	Depósitos a plazo fijo a más de noventa días	<u>14,262,354</u>	<u>14,192,652</u>		
	Efectivo, equivalentes de efectivo y depósitos a plazo fijo	<u>44,545,934</u>	<u>38,467,367</u>		
8, 27	Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	2,803,218	2,028,555		
9, 26, 27	Inversiones disponibles para la venta	8,150,846	13,642,192		
10	Inversión en asociadas	<u>7,013,437</u>	<u>7,013,437</u>		
		<u>17,967,501</u>	<u>22,684,184</u>		
	Cuentas por cobrar compañías cedentes:				
6	Cuentas por cobrar corriente	128,852,162	137,060,617		
	Depósitos de primas	<u>27,439,180</u>	<u>28,103,271</u>		
	Depósitos de siniestros	<u>55,149,053</u>	<u>55,149,053</u>		
		<u>211,440,395</u>	<u>220,312,941</u>		
	Fianzas subrogadas	2,912,772	3,063,239		
27		<u>214,353,167</u>	<u>223,376,180</u>		
6	Menos provisión para cuentas de cobro dudoso	1,301,568	3,899,117		
		<u>213,051,599</u>	<u>219,477,063</u>		
	Cuentas por cobrar retrocesionarios	10,081,848	14,658,571		
	Participación en contratos de seguros y reaseguros:				
7, 17	Reserva técnica de primas	30,664,149	28,913,978		
3, 7, 19	Reserva de siniestros en trámite	<u>28,913,417</u>	<u>32,115,035</u>		
		<u>59,577,566</u>	<u>61,029,013</u>		
16	Cuentas por cobrar compañías relacionadas	7,870,066	7,594,548		
	Gastos e impuestos pagados por adelantado	<u>2,577,703</u>	<u>1,372,405</u>		
11	Comisiones de reaseguros diferidas	9,373,647	8,065,306		
	Impuesto sobre la renta diferido	-	103,660		
18	Plusvalía	5,382,026	5,382,026		
12, 20	Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto	31,395,113	31,596,796		
13	Propiedades de inversión, neto	1,662,529	1,662,573		
14, 16	Activos no financieros	<u>14,645,779</u>	<u>9,993,721</u>		
	TOTAL ACTIVOS	<u>US\$ 418,131,311</u>	<u>US\$ 422,087,233</u>		

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

G. Greco
 CPA # 2607

Estados Financieros

	30 de junio de 2016	31 de diciembre 2015
	No Auditado	Auditado
Notas PASIVOS E INVERSIÓN DE ACCIONISTAS		
Pasivos		
17 Reservas técnicas:	US\$ 43,121,131	US\$ 42,500,938
3, 19 Reserva técnica de primas	61,869,704	65,534,212
	<u>145,664</u>	<u>63,848</u>
	<u>105,136,499</u>	<u>108,098,998</u>
Cuentas por pagar compañías cedentes:		
	20,038,678	23,324,358
	<u>1,166,066</u>	<u>1,164,296</u>
	<u>46,316</u>	<u>46,316</u>
	<u>21,251,060</u>	<u>24,534,970</u>
Cuentas por pagar retrocesionarios y corredores:		
	41,100,472	42,066,575
	<u>4,706,594</u>	<u>3,462,761</u>
	<u>45,807,066</u>	<u>45,529,336</u>
	<u>5,794,223</u>	<u>5,423,304</u>
	<u>51,601,289</u>	<u>50,952,640</u>
Comisiones de retrocesiones diferidas		
	2,136,645	1,576,923
	<u>323,334</u>	<u>22,907</u>
	<u>862,056</u>	<u>862,056</u>
	<u>69,009,922</u>	<u>62,133,503</u>
	<u>3,894,223</u>	<u>3,700,090</u>
	<u>10,374,819</u>	<u>5,338,480</u>
	<u>1,666,477</u>	<u>1,773,791</u>
	<u>266,256,324</u>	<u>258,994,358</u>
Total Pasivos		
	50,657,376	50,657,376
	<u>18,000,000</u>	<u>18,000,000</u>
	<u>14,624,735</u>	<u>14,624,735</u>
	<u>53,452,675</u>	<u>64,142,403</u>
	<u>2,782,267</u>	<u>2,782,267</u>
	1,240,007	1,161,196
	<u>(1,143,520)</u>	<u>(1,078,074)</u>
	<u>9,894,064</u>	<u>9,835,811</u>
	<u>149,507,604</u>	<u>160,125,714</u>
	<u>2,367,383</u>	<u>2,967,161</u>
	<u>151,874,987</u>	<u>163,092,875</u>
	Total Inversión de Accionistas	
	US\$ 418,131,311	US\$ 422,087,233
TOTAL PASIVOS E INVERSIÓN DE ACCIONISTAS		

21, 22	Acciones comunes sin valor nominal, autorizadas: 10,000,000, emitidas y en circulación: 2,820,458	50,657,376
22	Acciones preferidas	18,000,000
	Capital adicional pagado	14,624,735
	Utilidades retenidas	64,142,403
	Reserva legal	2,782,267
22	Reserva para riesgo catastrófico y/o contingencias y desviaciones estadísticas	1,161,196
	Impuesto complementario	(1,078,074)
22	Otros componentes del patrimonio	149,507,604
	Participación no controlada	160,125,714
31	Total Inversión de Accionistas	2,967,161
	TOTAL PASIVOS E INVERSIÓN DE ACCIONISTAS	163,092,875

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

Generoso Greco
CPA # 2607

Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. y Subsidiarias
Estados Consolidados de Resultados Integrales Intermedio
Seis meses terminados el 30 de junio de 2016
(Cifras expresadas en US\$ dólares)

		30 de junio de 2016	30 de junio de 2015
Notas		No auditado	No auditado
	Ingresos		
6,30	Primas suscritas	US\$ 67,103,443	US\$ 71,796,388
15	Primas retrocedidas	(16,894,981)	(33,764,945)
31	Primas retenidas	<u>50,208,462</u>	<u>38,031,443</u>
	Reserva de primas - año corriente	14,365,296	12,115,322
	Reserva de primas - año anterior	6,165,187	13,994,030
	Disminución (aumento) en reserva de primas	<u>(8,200,109)</u>	<u>1,878,708</u>
	Primas netas devengadas	42,008,353	39,910,151
	Otros ingresos de operación:		
	Ingresos por planes dentales	1,856,859	2,164,464
	Comisiones recibidas de fideicomiso	<u>1,856,859</u>	<u>59,975</u>
	Tota ingresos operativos	43,865,212	42,134,590
	Costos de adquisición		
	Comisiones pagadas	9,724,580	13,729,005
	Ajuste a comisiones pagadas	1,081,035	144,167
	Comisiones recibidas	(4,109,920)	(2,938,737)
	Ajuste a comisiones recibidas	509,793	(125,989)
	Otros costos de adquisición	2,310,287	4,918,319
	Costos de adquisición, neto	9,515,775	15,726,765
	Siniestros incurridos		
6	Siniestros pagados	31,349,040	18,704,588
15	Menos siniestros recuperados	(5,334,525)	(2,778,545)
20	Ajuste a siniestros pendientes, neto	6,018,213	(2,916,092)
	Siniestros incurridos, neto	32,032,728	13,009,951
	Gastos		
6	Generales y administrativos	10,322,550	9,070,216
12, 13	Depreciación y amortización	414,754	457,834
20	Gastos financieros	2,466,994	1,953,689
	Total costos de adquisición, siniestros incurridos y gastos	13,204,298	11,481,739
	Pérdida en operaciones		
10	Participación en utilidad de asociadas	54,752,801	40,218,455
24	Otros ingresos, neto	(10,887,589)	1,916,135
		(100,927)	1,220,910
		(100,927)	1,220,910
25	Pérdida antes del impuesto sobre la renta		
	Impuesto sobre la renta	(10,988,516)	3,137,045
21	Pérdida neta	453,669	1,549,265
		\$ (11,442,185)	US\$ 1,587,780
	Otros resultados integrales:		
	Superávit por revaluación de activos	US\$ 193,117	US\$ 163,318
	Diferencia por conversión de negocios en el extranjero	(867,479)	(1,177,723)
	Cambio neto en el valor razonable de las inversiones disponibles para la venta	1,471,024	105,916
	Resultado integral del año	796,662	(908,489)
21	Resultados integrales total del año	US\$ (10,645,523)	US\$ 679,291

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

Genefonso Greco
CPA # 2607

Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. y Subsidiarias

Estados Consolidados de Cambios en Inversión de Accionistas Intermedio

Seis meses terminados el 30 de junio de 2016

(Cifras expresadas en US\$ dólares)

	Acciones Comunes	Acciones Preferidas	Reserva										Pérdida no Realizada	Diferencia por Conversión de Negocios en el Extranjero	Participación no Controlada	Total Patrimonio		
			Capital Adicional Pagado	Utilidades Retenidas	Reserva Legal	para Riesgo Catastrófico y/o Contingencia y Desviaciones Estadísticas	Impuesto Complementario	Superávit por Revaluación de Activos	Inversiones Disponibles para la Venta	Total								
Al 1 de enero de 2015	US\$ 35,298,515	US\$ 18,000,000	US\$ 14,624,735	US\$ 74,541,009	US\$ 2,753,604	US\$ 973,044	US\$ (858,303)	US\$ 19,662,190	US\$ (1,960,279)	US\$ (3,435,981)	US\$ 159,598,534	US\$ 1,868,630	US\$ 161,467,164					
Utilidad neta				1,519,386								1,519,386	68,394	1,587,780				
Otro resultado integral																		
Resultados integrales total del año				1,519,386														
Dividendos pagados acciones comunes																		
Dividendos pagados acciones preferidas																		
Emisión de acciones comunes	12,944,105																	
Participación no controlada																		
Impuesto complementario																		
Utilidades retenidas transferidas				(80,442)														
Al 30 de junio de 2015	US\$ 48,242,620	US\$ 18,000,000	US\$ 14,624,735	US\$ 71,793,681	US\$ 2,753,604	US\$ 1,053,486	US\$ (1,078,074)	US\$ 19,825,508	US\$ (1,854,363)	US\$ (4,613,704)	US\$ 168,747,493	US\$ 1,891,475	US\$ 170,638,968					
Al 1 de enero de 2016	US\$ 50,657,376	US\$ 18,000,000	US\$ 14,624,735	US\$ 64,142,403	US\$ 2,782,267	US\$ 1,161,196	US\$ (1,078,074)	US\$ 21,650,442	US\$ (4,645,945)	US\$ (7,168,686)	US\$ 160,125,714	US\$ 2,967,161	US\$ 163,092,875					
Pérdida neta				(10,942,158)									(500,027)	(11,442,185)				
Otro resultado integral																		
Resultados integrales total del año				10,942,158														
Ajuste utilidades retenidas				761,177														
Participación no controlada																		
Dividendos pagados - acciones preferidas				(429,936)														
Impuesto complementario																		
Utilidades retenidas transferidas				(78,811)														
Al 30 de junio de 2016	US\$ 50,657,376	US\$ 18,000,000	US\$ 14,624,735	US\$ 53,452,675	US\$ 2,782,267	US\$ 1,240,007	US\$ (1,143,520)	US\$ 21,105,150	US\$ (3,174,921)	US\$ (8,036,165)	US\$ 149,507,604	US\$ 2,367,383	US\$ 151,874,987					

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

Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. y Subsidiarias
Estados Consolidados de Flujos de Efectivo Intermedio
Seis meses terminados el 30 de junio de 2016
(Cifras expresadas en US\$ dólares)

	Al 30 de junio de 2016	Al 30 de junio de 2015	
	No Auditado	No Auditado	
Flujos de efectivo de actividades de operación			
(Pérdida) utilidad antes de impuesto sobre la renta	\$ (10,988,516)	US\$ 3,137,045	
Ajustes para conciliar la utilidad antes del impuestos sobre la renta con el efectivo neto de operaciones	414,754	457,834	
Depreciación y amortización	196,158	92,072	
Disposición de mobiliario y equipo	620,193	7,262,883	
Reserva técnica de primas	544,844	134,179	
Provisión para cuentas de cobro dudoso	(3,142,393)	-	
Cuentas dadas de baja contra la provisión	(3,664,508)	(14,068,030)	
Reserva de siniestros en trámite	81,816	-	
Reserva matemática	194,133	220,128	
Prima de antigüedad e indemnización			
Pérdida no realizada en traducción de moneda extranjera	<u>(867,479)</u>	<u>(1,177,723)</u>	
Resultado de las operaciones antes de cambios en activos y pasivos de operación	(16,610,998)	(3,941,612)	
Cuentas por cobrar compañías cedentes	9,023,013	(28,248,518)	
Cuentas por cobrar retrocessionarios	4,576,723	(888,017)	
Participación de retrocessionarios en contratos de seguros reaseguros			
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	1,451,447	2,688,151	
Gastos e impuestos pagados por adelantado	(275,518)	(323,891)	
Comisiones de reaseguros diferidas	(1,205,298)	(368,477)	
Activos no financieros	(1,308,341)	(398,346)	
Cuentas por pagar compañías cedentes	(4,652,058)	(777,756)	
Cuentas por pagar retrocessionarios y corredores	(3,283,910)	(3,737,689)	
Comisiones de retrocesiones diferidas	648,649	24,038,175	
Dividendos por pagar	559,722	778,941	
Impuesto sobre la renta diferido	-	136,205	
Impuesto sobre la renta por pagar	(3,654)	-	
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	300,427	-	
Efectivo derivados de las operaciones	<u>5,036,339</u>	<u>2,293,839</u>	
Impuesto sobre la renta pagado	(5,743,457)	(8,748,995)	
Flujos de efectivo neto usado en actividades de operación	<u>(453,669)</u>	<u>(129,684)</u>	
	<u>(6,197,126)</u>	<u>(8,878,679)</u>	


Generoso Greco
 CPA # 2607

Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. y Subsidiarias
Estados Consolidados de Flujos de Efectivo Intermedio (continuación)
Seis meses terminados el 30 de junio de 2016
(Cifras expresadas en US\$ dólares)

	Al 30 de junio de 2016	Al 30 de junio de 2015
	No Auditado	No Auditado
Vienen... US\$	(6,197,126)	US\$ (8,878,679)
	4,547,096	619,436

Flujos de efectivo de actividades de inversión

Adquisición de depósitos a plazo a más de noventa días	(69,702)	(2,336,504)
Vencimiento de depósitos a plazo a más de noventa días	-	2,716,318
Adquisición de inversiones disponibles para la venta	(1,534,255)	(1,534,255)
Ventas de inversiones disponibles para la venta	7,843,370	962,284
Cambio neto en valor de las inversiones disponibles para la venta	(1,235,664)	(105,916)
Adquisición de inversiones mantenidas hasta su vencimiento	(680,948)	(807,804)
Vencimientos de inversiones mantenidas hasta su vencimiento	406,285	1,822,261
Adquisición de propiedades, mobiliario, equipo y mejoras	(181,990)	(96,948)
Flujos de efectivo neto provisto por actividades de inversión	4,547,096	619,436

Flujos de efectivo de actividades de financiamiento

Aporte de accionista minoritario	(99,751)	-
Ajuste a utilidades retenidas	761,177	-
Dividendos pagados sobre acciones preferidas	(429,936)	(782,000)
Impuesto complementario	(65,446)	(219,771)
Ajuste otros componentes del patrimonio	616,432	-
Emisión de acciones comunes	-	12,944,105
Pago de préstamos	(18,023,487)	(24,546,328)
Préstamos adquiridos	24,899,906	22,558,164
Flujos de efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	7,658,895	9,954,170

Aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo

Efectivo y equivalentes de efectivo al 1 de enero	6,008,865	1,694,927
Efectivo y equivalentes de efectivo al 30 de junio	24,274,715	17,762,450
	US\$ 30,283,580	US\$ 19,457,377

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

Generoso Greco
CPA # 2607

1. Información Corporativa

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

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

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

Los estados financieros consolidados intermedios por los seis meses terminados el 30 de junio de 2016, fueron autorizados para su emisión por la Administración el 30 de agosto de 2016.

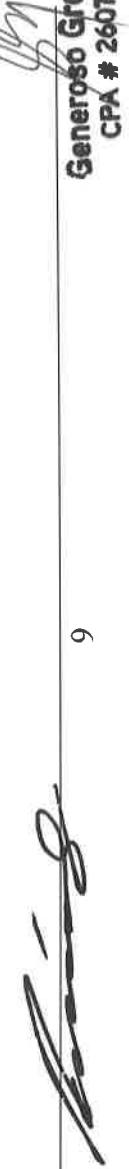
2. Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros consolidados intermedios 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 Financiera 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 (SSRP), la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas de México (CNSF) 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.


Generoso Greco
CPA # 2607

2. Declaración de Cumplimiento (continuación)

- Los ajustes por excesos de pérdidas son reconocidos cuando se pagan, no cuando son incurridos.
- La participación en utilidades de reaseguro es registrada al final del contrato de reaseguro, y no cuando se determina el resultado.

3. Bases para la Preparación de los Estados Financieros Consolidados Intermedios

3.1 Base de valuación y moneda de presentación

Los estados financieros consolidados intermedios de Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. y subsidiarias (el Grupo) al 30 de junio de 2016 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.

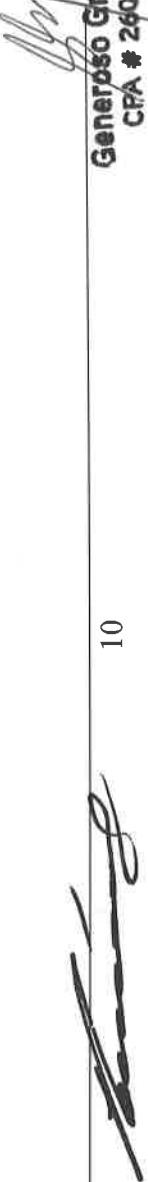
Los activos y pasivos financieros son compensados y son presentados por sus importes netos en el estado intermedio de situación financiera sólo cuando es legalmente permitida su compensación, y cuando existe la intención de que su cobro o liquidación sea en una base neta, o que el activo y el pasivo se realicen simultáneamente. Ingresos y gastos no son compensados en el estado consolidado intermedio 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 intermedios 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 intermedios incluyen las cuentas de Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. y sus subsidiarias: Istmo México Compañía de Reaseguros S. A. de C. V., Istmo Corredores de Reaseguros, SAC., Liffey Reinsurance Company Ltd., Aseguradora del Istmo, S. A. Panamá (ADISAS) (antes Del Istmo Assurance Corp.), Aseguradora del Istmo, S. A. Costa Rica (ADISA), Grupo 1A, S. A. y subsidiarias, Istmo Trust Corp. y Probitas Holdings (UK) Ltd. Los estados financieros de las subsidiarias son preparados para el mismo periodo de presentación, utilizando políticas contables consistentes. Probitas Holdings Ltd. inicia operaciones en septiembre 2015.

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


Generoso Greco
CPA # 2607

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

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 intermedios 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 intermedios 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 intermedios. 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 intermedios 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 intermedios 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 intermedio 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 intermedios.

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 intermedios. La reserva se ajusta para reconocer la participación de los reaseguradores en el evento.

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

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 Bornhuetter-Ferguson. El juicio principal que es la base de estas técnicas es que una experiencia del desarrollo de los reclamos del pasado del Grupo se puede utilizar para proyectar el desarrollo futuro de los reclamos y por lo tanto los últimos costos. Estos métodos extrapolan el desarrollo de siniestros pagados e incurridos, los costos medios por reclamos y los números de los reclamos basados en el desarrollo observado del año y los indicadores de siniestros esperados.

El valor neto en libros a la fecha del estado consolidado de situación financiera intermedio de la reserva para siniestros en trámite, neto es de US\$32,956,287 (31 de diciembre de 2015 - US\$33,419,177).

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.

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

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

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


Generoso Greco
CPA # 2607



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

Seguro de daños

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

Seguro de terremoto y riesgos catastróficos

La CNSF concedió a la Compañía una autorización transitoria para constituir la reserva técnica para el ramo de seguro de terremoto y riesgos catastróficos, basados en el 35% de las primas retenidas. Al 30 de junio de 2016 y 2015, la Compañía determinó la reserva técnica basada en el 35% de la prima retenida no devengada, usando el método de los veinticuatroavos.

Liffey Reinsurance Company Limited

Las reservas técnicas son certificadas anualmente por un actuario independiente.

Aseguradora del Istmo, S. A. Panamá (antes 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 matemática

La Compañía ha establecido, con cargo a resultado de operaciones, la reserva matemática de acuerdo a la Ley 12 de 2012 que en su Artículo 207 establece una reserva conformada de la siguiente manera:

- a) Para los seguros de vida individual, el ciento por ciento (100%) de la reserva matemática sobre todas las pólizas vigentes, según los principios actuariales generalmente aceptados. Se incluye en este cálculo las reservas para dividendos a los asegurados, para aquellos planes con participación.

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

Los beneficios futuros de pólizas y gastos forman parte de la determinación de la reserva matemática sobre los seguros de vida individual.

Reserva para siniestros en trámites estimados

La reserva 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 la reserva son registrados cada período en el estado de resultados integrales intermedios. La reserva se ajusta para reconocer la participación de los reaseguradores en el evento.

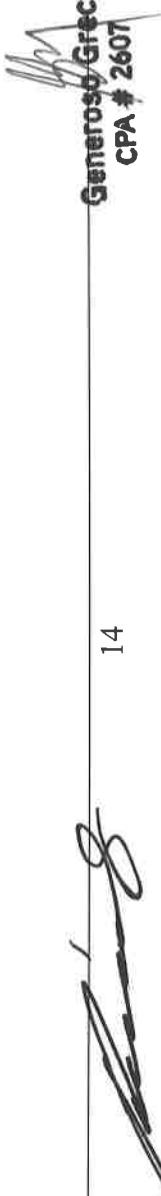
La Administración de la Compañía considera que el pasivo para los siniestros pendientes de pago al 30 de junio de 2016 es razonable. Debido al largo tiempo requerido para determinar las pérdidas y gastos de ajustes de pérdidas a ser pagados, las cantidades netas que serán pagadas pueden variar de las cantidades estimadas a la fecha de los estados financieros. La diferencia que resulta de las pérdidas estimadas y lo actual pagado, según sea determinado subsecuentemente se refleja en las operaciones en el período en el cual surja tal diferencia.

Aseguradora del Istmo, S. A. (Costa Rica)

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.


Generoso Greco
CPA # 2607

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

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 intermedios están presentados en dólares (US\$) de los Estados Unidos de Norteamérica, que es la moneda funcional y de presentación de los estados financieros consolidados intermedios. Cada compañía del Grupo determina su propia moneda funcional 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.

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 impera en la fecha del estado consolidado de situación financiera intermedio. 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 intermedio.


Generoso Graco
CPA # 2607



4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

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 intermedio. Estos activos financieros son valuados al valor justo con cambios en resultados a la fecha del estado consolidado de situación financiera intermedio, sin deducir los costos en que se puedan incurrir por su venta o desapropiación. A la fecha del respectivo estado financiero consolidado intermedio, 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 intermedios.

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.



16

Generoso Greco
CPA # 2607

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

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 intermedio si los activos financieros o grupo de activos financieros están deteriorados.

Activos financieros registrados al costo

Cuando el Grupo determina que ha ocurrido 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.

Activos financieros disponibles para la venta

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

Activos y pasivos financieros

Los activos y pasivos financieros son compensados y son presentados por sus importes netos en el estado consolidado de situación financiera sólo cuando es legalmente permitida su compensación y cuando existe la 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.

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

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. Si hubiere pérdidas por deterioro se reflejan en el estado consolidado de resultados integrales intermedios. Al 30 de junio de 2015 la plusvalía está en proceso de evaluación.

Reaseguros cedido

En el curso normal de sus operaciones de seguros, el Grupo ha suscrito acuerdos de reaseguros. El reaseguro cedido se contrata con el propósito fundamental de recuperar una porción de las pérdidas directas que se pudiesen generar por eventos o catástrofes. No obstante, los contratos de reaseguros no liberan al Grupo de las obligaciones contraídas con los tenedores de las pólizas o beneficiarios.

El reaseguro cedido por cobrar representa el balance de los importes por cobrar a compañías reaseguradoras originados por los siniestros ocurridos, en los cuales el Grupo asume la responsabilidad de la indemnización a favor del asegurado. Los importes que se esperan recuperar de los reaseguradores se reconocen de conformidad con las cláusulas contenidas en los contratos suscritos por ambas partes.

La participación de los reaseguradores en las reservas de contratos de seguros es estimada sobre una base consistente con el pasivo de acuerdo a las condiciones de los contratos de reaseguros.

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

Reaseguro aceptado y retrocedido

Las operaciones de reaseguro aceptado se contabilizan con base en las cuentas recibidas de las compañías cedentes. El reaseguro aceptado por cobrar presentado en el estado consolidado de situación financiera, representa el balance de los importes por cobrar a compañías cedentes originados por las primas asumidas.

Las operaciones de reaseguros retrocedidos se registran con los mismos criterios que el reaseguro aceptado, y en función de los contratos de retrocesión suscritos.

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Reaseguro aceptado y retrocedido (continuación)

Las primas y siniestros aceptados en reaseguros son reconocidos como ingresos y gastos tomando en cuenta la clasificación del producto de los negocios reasegurados. Las primas y siniestros son presentados sobre una base bruta, tanto para las primas aceptadas como retrocedidas

Costos de adquisición diferidos

Aquellos costos directos e indirectos incurridos durante el periodo 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.

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 2015 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.

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras (continuación)

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 intermedio, excepto si la cifra reversa el monto de la revaluación previamente registrado al mismo activo y reconocido en el estado consolidado de resultados integrales intermedios, en cuyo caso el aumento se registra en el estado consolidado de resultados integrales intermedios. El déficit de una revaluación se registra en el estado consolidado de resultados integrales intermedios, 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 intermedios en el período 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. A partir del período 2015 el Grupo reconoce las propiedades de inversión a valor razonable el cual refleja las condiciones de mercado del activo a la fecha del estado consolidado de situación financiera. Las ganancias o pérdidas que surjan de un cambio en dicho valor son incluidas en los resultados del período en que surgen.

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 intermedios en el período que se retira.

Operaciones de fideicomiso

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

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

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.

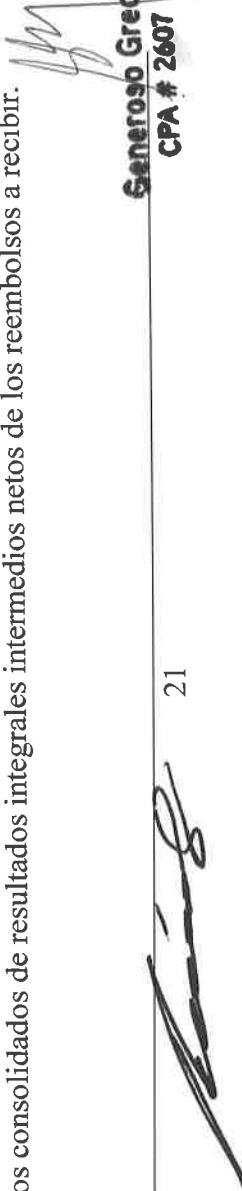
Pasivos financieros

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 período en que ocurran.

Provisiones

Una provisión es reconocida cuando el Grupo tiene una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un evento pasado, y es probable que el Grupo tenga que desprendese 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 intermedios netos de los reembolsos a recibir.


Genaro Greco
CPA # 2007

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

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. Aseguradora del Istmo, S. A. (ADISA) (antes 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.

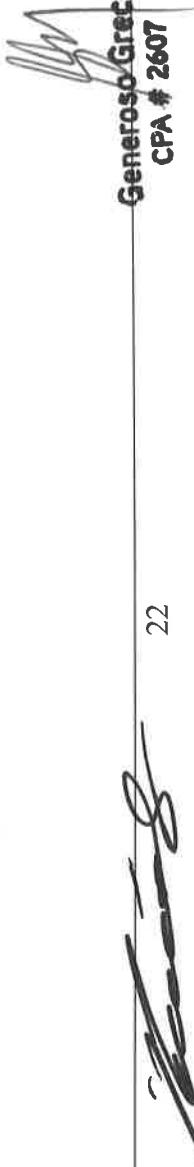
Costa Rica

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.

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 $2 \frac{1}{2}\%$ y no menor del 1% con base en la prima neta retenida para todos los ramos. Aseguradora del Istmo, S. A. (ADISA) (antes 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.


Generoso Greco
CPA # 2607

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

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 (seguros)

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.

Primas aceptadas y retrocedidas

Las primas correspondientes al reaseguro aceptado se contabilizan en base a las cuentas recibidas de las compañías cedentes.

Las operaciones de reaseguros retrocedido se registran con los mismos criterios que el reaseguro aceptado, y en función de los contratos de retrocesión suscritos.

Alquiler de propiedades de inversión

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

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.


Generoso Greco
CPA # 2607

 23

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

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.

Comisiones por fideicomiso

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

Siniestros incurridos y gastos de adquisición

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

Costos financieros

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

26


Generoso Greco
CPA # 2607

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

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 intermedio.

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 intermedio. 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.

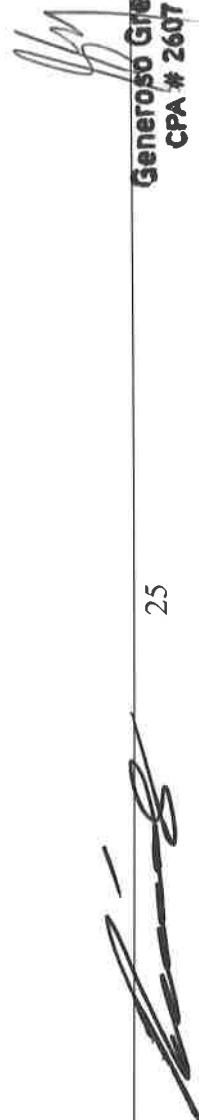
Cambios en políticas contables y divulgaciones

Las políticas contables adoptadas por Grupo para la preparación de sus estados financieros consolidados al 30 de junio de 2016 son consistentes con aquellas que fueron utilizadas para la preparación de sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2015.

El Grupo aplicó por primera ciertas normas y enmiendas las cuales son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2015. Estas normas e interpretaciones no tuvieron un impacto relevante sobre los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2015.

Enmiendas a la NIC 19 Planes de Beneficios Definidos: Retribuciones a los Empleados

La NIC 19 requiere que una entidad considere las contribuciones de los empleados o terceros, cuando contabilice los planes de beneficios definidos. Cuando las cotizaciones estén vinculadas al servicio, deben ser atribuidas en los períodos de servicio como un beneficio negativo. Estas enmiendas aclaran que, si la cantidad de las contribuciones es independiente del número de años de servicio, una entidad puede reconocer tales contribuciones como una reducción en el costo de servicios en el período en el que el servicio es brindado, en lugar de asignar las contribuciones a los períodos de servicio. Esta enmienda es efectiva para los períodos anuales que empiezan en o después del 1 de julio de 2014.


Generoso Greco
CPA # 2607

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Mejoras anuales del ciclo 2011-2013

A continuación, se listan las mejoras a normas que son efectivas a partir del 1 de julio de 2014:

NIIF 3 Combinaciones de Negocios. Esta enmienda se aplica de forma prospectiva y aclara para las excepciones contempladas en la NIIF 3 que: a) los acuerdos conjuntos, y no sólo los negocios conjuntos, están fuera del alcance de la NIIF 3; y b) esta excepción al alcance aplica únicamente a la contabilidad en los estados financieros del acuerdo conjunto en sí.

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 39.

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.

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 2015 se describen seguidamente. El Grupo 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 la posición financiera del Grupo, su desempeño y/o divulgaciones.

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 entra en vigencia para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018, se permite la aplicación anticipada. Se requiere de aplicación retrospectiva, pero la información comparativa no es obligatoria. A excepción de la contabilidad de coberturas, se requiere la aplicación retrospectiva, pero la información comparativa no es obligatoria. Para la contabilidad de coberturas, los requerimientos generalmente se aplican prospectivamente, con ciertas excepciones limitadas.

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

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 solo 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 anticipada.

Mejoras anuales del ciclo 2012-2014

Estas mejoras son efectivas para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2016. Las mejoras incluyen:

NIIF 7 Instrumentos Financieros: Revelaciones

Contratos de servicios: La enmienda aclara que un contrato de servicios que incluya honorarios puede constituir la continuación de la participación en un activo financiero. Una entidad debe evaluar la naturaleza de los honorarios y la disposición en contra de la orientación para la participación continua en la NIIF 7 con el fin de evaluar si las revelaciones son requeridas. La evaluación de cuales contratos de servicio constituyen una participación continua debe hacerse de manera retrospectiva. Sin embargo, no se tendrían que proporcionar las revelaciones requeridas para ningún período que comience antes del período anual en el que la entidad aplica por primera vez las modificaciones.

Aplicabilidad de las modificaciones a la NIIF 7 a los estados financieros intermedios condensados:

La enmienda aclara que los requisitos de revelación de compensaciones no aplican a los estados financieros intermedios condensados, a menos que tales revelaciones proporcionen una actualización importante de la información reportada en el informe anual más reciente. Esta enmienda debe aplicarse de forma retrospectiva.

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

NIC 19 Beneficios a los Empleados

La enmienda aclara que la robustez del mercado de los bonos corporativos de alta calidad se evalúa con base en la moneda en que está denominada la obligación, en lugar del país donde se encuentra la obligación. Cuando no existe un mercado robusto para los bonos corporativos de alta calidad en esa moneda, se deben utilizar las tasas de los bonos del gobierno. Esta enmienda debe aplicarse de forma prospectiva.

Enmiendas a NIC 1 Presentación de Estados Financieros

Las enmiendas a NIC 1 Presentación de Estados Financieros dan claridad en lugar de cambiar significativamente los requerimientos existentes de NIC 1. La enmienda aclara: (a) los requisitos de materialidad en NIC 1, (b) que determinadas partidas en el estado de resultados y del otro resultados integral y el estado de situación financiera pueden desglosarse, (c) que las entidades tienen flexibilidad en cuanto al orden en que se presentan las notas a los estados financieros, (d) que la proporción de otro resultado integral de asociadas y empresas conjuntas representadas mediante el método de participación patrimonial deben presentarse en conjunto como una sola partida y clasificarse entre las partidas que se reclasificarán o no posteriormente en los resultados.

Además, las enmiendas aclaran los requerimientos que aplican cuando se presentan los subtotales adicionales en el estado de situación financiera y el estado de resultados y otro resultado integral. Estas enmiendas son efectivas para períodos anuales que empiezan en o después del 1 de enero de 2016 y se permite la adopción anticipada.

Enmiendas a NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28 Entidades de Inversión

Aplicación de la Excepción de Consolidación. Las enmiendas abordan los asuntos que han surgido en la aplicación de la excepción de las entidades de inversión bajo la NIIF 10. Las enmiendas a la NIIF 10 aclaran que la excepción para presentar los estados financieros consolidados aplica a una controladora que es subsidiaria de una entidad de inversión cuando la entidad de inversión mide todas sus subsidiarias al valor razonable. Además, las enmiendas a la NIIF 10 aclaran que solo se consolida una subsidiaria de una entidad de inversión que no es una entidad de inversión por sí misma y que ofrece servicios de soporte a la entidad de inversión. Todas las demás subsidiarias de una entidad de inversión se miden al valor razonable. Al aplicar el método de participación patrimonial, las enmiendas al NIC 28 le permiten al inversionista mantener la medición valor razonable aplicado por la entidad de inversión o la empresa conjunta a sus participaciones en subsidiarias. Estas enmiendas deben aplicarse retrospectivamente y son efectivas para períodos anuales que empiezan en o después del 1 de enero de 2016; Se permite la adopción anticipada.



28


Gerardo Greco
CPA # 2607

Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. y Subsidiarias
 Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
30 de junio de 2016
(Cifras expresadas en US\$ dólares)

5. Efectivo y Equivalentes de Efectivo

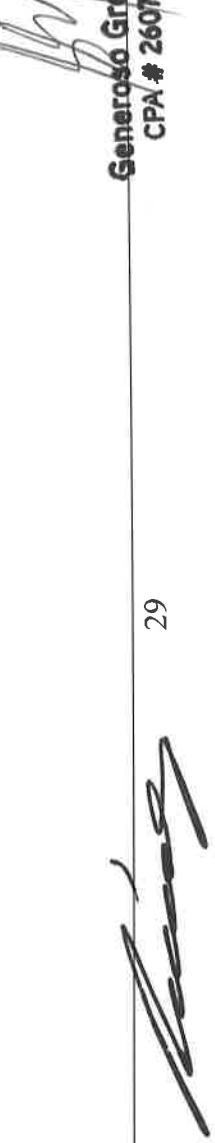
	30 de junio de 2016	31 de diciembre de 2015
	No auditado	Auditado
Depósito general - Lloyds Londres	US\$ 10,628,585	US\$ 10,607,286
Cuentas corrientes	<u>16,629,693</u>	<u>8,678,029</u>
Depósitos a corto plazo	1,415,130	4,561,774
Cuentas de ahorro	1,607,610	425,116
Efectivo en caja	<u>2,562</u>	<u>2,510</u>
	<u>US\$ 30,283,580</u>	<u>US\$ 24,274,715</u>

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 3% - 4.5% (31 de diciembre de 2015 - 3.25% - 4.50%).

El Grupo mantiene un depósito por US\$10,628,585 (31 de diciembre de 2015 - US\$10,607,286) en Lloyds Londres como apoyo a las suscripciones que se realicen en Probitas Holding Ltd.

6. Cuentas por Cobrar - Compañías Cedentes

	30 de junio de 2016	31 de diciembre de 2015
	No auditado	Auditado
Saldo al inicio del período	US\$ 137,060,617	US\$ 157,152,724
Primas suscritas	67,103,443	131,511,107
Pagos del período	(30,088,706)	(104,644,388)
Cuentas dadas de baja y conciliadas	(13,874,152)	-
Siniestros pagados	(31,349,040)	(46,958,826)
Saldo al final del período	<u>US\$ 128,852,162</u>	<u>US\$ 137,060,617</u>


Generoso Greco
 CPA # 2607

Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
30 de junio de 2016
(Cifras expresadas en US\$ dólares)

6. Cuentas por Cobrar - Compañías Cedentes (continuación)

La provisión para cuentas de cobro dudoso es como sigue:

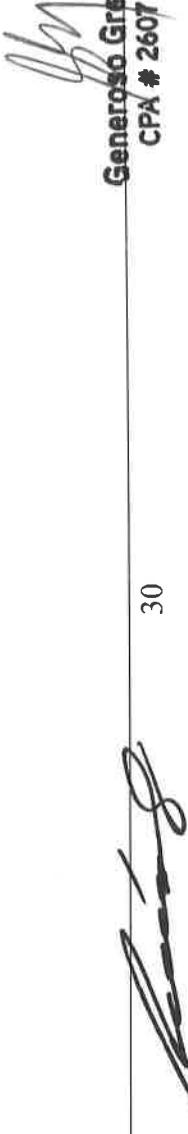
	30 de junio de 2016	31 de diciembre de 2015	
	No auditado	Auditado	
Saldo al inicio del período	US\$ 3,899,117	US\$ 2,556,394	
Aumento de la estimación	544,844	1,401,115	
Menos cargo contra la estimación	<u>(3,142,393)</u>	<u>(58,392)</u>	
Saldo al final del período	<u>US\$ 1,301,568</u>	<u>US\$ 3,899,117</u>	

7. Participación de Retrocessionarios en Contratos de Reaseguros

	30 de junio de 2016	31 de diciembre de 2015	
	No auditado	Auditado	
Reserva técnica de prima	US\$ 30,664,149	US\$ 28,913,978	
Reserva de siniestros en trámite	<u>28,913,418</u>	<u>32,115,035</u>	
	<u>US\$ 59,577,567</u>	<u>US\$ 61,029,013</u>	

8. Inversiones Mantenidas hasta su Vencimiento

	30 de junio de 2016	31 de diciembre de 2015	
	No auditado	Auditado	
Bonos del Gobierno	US\$ 926,823	US\$ 425,362	
Acciones	28,573	28,573	
Bonos Corporativos	<u>1,847,822</u>	<u>1,574,620</u>	
	<u>US\$ 2,803,218</u>	<u>US\$ 2,028,555</u>	


Generoso Greco
CPA # 2607

Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. y Subsidiarias
 Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
30 de junio de 2016
(Cifras expresadas en US\$ dólares)

8. Inversiones Mantenidas hasta su Vencimiento (continuación)

El movimiento de las inversiones mantenidas hasta su vencimiento al 30 de junio es como sigue:

	30 de junio de 2016	31 de diciembre de 2015
	No Auditado	Auditado
Saldo al inicio del período	US\$ 2,028,555	US\$ 4,478,136
Compras	1,180,948	1,404,364
Vencimiento	<u>(406,285)</u>	<u>(3,853,945)</u>
Saldo al final del período	US\$ 2,803,218	US\$ 2,028,555

9. Inversiones Disponibles para la Venta

	30 de junio de 2016	31 de diciembre de 2015
	No Auditado	Auditado
Bonos del Gobierno	US\$ 4,435,813	US\$ 5,767,977
Bonos Corporativos	3,503,033	4,267,004
Fondo de inversión	-	2,661,908
Acciones	<u>212,000</u>	<u>945,303</u>
	US\$ 8,150,846	US\$ 13,642,192

A continuación, se presenta un análisis de las inversiones disponibles para la venta por agencias calificadoras designadas al 30 de junio de 2016 y para el año terminado el 31 de diciembre de 2015, basados en la calificadora Standard & Poor's y sus equivalentes:

	30 de junio de 2016 (No Auditado)			Fondos de Inversión			Total
	Bonos	Bonos de Gobiernos	Acciones	Fondos de Inversión			
Corporativos							
B- a BBB+	US\$ 4,853,708	US\$ 3,085,138	US\$ -	US\$ 212,000	-	US\$ -	US\$ 7,938,846
Sin calificación	<u>-</u>	<u>US\$ 4,853,708</u>	<u>US\$ 3,085,138</u>	<u>US\$ 212,000</u>	<u>-</u>	<u>US\$ -</u>	<u>US\$ 212,000</u>

	31 de diciembre de 2015 (Auditado)			Fondos de Inversión			Total
	Bonos	Bonos de Gobiernos	Acciones	Fondos de Inversión			
Corporativos							
B- a BBB+	US\$ 4,267,004	US\$ 5,767,977	US\$ 733,303	US\$ 2,661,908	US\$ -	US\$ 13,430,192	US\$ 212,000
Sin calificación	<u>-</u>	<u>US\$ 4,267,004</u>	<u>US\$ 5,767,977</u>	<u>US\$ 945,303</u>	<u>US\$ 2,661,908</u>	<u>US\$ 13,642,192</u>	<u>US\$ 212,000</u>

Generoso Greco
 CPA # 2607

31

Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
30 de junio de 2016
(Cifras expresadas en US\$ dólares)

9. Inversiones Disponibles para la Venta (continuación)

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

	30 de junio de 2016	31 de diciembre de 2015
	No Auditado	Auditado
Saldo al inicio del período	US\$ 13,642,192	US\$ 18,044,261
Compras	1,534,255	1,534,255
Ventas	(8,261,265)	(1,805,681)
Redenciones		(1,444,977)
Cambios neto en valorización de las inversiones disponibles para la venta	<u>1,235,664</u>	<u>(2,685,666)</u>
Saldo al final del período	<u>US\$ 8,150,846</u>	<u>US\$ 13,642,192</u>

10. Inversión en Asociadas

Afiliada	Actividad	% Participación	30 de junio de 2016 (No Auditado)		
			Balance al inicio del año	Adiciones (disminución)	Balance al final del semestre
Strategic Investors Group, Inc.	Inversionista	12.25%	US\$ 7,013,437	US\$ -	US\$ 7,013,437
			31 de diciembre de 2015 (Auditado)		
Afiliada	Actividad	% Participación	Balance al inicio del año	Adiciones (disminución)	Balance al final del semestre
Strategic Investors Group, Inc.	Inversionista	12.25%	US\$ 7,013,437	US\$ -	US\$ 7,013,437

Los activos, pasivos y patrimonio presentados a continuación corresponden a la situación financiera de Strategic Investors Group, Inc.

30 de junio de 2016	US\$	US\$	US\$
31 de diciembre de 2015	<u>US\$ 568,321,284</u>	<u>US\$ 534,438,155</u>	<u>US\$ 33,883,129</u>

Generoso Greco
 CPA # 2607

32

**Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
30 de junio de 2016**
(Cifras expresadas en US\$ dólares)

Como consecuencia de un comunicado del Departamento del Tesoro de los Estados Unidos de Norte América hecho público el 5 de mayo de 2016, tanto la Superintendencia de Bancos, como la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá emitieron respectivos comunicados informando la toma de control administrativo y operativo de las entidades financieras *Balboa Bank & Trust* y *Balboa Security Corp.*, respectivamente. Los entes reguladores indicaron que la acción obedecía al interés de proteger a los cuentahabientes, a raíz de que ambas instituciones fueron mencionadas en dicho comunicado e incluidas en la Lista OFAC, al señalar a uno de sus accionistas y directivo como responsable de cometer acciones ilícitas. En comunicado público el Balboa Bank & Trust informó que el director presentó su renuncia y puso sus acciones a la venta.

De acuerdo a la Resolución No.0116 del 1 de julio de 2016, la Superintendencia de Bancos ordenó la reorganización de Balboa Bank & Trust para su venta.

El Departamento de Tesoro de los Estados Unidos de Norte América, extendió la licencia de Balboa Bank & Trust hasta el 3 de febrero de 2017, que le permite tener acceso al Sistema Financiero de los Estados Unidos de Norte América.

11. Comisiones de Reaseguros Diferidas

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

	30 de junio de 2016	31 de diciembre de 2015
No Auditado		Auditado
Saldo al inicio del período	US\$ 8,065,306	US\$ 6,810,879
Gastos diferidos	4,261,997	3,120,652
Amortización	(2,953,656)	(1,866,225)
Saldo al final del período	US\$ 9,373,647	US\$ 8,065,306

Este, garantizan préstamo por US\$10,000,000 y línea de crédito por US\$5,000,000 con Global Bank de Panamá, S.A.
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

Al 1 de enero de 2016	Adiciones	Revaluación de edificios y mejoras	Desarcos, neto	Depreciación y amortización	Al 30 de junio de 2016, neto de depreciación	Al 1 de enero de 2016	Válor en libras	Depreciación y amortización acumuladas	Al 30 de junio de 2016	Válor neto
US\$ 29,317,902	US\$ 241,408	US\$ 1,790,519	US\$ 31,596,796	US\$ 241,408	US\$ 27,277	US\$ 5,514	US\$ 28,096	US\$ 182,034	US\$ 29,248,355	US\$ 1,724,183
227,195	-	-	-	(187,061)	(4,805)	(3,955)	(337)	(196,158)	(180,828)	(38,261)
91,147	57,277	5,514	28,096	-	-	-	-	227,195	(200,828)	(81,570)
27,195	57,277	5,514	28,096	227,195	91,147	57,277	5,514	91,147	(4,805)	(38,261)
US\$ 29,317,902	US\$ 241,408	US\$ 1,790,519	US\$ 31,596,796	US\$ 241,408	US\$ 27,277	US\$ 5,514	US\$ 28,096	US\$ 182,034	US\$ 29,248,355	US\$ 1,724,183
Adiciones	Revaluación de edificios y mejoras	Desarcos, neto	Depreciación y amortización	Al 30 de junio de 2016, neto de depreciación	Al 1 de enero de 2016	y amortización acumuladas	depreciación y amortización acumuladas	Al 1 de enero de 2016	Válor en libras	Depreciación y amortización acumuladas
227,195	227,195	-	(196,158)	(196,158)	227,195	227,195	(196,158)	227,195	36,842,219	(5,245,423)
91,147	91,147	57,277	(414,754)	(414,754)	91,147	91,147	(414,754)	91,147	31,596,796	(5,245,423)
27,195	27,195	57,277	(414,754)	(414,754)	27,195	27,195	(414,754)	27,195	31,596,796	(5,245,423)
US\$ 32,633,475	US\$ 794,864	US\$ 793,332	US\$ 2,620,548	US\$ 36,842,219	US\$ 32,633,475	US\$ 792,847	US\$ 2,639,045	US\$ 36,730,435	US\$ 32,460,769	US\$ 837,774
Al 1 de junio de 2016	Válor en libras	Depreciación y amortización acumuladas	Al 1 de junio de 2016	Válor en libras	Al 1 de junio de 2016	Válor neto	Depreciación y amortización acumuladas	Al 1 de junio de 2016	Válor en libras	Depreciación y amortización acumuladas
36,842,219	(5,245,423)	(5,245,423)	36,842,219	(5,245,423)	36,842,219	36,842,219	(5,245,423)	36,842,219	(5,245,423)	(5,245,423)
31,596,796	(5,245,423)	(5,245,423)	31,596,796	(5,245,423)	31,596,796	31,596,796	(5,245,423)	31,596,796	(5,245,423)	(5,245,423)

30 de junio de 2016 (No Auditado)

12. Propiedades, Móvilario, Equipo y Mejoras, Neto

(Cifras expresadas en US\$ dólares)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. y Subsidiarias
30 de junio de 2016

especializada en avalúos.

En noviembre y diciembre de 2015, la Compañía realizó avalúo de sus propiedades llevadas a cabo por Asetecnia, S.A. que es una firma

Este, garantizan préstamo por US\$10,000,000 y línea de crédito por US\$5,000,000 con Global Bank de Panamá, S.A.
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

	Edificio, Muebles y Terrenos y Equipo	Mobiliario y Equipo	Rodante	Computo	Total	Al 1 de enero de 2015, neto de depreciación y amortización acumuladas	Al 1 de diciembre de 2015, neto de depreciación y amortización acumuladas	Al 1 de enero de 2015	Al 1 de diciembre de 2015	Al 1 de enero de 2015	Al 1 de diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2015	Valor en libras	Depreciación y amortización acumuladas	Valor neto										
Adiciones	166,216	45,637	38,984	104,886	355,723	2,229,481	2,229,481	2,229,481	2,229,481	2,229,481	2,229,481	2,229,481	(276,014)	(14,925)	(12,522)	(1,533)	(304,994)								
Revaluación de edificios y mejoras	-	-	-	-	-	2,229,481	2,229,481	2,229,481	2,229,481	2,229,481	2,229,481	2,229,481	(412,725)	(72,654)	(173,037)	(199,912)	(858,328)								
Desarcates, neto	166,216	45,637	38,984	104,886	355,723	2,229,481	2,229,481	2,229,481	2,229,481	2,229,481	2,229,481	2,229,481	(276,014)	(14,925)	(12,522)	(1,533)	(304,994)								
Adiciones	166,216	45,637	38,984	104,886	355,723	2,229,481	2,229,481	2,229,481	2,229,481	2,229,481	2,229,481	2,229,481	(276,014)	(14,925)	(12,522)	(1,533)	(304,994)								
Al 1 de enero de 2015, neto de depreciación y amortización acumuladas	US\$ 27,610,944	US\$ 288,909	US\$ 387,983	US\$ 1,887,078	US\$ 30,174,914	US\$ 29,317,902	US\$ 246,967	US\$ 241,408	US\$ 1,790,519	US\$ 31,596,796	US\$ 29,317,902	US\$ 246,967	US\$ 241,408	US\$ 1,790,519	US\$ 31,596,796	US\$ 29,317,902	US\$ 246,967	US\$ 241,408	US\$ 1,790,519	US\$ 31,596,796					
Al 1 de enero de 2015	US\$ 30,625,071	US\$ 809,427	US\$ 908,435	US\$ 2,542,158	US\$ 34,885,091	US\$ 30,625,071	US\$ 809,427	US\$ 908,435	US\$ 2,542,158	US\$ 34,885,091	US\$ 30,625,071	US\$ 809,427	US\$ 2,542,158	US\$ 34,885,091	US\$ 30,625,071	US\$ 809,427	US\$ 2,542,158	US\$ 34,885,091	US\$ 30,625,071	US\$ 809,427	US\$ 2,542,158	US\$ 34,885,091			
Al 1 de diciembre de 2015	US\$ 30,625,071	US\$ 809,427	US\$ 908,435	US\$ 2,542,158	US\$ 34,885,091	US\$ 30,625,071	US\$ 809,427	US\$ 908,435	US\$ 2,542,158	US\$ 34,885,091	US\$ 30,625,071	US\$ 809,427	US\$ 2,542,158	US\$ 34,885,091	US\$ 30,625,071	US\$ 809,427	US\$ 2,542,158	US\$ 34,885,091	US\$ 30,625,071	US\$ 809,427	US\$ 2,542,158	US\$ 34,885,091			
Al 31 de diciembre de 2015	US\$ 32,633,475	US\$ 794,864	US\$ 793,332	US\$ 2,620,548	US\$ 36,842,219	US\$ 32,633,475	US\$ 794,864	US\$ 793,332	US\$ 2,620,548	US\$ 36,842,219	US\$ 32,633,475	US\$ 794,864	US\$ 793,332	US\$ 2,620,548	US\$ 36,842,219	US\$ 32,633,475	US\$ 794,864	US\$ 793,332	US\$ 2,620,548	US\$ 36,842,219	US\$ 32,633,475	US\$ 794,864	US\$ 793,332	US\$ 2,620,548	US\$ 36,842,219
Al 31 de diciembre de 2015	US\$ 3,315,573	US\$ (547,897)	US\$ (551,924)	US\$ (830,029)	US\$ (5,245,423)	US\$ 29,317,902	US\$ 246,967	US\$ 241,408	US\$ 1,790,519	US\$ 31,596,796	US\$ 3,315,573	US\$ (547,897)	US\$ (551,924)	US\$ (830,029)	US\$ (5,245,423)	US\$ 29,317,902	US\$ 246,967	US\$ 241,408	US\$ 1,790,519	US\$ 31,596,796	US\$ 3,315,573	US\$ (547,897)	US\$ (551,924)	US\$ (830,029)	US\$ (5,245,423)

Cifras expresadas en US\$ dólares

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

31 de diciembre de 2015 (Auditado)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. y Subsidiarias
30 de junio de 2016

Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
30 de junio de 2016
(Cifras expresadas en US\$ dólares)

13. Propiedades de Inversión, Neto

	30 de junio de 2016		31 de diciembre de 2015	
	No Auditado	Auditado	No Auditado	Auditado
Saldo al inicio del año	US\$ 1,434,898	US\$ 1,434,898		
Aumento	227,631	-		
Saldo al final del año	US\$ 1,662,529	US\$ 1,434,898		

La Compañía mantiene contratos de alquiler operativo para las propiedades de inversión. El ingreso de alquiler durante el período fue de US\$22,092 (2015 – US\$39,000). Los gastos de operaciones directos (incluidos dentro de los gastos generales y administrativos) respecto a tales propiedades durante el período fueron de US\$8,808 (2015 – US\$7,946). En agosto de 2015 la Compañía realizó avalúo de su propiedad de inversión llevada a cabo por Compañía Nacional de Avalúos, S. A., que es una firma especialista en avalúos.

14. Activos no Financieros

	30 de junio de 2016		31 de diciembre 2015	
	No Auditado	Auditado	No Auditado	Auditado
Derecho a suscripción	US\$ 8,726,073	US\$ 4,400,000		
Adelanto a compra de acciones	1,117,352	904,600		
Saltos del Francolí, S. A.	710,000	659,000		
Cuentas por cobrar ejecutivos y colaboradores	314,647	288,920		
Intereses por cobrar	164,550	212,872		
Fondo de cesantía	194,181	187,530		
Depósitos en garantía	144,791	177,545		
Artes	81,243	81,243		
Publicidad	75,000			
Efectivo restringido	682,816			
Coaseguros por cobrar	139,407	38,052		
Cheques devueltos	4,767	23,452		
Otros	2,290,952	3,020,507		
	US\$ 14,645,779	US\$ 9,993,721		

Dentro de las cuentas de empleados se encuentran registrados saldos por cobrar a ejecutivos por la suma de US\$200,883 (31 de diciembre de 2015 - US\$207,891).


Generoso Greco
CPA # 2607



Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
30 de junio de 2016
(Cifras expresadas en US\$ dólares)

Los adelantos a compra de acciones corresponden a Adisa Perú, Adisa Colombia y Adisa Chile por gastos pre-operativos los cuales serán capitalizados una vez que las empresas inicien operaciones que se prevé sea durante el año 2016.

Al 31 de diciembre de 2015 el Grupo realizó un pago de US\$4,400,000 que le otorga derecho a suscripción en Probitas Investment Ltd.

15. Cuentas por Pagar Retrocesionarios

	30 de junio de 2016	31 de diciembre 2015
No Auditado		Auditado
Saldo al inicio del año	US\$ 45,529,336	US\$ 17,942,691
Primas cedidas	16,894,981	56,061,103
Siniestros recuperados	(5,334,525)	(9,005,976)
Depósitos de primas	-	606,992
Liberación de depósitos de primas	-	(334,814)
Pagos durante el período	<u>(11,282,726)</u>	<u>(19,740,660)</u>
Saldo al final del período	<u>US\$ 45,807,066</u>	<u>US\$ 45,529,336</u>




Gerardo Greco
CPA # 2607

Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
30 de junio de 2016
(Cifras expresadas en US\$ dólares)

16. Revelaciones con Partes Relacionadas

	30 de junio de 2016	31 de diciembre de 2015
	No Auditado	Auditado
Estado Consolidado de Situación Financiera		
<i>Cuentas por cobrar-partes relacionadas</i>		
Istmo Group, S. A.	USS 3,876,098	USS 3,624,407
Grupo 1A Participaciones, Ltd.	3,900,660	3,900,660
IA Odonto Perú, S. A.	59,632	59,481
AA del Istmo, S. A.	33,676	10,000
	USS 7,870,066	USS 7,594,548
<i>Otros activos</i>		
Cuentas por cobrar ejecutivos	USS 200,883	USS 207,891
<i>Dividendos por pagar</i>		
International Finance Corporation (IFC)	USS 862,056	USS 862,056
<i>Financiamientos por pagar</i>		
Balboa Bank & Trust, Corp.	USS 1,900,000	USS 1,500,000
Estado Consolidado de Resultados Integrales Intermedios		
<i>Intereses pagados</i>		
Balboa Bank & Trust, Corp.	USS 83,194	USS 107,547

Los saldos de las cuentas por cobrar a fin del período 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 30 de junio de 2016 y para el año terminado el 31 de diciembre de 2015, el Grupo no ha hecho ninguna provisión para cuentas dudosas relacionadas con montos que adeuden las partes relacionadas. Esta evaluación se hace al finalizar cada año financiero por medio de exámenes hechos a la situación financiera de la parte relacionada y el mercado en el que opera.


Generoso Greco
CPA # 2607



**Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
30 de junio de 2016**
(Cifras expresadas en US\$ dólares)

17. Reserva Técnica de Primas

	30 de junio de 2016	31 de diciembre de 2015	
	No Auditado	Auditado	
Contratos de reaseguros			
Participación de retrocesionarios en contratos de reaseguros	USS\$ 43,121,131	USS\$ 42,500,938	
	<u>(30,664,149)</u>	<u>(28,913,978)</u>	
	<u>USS\$ 12,456,982</u>	<u>USS\$ 13,586,960</u>	

Análisis de los movimientos en las reservas técnicas de prima es como sigue:

	30 de junio de 2016	31 de diciembre de 2015	
	No Auditado	Auditado	
Saldo al inicio del período	USS\$ 42,500,938	USS\$ 32,200,189	
Participación de los retrocesionarios	1,750,171	8,401,606	
Movimientos netos durante el año	<u>(1,129,978)</u>	<u>1,899,143</u>	
Saldo al final del período	<u>USS\$ 43,121,131</u>	<u>USS\$ 42,500,938</u>	

18. Plusvalía

	30 de junio de 2016	31 de diciembre de 2015	
	No Auditado	Auditado	
Plusvalía	<u>USS\$ 5,382,026</u>	<u>USS\$ 5,382,026</u>	

Istmo Compañía de Reaseguros, S. A., adquirió el 100% de Aseguradora del Istmo, S. A. (antes Del Istmo Assurance Corp.), durante el año terminado el 31 de diciembre de 2009. Al 30 de junio de 2015, la plusvalía comprende el valor esperado de las sinergias provenientes de la adquisición. Al 30 de junio de 2016 y por el año terminado el 31 de diciembre de 2015, no había indicios que exista deterioro de la plusvalía.



Gerardo Greco
CPA # 2607

**Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
30 de junio de 2016**
(Cifras expresadas en US\$ dólares)

19. Reserva de Siniestros en Trámite

La reserva para siniestros en trámite, neto al 30 de junio de 2016 fue por US\$32,956,287 (31 de diciembre de 2015 - US\$33,419,177) 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.

	30 de junio de 2016	31 de diciembre de 2015
	No Auditado	Auditado
Reserva bruta para siniestros al 100%	US\$ 32,258,754	US\$ 38,757,076
Reserva de IBNR	US\$ 29,610,950	US\$ 26,777,136
	<u>61,869,704</u>	<u>65,534,212</u>
Participación de retrocesionarios en contratos de reaseguros	(28,913,417)	(32,115,035)
	<u>US\$ 32,956,287</u>	<u>US\$ 33,419,177</u>

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.

El movimiento de la reserva fue el siguiente:

	30 de junio de 2016	31 de diciembre de 2015
	No Auditado	Auditado
Saldo inicial	US\$ 33,419,177	US\$ 35,481,879
Movimientos netos de la reserva de siniestros en trámite	(3,296,704)	2,467,753
Movimientos netos de la reserva IBNR	2,833,814	(4,530,455)
Saldo al final del año	<u>US\$ 32,956,287</u>	<u>US\$ 33,419,177</u>


Generoso Greco
CPA # 2607



Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
30 de junio de 2016
(Cifras expresadas en US\$ dólares)

20. Préstamos y Deudas Generadores de Interés

			30 de junio de 2016	31 de diciembre de 2015
	Tasa Efectiva	Vencimiento	No auditado	Auditado
<i>Préstamos:</i>				
Global Bank	5% - 8%	julio 2016	US\$ 8,417,354	US\$ 9,151,767
Bct Bank International, S. A.	6.5% - 7%	junio 2016	-	-
Banco de Credito e Inversiones	9.5% - 13%	agosto 2017	<u>361,170</u>	<u>236,125</u>
			<u>8,778,524</u>	<u>9,387,892</u>
<i>Lineas de crédito</i>				
Global Bank	5% - 5.25%	julio 2016	10,000,000	10,000,000
Banco Internacional de Costa Rica, S. A.	LIBOR + 4.5%	mayo 2016	7,000,000	8,000,000
Banesco, S. A.	LIBOR + 3.5%	febrero 2017	6,500,000	6,500,000
Bct Bank International, S. A.	6.5% - 7%	diciembre 2016	<u>6,305,639</u>	<u>6,188,181</u>
Banisi, S. A.	6.5%	mayo 2016	<u>3,000,000</u>	<u>3,000,000</u>
Unibank, S. A.	7.0%	diciembre 2016	<u>6,000,000</u>	<u>5,500,000</u>
Prival Bank, S. A.	6.0%	febrero 2016	<u>10,000,000</u>	<u>10,000,000</u>
Balboa Bank & Trust	7.0%	enero 2016	<u>1,900,000</u>	<u>1,500,000</u>
			<u>50,705,639</u>	<u>50,688,181</u>
<i>Arrendamiento financiero</i>				
Global Bank Corporation	8%	marzo 2018	<u>73,875</u>	<u>89,185</u>
Banco de Credito BCP	9%	junio 2019	<u>16,872</u>	<u>16,118</u>
Banco de Occidente, S. A.	DTF 3% + 5 puntos	junio 2019	<u>337,262</u>	<u>378,483</u>
			<u>428,009</u>	<u>483,786</u>
<i>Sobregiros bancarios en libros</i>				
Barclays Bank	5%		<u>8,373,249</u>	<u>1,494,479</u>
Global Bank	7%		<u>724,501</u>	<u>79,165</u>
			<u>US\$ 69,009,922</u>	<u>US\$ 62,133,503</u>
<i>Total de préstamos y Deudas generadores de interés</i>				

Al 30 de junio de 2016, el Grupo tiene 7 líneas de créditos aprobados por US\$51,500,000 (31 de diciembre de 2015 - US\$51,500,000) y en uso por el monto de US\$47,705,639 (31 de diciembre de 2015 - US\$50,688,181).

Global Bank Corporation otorgó a Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. préstamo por la suma total de US\$8,417,354, línea de crédito por la suma total de US\$10,000,000 arrendamiento financiero por la suma total de US\$73,875 con interés que oscilan entre 5% y 6%. Estas facilidades de crédito están garantizadas con las fincas No.243365 y 229399 ubicadas en Costa del Este y fianza solidaria de accionistas.


Gerardo Greco
CPA # 2607

**Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
30 de junio de 2016**
(Cifras expresadas en US\$ dólares)

Banco Internacional de Costa Rica, S. A. otorgó a Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. línea de crédito por US\$8,000,000, con interés anual LIBOR más 4.5% con vencimiento de pagarés a seis meses renovables. Esta facilidad de crédito está garantizada con fianza personal de accionistas.

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 arrendamiento requiere abonos mensuales a capital e intereses por la suma de US\$13,294 y vence en marzo de 2018 y devenga un interés anual 3% más 5 puntos, al 30 de junio se adeuda la suma total de US\$337,262 (31 de diciembre de 2015 - US\$378,483).

Banesco, S A. otorgó a Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. línea de crédito por US\$6,500,000 con interés anual LIBOR más 3.5% con pagarés a seis meses. Esta facilidad de crédito está garantizada con fianza personal de accionistas.

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

Balboa Bank & Trust, Corp. otorgó a Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. línea de crédito rotativa por US\$1,500,000 con interés anual del 7% con vencimiento a un año. Esta facilidad de crédito está garantizada con fianza personal de accionistas.

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

El Banco de Crédito e Inversiones, S. A., otorgó a Grupo 1 A, préstamos para capital de trabajo del 9.5% al 13% de interés anual con vencimiento hasta el año 2017. Esta facilidad de crédito está garantizada con fianza personal de uno de accionistas. Actualmente se adeuda la suma de US\$361,170 (31 de diciembre de 2015 - US\$236,125).

BCT Bank, International, S. A. otorgó a Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. línea de crédito para capital de trabajo por US\$7,000,000 para desembolsos con plazos a 24 meses con intereses anual que oscilan entre el 6.50% al 7%. Esta facilidad de crédito está garantizada con fianza personal de accionistas. Actualmente el saldo a pagar por esta línea de crédito es de US\$6,305,639 (31 de diciembre de 2015 US\$6,188,181).

Prival Bank, S. A., otorgó a Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. línea de crédito por US\$10,000,000 para capital de trabajo al 6% de interés anual con vencimiento a seis meses. Esta facilidad de crédito está garantizada con crédito general de la Compañía.


Generoso Greco
CPA # 2697



Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
30 de junio de 2016
(Cifras expresadas en US\$ dólares)

Banco de Crédito BCP otorgó a Istmo Corredores de Reaseguros SAC para arrendamiento financiero, al 30 de junio de 2016 el saldo adeudado es de US\$16,872 (31 de diciembre de 2015 US\$16,118).

Los intereses pagados al 30 de junio de 2016, fueron US\$2,466,993 (30 de junio de 2015 – US\$1,953,689).

21. (Pérdida) Utilidad Básica por Acción

La (pérdida) utilidad básica por acción se calcula dividiendo la (pérdida) 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

	<u>30 de junio</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	No Auditado	No Auditado
(Pérdida) utilidad neta	\$ (11,442,185)	US\$ 1,587,780
Menos dividendos pagados - acciones preferidas	<u>429,936</u>	<u>782,000</u>
Utilidad neta atribuida a las acciones comunes	\$ (11,872,121)	US\$ 805,780
Número promedio ponderado de acciones comunes en circulación	<u>2,770,029</u>	<u>2,770,029</u>
(Pérdida) utilidad básica por acción	\$ (4.29)	US\$ 0.29
(Pérdida) utilidad integral neta	<u>USS\$ (10,645,523)</u>	<u>USS\$ 679,291</u>
(Pérdida) utilidad básica por acción	\$ (3.84)	US\$ 0.25


Generoso Greco
CPA # 2601

Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
30 de junio de 2016
(Cifras expresadas en US\$ dólares)

22. Patrimonio

Acciones comunes

El capital autorizado del Grupo está representado por acciones comunes sin valor nominal, autorizadas: 15,000,000 (2014: 10,000,000) y en circulación: 2,820,458 (2014: 2,589,314).

	30 de junio de 2016	30 de junio de 2015
	No Auditado	No Auditado
Saldo inicial del período	2,820,458	2,589,314
Emisión de acciones	-	231,144
Saldo final del período	2,820,458	2,820,458

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

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

Durante el período terminado al 30 de junio de 2015 se emitieron 16,859 acciones nuevas, las cuales corresponden a acciones de derecho de preferencia.

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


Generoso Greco
CPA # 2607



Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
30 de junio de 2016
(Cifras expresadas en US\$ dólares)

22. Patrimonio (continuación)

Dividendos pagados en los primeros seis meses del año:

	30 de junio de 2016 (No Auditado)		
	Acciones	Acciones	
	Comunes	Prefiriadas	Total
Dividendos pagados	US\$ -	US\$ 429,936	US\$ 429,936
30 de junio de 2015 (No Auditado)			
	Acciones	Acciones	
	Comunes	Prefiriadas	Total
Dividendos pagados	US\$ 3,404,272	US\$ 782,000	US\$ 4,186,272

Mediante Acta de la Junta Directiva fechada el 27 de abril de 2015, se aprobó la distribución de dividendos a los Accionistas tenedores de acciones comunes activas al 31 de mayo de 2015 por la suma de US\$3,404,272 a razón de US\$1.49 por acción, pagaderos el 7 de julio de 2015, los cuales serán distribuidos de la siguiente manera: se pagaron en efectivo la suma de US\$989,516 y sobre el monto restante de US\$2,414,756 se emitirán 43,712 acciones comunes nuevas.

Acciones preferidas

Al 30 de junio de 2016 y 2015, el capital social preferente autorizado, suscrito y pagado era la suma de US\$18,000,000, representado por 180,000 acciones preferentes, transferibles 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.

Al 30 de junio de 2016 se distribuyen dividendos de acciones preferidas por la suma de total de US\$429,936 (2015 – US\$782,000).

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.


Generoso Greco
CPA # 2607



22. Patrimonio (continuación)

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 de Panamá, 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 de Seguros y Reaseguros de Panamá cuando la tasa de siniestralidad presente resultados adversos.

Otros componentes del patrimonio

Superávit por revaluación de activos

Al 30 de junio de 2016 el saldo de la reserva es de US\$21,105,150 (31 de diciembre de 2015 - US\$21,650,442).

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



Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
30 de junio de 2016
(Cifras expresadas en US\$ dólares)

22. Patrimonio (continuación)

Diferencia por conversión de negocios en el extranjero

Al 30 de junio de 2016 el saldo de la diferencia por conversión de negocios en el extranjero es US\$8,036,165 (2015: US\$4,613,704).

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

Al 30 de junio de 2016 el saldo es de US\$3,174,921 (2015: US\$1,854,363).

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.


Genaro Greco
CPA # 2607

Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. y Subsidiarias
 Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
30 de junio de 2016
 (Cifras expresadas en US\$ dólares)

23. Gastos Generales y Administrativos

	<u>30 de junio</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	<u>No Auditado</u>	<u>No Auditado</u>
Salarios y otros beneficios	US\$ 4,074,047	US\$ 3,203,048
Honorarios	2,890,713	2,639,565
Impuestos	362,613	783,820
Cuentas malas	544,844	344,197
Call Center	308,882	317,555
Mantenimiento	380,715	302,722
Viajes	222,124	242,499
Comunicación	131,313	224,770
Gastos de oficina	418,108	133,595
Cuotas de asociación	81,765	111,477
Alquiler	196,625	107,138
Electricidad	88,490	106,728
Seguros	107,989	95,218
Cargos bancarios	152,162	88,117
Atenciones	56,136	47,327
Publicidad	115,190	37,263
Multas y recargos	5,568	7,123
Eventos sociales	17,401	5,881
Donaciones	1,500	2,275
Otros	166,365	269,898
	<u>US\$ 10,322,550</u>	<u>US\$ 9,070,216</u>

24. Otros Ingresos (Gastos), Neto

	<u>30 de junio</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	<u>No Auditado</u>	<u>No Auditado</u>
Intereses ganados	US\$ 595,464	US\$ 473,768
Ganancia en cambio de moneda extranjera	925,782	825,550
Dividendos	-	50,298
Otros	(329,145)	189,237
	<u>1,192,101</u>	<u>1,538,853</u>
Pérdida en inversiones	(908,253)	(213,374)
Pérdida en cambio de moneda extranjera	(384,775)	(104,569)
	<u>US\$ (100,927)</u>	<u>US\$ 1,220,910</u>

[Signature]
Generoso Greco
 CPA # 2607

[Signature]

Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
30 de junio de 2016
(Cifras expresadas en US\$ dólares)

25. Impuesto Sobre la Renta

El impuesto sobre la renta está compuesto como sigue:

	30 de junio	2015
	2016	No Auditado
Impuesto de Panamá	USS\$ 90,829	USS\$ 1,288,929
Impuesto de México	141,513	188,831
Impuesto de Costa Rica	221,327	16,682
Impuesto de Chile	-	54,823
Impuesto de Irlanda	<u>USS\$ 453,669</u>	<u>USS\$ 1,549,265</u>

Impuesto de Panamá:

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

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

- Se redujo la tasa del impuesto sobre la renta a partir del período fiscal 2010, excepto para compañías y sus subsidiarias dedicadas a ciertos tipos de negocios entre los que se incluyen las telecomunicaciones, las cuales reducirán su tasa de impuesto sobre la renta de la siguiente forma: 25% - 2014 en adelante.
- Modificación de la base de aplicación para los contribuyentes a los cuales se aplique el Cálculo Alternativo del Impuesto sobre la Renta (CAIR) y lo sustituye con otra modalidad de tributación presunta del impuesto sobre la renta, obligando a toda persona jurídica que devenga ingresos en exceso a un millón quinientos mil balboas (B/.1,500,000) a determinar como base imponible de dicho impuesto, la suma que resulte mayor entre: (a) la renta neta gravable calculada por el método ordinario establecido en el Código Fiscal y (b) la renta neta gravable que resulte de aplicar al total de ingresos gravables, el cuatro punto sesenta y siete por ciento (4.67%).

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


Genaro Greco
CPA # 2607

25. Impuesto Sobre la Renta (continuación)

Istmo Compañía de Reaseguros Inc.

Al 30 de junio del 2016, ha presentado pérdida y no se ha realizado provisión de impuesto sobre la renta. Al 20 de junio de 2015 el impuesto sobre la renta estimado y registrado en el resultado del ejercicio a la tasa fiscal del 25% fue US\$1,176,667.

Aseguradora Del Istmo, S. A. (Antes Del Istmo Assurance Corp.)

Al 30 de junio del 2016, el impuesto sobre la renta estimado y registrado en el resultado del ejercicio a la tasa fiscal del 25% fue por US\$90,829 (2015: US\$112,262).

Istmo Trust Corp.

Al 30 de junio de 2016 y 2015, la Compañía ha presentado pérdida y no se ha realizado provisión de impuesto sobre la renta.

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

Al 30 de junio del 2016, el impuesto sobre la renta estimado y registrado en el resultado del ejercicio a la tasa fiscal del 30% fue US\$141,513 (2015 – US\$188,831).

Liffey Reinsurance Company Limited

La Compañía al 30 de junio de 2016 y 2015 ha presentado pérdida y no se ha realizado provisión de impuesto sobre la renta.

Istmo Corredores de Reaseguros, SAC

Al 30 de junio de 2016 y 2015 la Compañía no presenta impuesto sobre la renta a razón que para efectos del cálculo fiscal presenta pérdida.

Aseguradora del Istmo, S. A. (Costa Rica)

Al 30 de junio de 2016 el impuesto sobre la renta estimado y registrado a resultado del ejercicio a la tasa fiscal del 30% fue US\$221,327, al 30 de junio de 2015 mostraba pérdida para efectos fiscal.

Grupo 1 A

La Compañía realiza operaciones en Costa Rica, Colombia y Chile, al 30 de junio de 2016 la compañía no presenta impuesto sobre la renta a razón que para efectos del cálculo fiscal presenta pérdida. (2015 - US\$71,705).



Generoso Greco
CPA # 2607



25. Impuesto Sobre la Renta (continuación)

Precios de transferencia

Las autoridades fiscales de las localidades 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, con la obligación de presentar Informe de Precios de Transferencia 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 para el periodo de seis meses terminados el 30 de junio de 2016.

26. Medición del Valor Razonable

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

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

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

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



Generoso Greco
CPA # 2607

Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
30 de junio de 2016
(Cifras expresadas en US\$ dólares)

26. Medición del Valor Razonable (continuación)

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

	30 de junio de 2016 (No Auditado)		
	Valor Razonable	Nivel 1	Nivel 2
Activos medidos a su valor razonable por nivel			Nivel 3
Inversiones disponibles para la venta	US\$ 8,150,846	US\$ 184,174	US\$ 7,754,672
31 de diciembre de 2015 (Auditado)			
Valor Razonable	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos medidos a su valor razonable por nivel			
Inversiones disponibles para la venta	US\$ 13,642,192	US\$ 775,347	US\$ 12,654,845
			US\$ 212,000


Generoso Greco
CPA # 2607



Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
30 de junio de 2016
(Cifras expresadas en US\$ dólares)

26. Medición del Valor Razonable (continuación)

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

Activos financieros	Valor razonable		Valor razonable 2015	Nivel	Técnica de valuación y datos de entrada clave	Datos de entrada no observables significativo
	No Auditado	Auditado				
Acciones emitidas por empresas extranjeras	US\$ -	US\$ 594,835	1	Precios cotizados en mercados activos	N/A	
Acciones preferidas	<u>184,174</u>	<u>180,512</u>	1	Precios cotizados en mercados activos	N/A	
Sub-total	<u>184,174</u>	<u>775,347</u>				
Bonos - empresas privadas locales	1,200,000	1,200,000	2	Precios cotizados en mercados	N/A	
Bonos de deuda gubernamenta- extranjeros	<u>3,503,033</u>	<u>4,157,118</u>	2	Precios cotizados en mercados	N/A	
Fondos de inversión extranjeros	-	2,661,908	2	Precios cotizados en mercados	N/A	
Notas estructuradas - extranjeros	<u>827,294</u>	<u>1,948,909</u>	2	Precios cotizados en mercados	N/A	
Bonos extranjeros	<u>2,224,345</u>	<u>2,686,910</u>	2	Precios cotizados en mercados	N/A	
Sub-total	<u>7,754,672</u>	<u>12,654,845</u>				
Acciones emitidas por empresas extranjeras	<u>212,000</u>	<u>212,000</u>	3	Flujo de efectivo descontado	Descuento por falta de mercado activo	
Sub-total	<u>212,000</u>	<u>212,000</u>				
Total	<u>US\$ 8,150,846</u>	<u>US\$ 13,642,192</u>				

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



Genaro Greco
 CPA # 2607

Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
30 de junio de 2016
(Cifras expresadas en US\$ dólares)

27. Valor Razonable

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

	Valor en Libros		Valor Razonable	
	30 de junio de 2016		31 de diciembre de 2015	
	No Auditado	Auditado	No Auditado	Auditado
Activos financieros				
Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$ <u>30,283,580</u>	US\$ <u>24,274,715</u>	US\$ <u>30,283,580</u>	US\$ <u>24,274,715</u>
Depósitos a plazo fijo	US\$ <u>14,262,354</u>	US\$ <u>14,192,652</u>	US\$ <u>14,262,354</u>	US\$ <u>14,192,652</u>
Cuentas por cobrar	US\$ <u>211,440,395</u>	US\$ <u>223,376,180</u>	US\$ <u>211,440,395</u>	US\$ <u>223,376,180</u>
Inversiones disponibles para la venta	US\$ <u>8,150,846</u>	US\$ <u>13,642,192</u>	US\$ <u>8,150,846</u>	US\$ <u>13,642,192</u>
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	US\$ <u>2,803,218</u>	US\$ <u>2,028,555</u>	US\$ <u>2,803,218</u>	US\$ <u>1,874,698</u>
Passivos financieros				
Cuentas por pagar	US\$ <u>92,109,903</u>	US\$ <u>88,761,857</u>	US\$ <u>92,109,903</u>	US\$ <u>88,761,857</u>
Prestamos y deudas generadoras de interés	US\$ <u>69,009,922</u>	US\$ <u>62,133,503</u>	US\$ <u>69,009,922</u>	US\$ <u>66,252,955</u>

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

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

- Los valores del efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar, cuentas por pagar, otras cuentas por pagar y préstamos por pagar a corto plazo se aproximan a su valor justo de mercado, por ser instrumentos financieros con vencimiento en el corto plazo.

- Las inversiones disponibles para la venta son cotizadas en mercados activos para instrumentos financieros similares o utilización de una técnica donde todas las variables son

Generoso Greco
 CPA # 2607

[Firma]

Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
30 de junio de 2016
(Cifras expresadas en US\$ dólares)

obtenidas de información observada del mercado para los activos o pasivos, ya sea directa o indirectamente.

28. Información de Segmento

La Administración monitorea los resultados operativos de sus unidades de negocios separadamente para propósitos de decisiones de mercado sobre la asignación de recursos y evaluaciones de desarrollo. El desarrollo de segmentos es evaluado basado en ganancias y pérdida operativas que en ciertos aspectos son medidos diferentes a la ganancia o pérdida en el estado financiero consolidado intermedio.

El siguiente detalle presenta la información financiera relacionada a los segmentos geográficos del Grupo basados en los cuales los riesgos están localizados.

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

País	2015 (Montos en US\$)					
	Total	Vida colectivo	Transporte	Incendio	Riesgos	Otros
Belize	192,628	-	-	190,671	1,957	-
Costa Rica	17,632,337	17,634,156	-	(11,819)	-	-
Guatemala	3,209,292	615,821	10,719	912,813	386,349	126,459
Honduras	811,696	33,051	-	537,367	100,891	17,516
Nicaragua	50,410	-	-	31,833	-	14,239
Panama	5,922,314	403,789	(71,004)	3,761	4,433,851	4,338
El Salvador	27,537	-	-	17,204	-	10,333
América Central	<u>27,846,214</u>	<u>18,686,817</u>	<u>(60,285)</u>	<u>1,681,830</u>	<u>4,923,048</u>	<u>349,481</u>
Méjico	11,345,530	1,584,260	136,795	5,377,043	-	795,541
Reino Unido	11,884,674	-	-	-	-	3,451,891
Colombia	14,779,611	13,314,056	-	1,360,847	(667,127)	63,499
Chile	164,375	-	-	152,375	-	708,336
Ecuador	151,913	(2)	(61)	108,953	51,550	12,000
Perú	264,394	-	-	218,393	-	(35,687)
Surinam	-	-	-	-	-	38,695
Paraguay	342,921	13,522	3,880	83,158	159,365	48,041
Venezuela	6,047	-	-	-	5,084	34,955
Sur América	<u>15,799,261</u>	<u>13,327,576</u>	<u>3,819</u>	<u>1,923,726</u>	<u>(451,128)</u>	<u>146,006</u>
Bermuda	(15,990)	(15,990)	-	-	-	-
Puerto Rico	20,728	-	-	-	20,728	-
República Dominicana	<u>313,026</u>	<u>(192)</u>	<u>-</u>	<u>95,000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Caribe	<u>317,764</u>	<u>(16,182)</u>	<u>-</u>	<u>95,000</u>	<u>20,728</u>	<u>218,218</u>
Total	<u>67,103,443</u>	<u>33,582,471</u>	<u>80,329</u>	<u>9,077,599</u>	<u>4,492,648</u>	<u>1,291,028</u>
						<u>18,579,368</u>

Bermuda	(15,990)	(15,990)	-	-	-	-
Puerto Rico	20,728	-	-	-	20,728	-
República Dominicana	<u>313,026</u>	<u>(192)</u>	<u>-</u>	<u>95,000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Caribe	<u>317,764</u>	<u>(16,182)</u>	<u>-</u>	<u>95,000</u>	<u>20,728</u>	<u>218,218</u>
Total	<u>67,103,443</u>	<u>33,582,471</u>	<u>80,329</u>	<u>9,077,599</u>	<u>4,492,648</u>	<u>1,291,028</u>
						<u>18,579,368</u>


Generoso Greco
 CPA # 2607



Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
30 de junio de 2016
(Cifras expresadas en US\$ dólares)

28. Información de Segmento (continuación)

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

País	Junio 2015 (Montos en US\$)					
	Total	Vida colectivo	Transporte	Incendio	Fianzas	Construcción todo riesgo
Belize	149,112	-	-	149,112	-	-
Costa Rica	15,615,475	14,420,721	-	35,805	-	1,158,949
Guatemala	5,245,691	570,963	9,897	1,482,255	797,542	274,432
Honduras	1,677,475	36,628	-	741,707	139,305	42,220
Nicaragua	180,411	-	-	172,053	-	5,108
Panamá	9,203,395	(22,143)	87,563	804,916	7,021,508	301,276
El Salvador	40,516	-	-	26,588	-	1,010,275
América Central	<u>32,112,075</u>	<u>15,006,169</u>	<u>97,460</u>	<u>3,412,436</u>	<u>7,958,355</u>	<u>630,236</u>
México	21,310,813	5,327,876	146,416	9,877,725	-	1,369,233
Arabia Saudita	46,895	-	-	46,895	-	4,589,563
Colombia	16,479,290	8,399,649	(1,597)	1,795,425	1,766,385	370,607
Chile	118,564	-	-	122,134	-	4,148,821
Ecuador	731,167	76,451	91,509	248,114	31,439	(3,570)
Perú	316,292	-	-	288,298	-	112,362
Surinam	13,371	-	-	13,371	-	111,292
Paraguay	456,268	43,401	23,421	164,871	71,159	58,310
Venezuela	1,476	-	-	-	1,521	(49)
Sur América	<u>18,116,428</u>	<u>8,519,501</u>	<u>113,333</u>	<u>2,632,213</u>	<u>1,870,504</u>	<u>597,660</u>
República Dominicana	<u>210,177</u>	<u>3,112</u>	<u>-</u>	<u>106,106</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Caribe	<u>210,177</u>	<u>3,112</u>	<u>-</u>	<u>106,106</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total	<u>71,796,388</u>	<u>28,856,658</u>	<u>357,209</u>	<u>16,075,375</u>	<u>9,828,859</u>	<u>2,597,129</u>
						<u>14,081,158</u>


Generoso Greco
CPA # 2607



29. Objetivos y Políticas en el Manejo de Riesgos Financieros

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

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

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

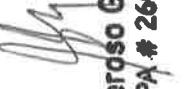
El Grupo controla la acumulación catastrófica en zonas críticas, negociando los mejores costos de cobertura de exceso de pérdida, con el monto correcto de la protección que se necesita, permitir con la calidad de buen crédito que nuestros reasegurados sean el principal factor para ser considerados para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

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

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

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

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


Generoso Greco
CPA # 2607



29. 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 está 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 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

29. 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 devengán 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.


Generoso Greco
CPA # 2607



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

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

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

El Grupo no tiene concentración negativa de riesgo de precio.

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

Administración de capital

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

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

La siguiente tabla resume el capital requerido por el Grupo:

	30 de junio de	
	2016	2015
	No auditado	No auditado
Primas retenidas	US\$ 50,208,462	US\$ 38,031,443
Inversión de accionistas	US\$ 151,874,987	US\$ 170,638,968
	<hr/> <u>US\$ 0.33</u>	<hr/> <u>US\$ 0.22</u>

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


Generoso Greco
CPA # 2607



Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
30 de junio de 2016

(Cifras expresadas en US\$ dólares)

30. Contingencia

El grupo mantiene solicitud de inicio de arbitraje presentado ante el Centro de Conciliación y Arbitraje Comercial de la Cámara de Industria, Comercio, Servicios y Turismo de Santa Cruz (el “Centro”) en Bolivia presentada por la cedente Credinform Internacional de Seguros, S. A., la cual demanda a Istmo Compañía de Reaseguros Inc. por la suma de US\$2,384,880.

Segurexpo de Colombia, S. A. y Aseguradora del Crédito y del Comercio Exterior pretenden el pago de US\$5,042,600, correspondiente al valor del siniestro que habría afectado la Póliza única de cumplimiento, expedida por esa sociedad Colombiana, que afianzó el contrato IDU-UT-GTM 071 de 2008, en la que entidad Aseguradora es el Instituto de Desarrollo Urbano de Bogotá, IDU, sosteniendo que por ello se habría podido afectar el contrato de reaseguro facultativo celebrado con QBE del Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. (hoy Istmo Compañía de Reaseguros Inc.), adicional se pretende el pago de intereses moratorios, costas y agencias en derecho. Actualmente se procedió a la eliminación que mantenía conocimiento del caso. El nuevo Juzgado asignado se acaba de tener conocimiento sobre este proceso judicial. Aún se encuentran pendientes de resolver varios recursos interpuestos por ambas partes, sobre el auto que abrirá la etapa de pruebas.

Demandada de Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. contra Seguros del Estado, S. A. en el Juzgado Décimo Civil del Circuito de Descongestión de Bogotá que profirió sentencia notificada el pasado 23 de abril de 2014, favorable a Istmo Compañía de Reaseguros, Inc., donde se condenó a Seguros del Estado S. A. a pagar a la demandante la suma de US\$13,425,800. La parte demandada apeló y se encuentra actualmente en la segunda instancia, el tribunal ha dado traslado a la demandada para que sustente el recurso interpuesto. Una vez realizado, se presentará el escrito correspondiente reiterando la posición del Grupo en concordancia con el fallo en primera instancia. Seguidamente el Tribunal emitirá el proyecto de fallo.

El Grupo mantiene solicitud de inicio de arbitraje ante la Cámara de Comercio de Bogotá – Centro de Arbitraje y Conciliación a petición de Mapfre Colombia en relación a todos los contratos de reaseguros celebrados por ambas sociedades a partir del 1 de enero de 2007 hasta el 31 de diciembre de 2014. Mapfre Colombia, indica que la reclamación al 100% o sea la suma de US\$13,882,900. Al 30 de junio de 2015, el Grupo mantiene saldos por cobrar a esta cedente por la suma de US\$72,204,634 y reservas de siniestros en trámites por US\$1,655,494.



Generoso Greco
CPA # 2607

Istmo Compañía de Reaseguros, Inc., y subsidiarias
 Consolidación de los Estados de Situación Financiera Intermedios
 30 de junio de 2016
 (Cifras expresadas en US\$ dólares)

	Total Consolidado	Eliminaciones Dr.	Cr.	Total	Istmo Compañía de Reaseguros, Inc.	Istmo México Compañía de Reaseguros, S. A de CV	Istmo Corredores de Reaseguros, SAC	Liffey Reinsurance Company Ltd.	Aseguradora del Istmo, S. A. Panamá	Aseguradora del Istmo, S. A. Costa Rica	Grupo IA, S. A.	Istmo Trust Corp.	Probitas Holding Ltd
ACTIVOS													
Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$ 30,283,580	US\$ -	US\$ -	US\$ 30,283,580	US\$ 1,462,474	US\$ 1,341,037	US\$ 7,071	US\$ 2,425,560	US\$ 3,714,173	US\$ 8,669,795	US\$ 378,033	US\$ 200	US\$ 12,285,237
Depósitos a plazo fijo a más de noventa días	14,262,354	-	-	14,262,354	6,713,572	-	-	-	7,548,782	-	-	-	-
Efectivo, equivalentes de efectivo y depósitos a plazo fijo	44,545,934	-	-	44,545,934	8,176,046	1,341,037	7,071	2,425,560	11,262,955	8,669,795	378,033	200	12,285,237
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	2,803,218	-	-	2,803,218	500,000	117,709	-	-	2,066,811	-	-	-	118,698
Inversiones disponibles para la venta	8,150,846	-	-	8,150,846	2,977,108	-	-	-	-	5,173,738	-	-	-
Inversión en asociadas	7,013,437	4,113,397	42,366,435	45,266,475	44,266,435	-	-	-	1,000,040	-	-	-	-
	17,967,501	4,113,397	42,366,435	56,220,539	47,743,543	117,709	-	-	3,066,851	5,173,738	-	-	118,698
Cuentas por cobrar compañías cedentes:													
Cuentas por cobrar corrientes	128,852,162	-	848,825	129,700,987	71,755,712	23,277,384	124,552	-	6,881,589	19,803,731	669,640	-	7,188,379
Depósitos de primas	27,439,180	-	-	27,439,180	27,439,180	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósito de siniestros	55,149,053	-	-	55,149,053	55,149,053	-	-	-	-	-	-	-	-
Fianzas subrogadas	211,440,395	-	848,825	212,289,220	154,343,945	23,277,384	124,552	-	6,881,589	19,803,731	669,640	-	7,188,379
	2,912,772	-	-	2,912,772	-	-	-	-	2,912,772	-	-	-	-
	214,353,167	-	848,825	215,201,992	154,343,945	23,277,384	124,552	-	9,794,361	19,803,731	669,640	-	7,188,379
Menos provisión para cuentas de cobro dudoso	1,301,568	-	-	1,301,568	488,430	-	-	-	666,600	146,538	-	-	-
	213,051,599	-	848,825	213,900,424	153,855,515	23,277,384	124,552	-	9,127,761	19,657,193	669,640	-	7,188,379
Cuentas por cobrar retrocesionarios	10,081,848	-	2,954,665	13,036,513	13,036,513	-	-	-	-	-	-	-	-
Participación en contratos de seguros y reaseguros													
Reserva técnica de primas	30,664,149	-	-	30,664,149	1,269,921	3,290,917	-	-	5,029,083	12,395,395	-	-	8,678,833
Reserva de siniestros en trámite	28,913,417	-	-	28,913,417	11,697,419	9,912,221	-	-	1,259,782	5,192,488	-	-	851,507
	59,577,566	-	-	59,577,566	12,967,340	13,203,138	-	-	6,288,865	17,587,883	-	-	9,530,340
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	7,870,066	-	4,817,709	12,687,775	8,385,039	-	-	-	50,805	266,349	3,985,582	-	-
Gastos e impuestos pagados por adelantado	2,577,703	-	-	2,577,703	529,787	129,927	20,524	111,879	238,563	202,813	72,796	-	1,271,414
Comisiones de reaseguros diferidas	9,373,647	-	-	9,373,647	2,402,684	-	-	-	100,000	2,005,614	-	-	4,865,349
Plusvalía	5,382,026	5,382,026	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto	31,395,113	-	-	31,395,113	27,804,761	1,226,336	92,657	-	468,306	352,425	1,426,083	24,545	-
Propiedades de inversión, neto	1,662,529	-	-	1,662,529	391,935	-	-	-	1,270,594	-	-	-	-
Activos no financieros	14,645,779	1,205,273	173,000	13,613,506	2,416,730	301,446	89,261	8,726,205	1,149,108	51,312	510,533	31,634	337,277
TOTAL ACTIVOS	US\$ 418,131,311	US\$ 10,700,696	US\$ 51,160,634	US\$ 458,591,249	US\$ 277,709,893	US\$ 39,596,977	US\$ 334,065	US\$ 11,263,644	US\$ 33,023,808	US\$ 53,967,122	US\$ 7,042,667	US\$ 56,379	US\$ 35,596,694



Geronimo Greco
CPA # 2607

Istmo Compañía de Reaseguros, Inc., y subsidiarias
 Consolidación de los Estados de Situación Financiera Intermedios (continuación)
30 de junio de 2016
 (Cifras expresadas en US\$ dólares)

PASIVOS E INVERSIÓN DE ACCIONISTAS	Total	Consolidado	Eliminaciones	Dr.	Cr.	Total	Istmo Compañía de Reaseguros, Inc.	Istmo México Compañía de Reaseguros, S. A de CV	Istmo Corredores de Reaseguros, SAC	Liffey Reinsurance Company Ltd.	Aseguradora del Istmo, S. A. Panamá	Aseguradora del Istmo, S. A. Costa Rica	Grupo IA, S. A.	Istmo Trust Corp.	Probitas Holding Ltd
Pasivos															
Reservas técnicas:															
Reserva técnica de primas	US\$ 43,121,131	US\$ -	US\$ -	US\$ -	US\$ -	US\$ 43,121,131	US\$ 5,024,287	US\$ 12,068,245	US\$ -	US\$ -	US\$ 6,944,189	US\$ 16,701,670	US\$ -	US\$ -	US\$ 10,611,322
Reserva de siniestros en trámite	61,869,704	-	-	-	-	61,869,704	37,746,968	-	-	-	2,631,191	5,736,138	-	-	3,687,162
Reserva matemática	145,664	-	-	-	-	145,664	-	-	-	-	145,664	-	-	-	-
	105,136,499	-	-	-	-	105,136,499	42,771,255	15,907,908	-	-	9,721,044	22,437,808	-	-	14,298,484
Cuentas por pagar compañías cedentes:															
Cuentas por pagar corrientes	20,038,678	848,825	-	-	-	20,887,503	14,627,511	-	-	-	-	-	-	-	6,259,992
Depósitos de primas	1,166,066	-	-	-	-	1,166,066	1,166,066	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos de siniestros	46,316	-	-	-	-	46,316	46,316	-	-	-	-	-	-	-	-
	21,251,060	848,825	-	-	-	22,099,885	15,839,893	-	-	-	-	-	-	-	6,259,992
Cuentas por pagar retrocesiones y corredores															
Cuentas por pagar corrientes	41,100,472	2,954,665	-	-	-	44,055,137	8,474,486	15,652,851	-	-	3,166,804	16,760,996	-	-	-
Depósitos de primas	4,706,594	-	-	-	-	4,706,594	4,706,594	-	-	-	-	-	-	-	-
Corredores	45,807,066	2,954,665	-	-	-	48,761,731	13,181,080	15,652,851	-	-	3,166,804	16,760,996	-	-	-
	5,794,223	-	-	-	-	5,794,223	2,235,592	-	-	-	781,902	2,776,729	-	-	-
	51,601,289	2,954,665	-	-	-	54,555,954	15,416,672	15,652,851	-	-	3,948,706	19,537,725	-	-	-
Comisiones de retrocesiones diferidas	2,136,645	-	-	-	-	2,136,645	258,855	-	-	-	-	1,877,790	-	-	-
Impuesto sobre la renta por pagar	323,334	-	-	-	-	323,334	-	-	-	-	11,178	90,829	221,327	-	-
Cuentas por pagar compañías relacionadas	-	3,999,353	-	-	-	3,999,353	383,259	-	-	-	-	-	-	2,007,987	127,353
Dividendos acumulados por pagar	862,056	-	-	-	-	862,056	862,056	-	-	-	-	-	-	-	1,441,761
Préstamos y deudas generadoras de interés	69,009,922	-	-	-	-	69,009,922	57,184,756	-	-	-	16,872	73,875	-	3,361,170	8,373,249
Prima de antigüedad e indemnización acumuladas	3,894,223	-	-	-	-	3,894,223	3,399,873	-	-	-	-	494,350	-	-	-
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	10,374,819	818,356	-	-	-	11,193,175	2,217,176	1,102,353	159,382	346,359	3,941,800	1,670,535	328,263	5,631	1,421,676
Impuesto sobre la renta diferido	1,666,477	-	-	-	-	1,666,477	1,584,440	-	-	-	82,037	-	-	-	-
Total pasivos	266,256,324	8,621,199	-	-	-	274,877,523	139,918,235	32,663,112	215,247	357,537	18,352,641	45,745,185	5,697,420	132,984	31,795,162
Inversión de Accionistas															
Acciones comunes	50,657,376	37,421,641	-	-	-	88,079,017	50,657,376	3,073,680	528,000	3,908,500	2,325,000	5,286,461	10,000,000	300,000	12,000,000
Acciones preferidas	18,000,000	-	-	-	-	18,000,000	18,000,000	-	-	-	-	-	-	-	-
Capital adicional pagado	14,624,735	5,622,460	-	-	-	20,247,195	14,490,065	134,670	-	-	2,675,000	2,947,460	-	-	-
Utilidades retenidas	53,452,675	1,245,288	10,356,260	44,341,703	38,009,783	5,667,693	(280,896)	7,447,522	6,067,239	4,640,212	(8,683,516)	(376,605)	(8,149,729)	-	-
Reserva legal	2,782,267	639,594	-	-	-	3,421,861	420,791	417,780	-	-	2,501,472	80,408	1,410	-	-
Reserva para riesgo catastrófico y/o contingencias y desviaciones estadísticas	1,240,007	-	-	-	-	1,240,007	-	-	-	-	1,240,007	-	-	-	-
Impuesto complementario	(1,143,520)	-	-	-	-	(1,143,520)	(1,005,969)	-	-	-	(137,551)	-	-	-	-
Otros componentes del patrimonio	9,894,064	162,750	529,351	9,527,463	17,219,612	(2,359,958)	(128,286)	(449,915)	-	-	(4,732,604)	27,353	-	(76,605)	3,801,532
Participación no controlada	149,507,604	45,091,733	10,885,611	183,713,726	137,791,658	6,933,865	118,818	10,906,107	14,671,167	8,221,937	1,345,247	(76,605)	-	-	-
Total Inversión de Accionistas	151,874,987	48,178,326	16,339,587	183,713,726	137,791,658	6,933,865	118,818	10,906,107	14,671,167	8,221,937	1,345,247	(76,605)	3,801,532	US\$ 56,379	US\$ 35,596,694
TOTAL PASIVOS E INVERSIÓN DE ACCIONISTAS	US\$ 418,131,311	US\$ 56,799,525	US\$ 16,339,587	US\$ 458,591,249	US\$ 277,709,893	US\$ 39,596,977	US\$ 334,065	US\$ 11,263,644	US\$ 33,023,808	US\$ 53,967,122	US\$ 7,042,667	US\$ 56,379	US\$ 35,596,694		



Generoso Greco
CPA # 2607

Istmo Compañía de Reaseguros, Inc., y subsidiarias
Consolidación de los Estados de Resultados Integrales Intermedios

30 de junio de 2016

(Cifras expresadas en US\$ dólares)

	Total Consolidado	Eliminaciones	Cr.	Total	Istmo Compañía de Reaseguros, Inc.	Istmo México Compañía de Reaseguros, S.A de CV	Istmo Corredores de Reaseguros, SAC	Liffey Reinsurance Company Ltd.	Aseguradora del Istmo, S.A. Panamá	Aseguradora del Istmo, S.A. Costa Rica	Grupo IA, S.A.	Istmo Trust Corp	Probitas Holding Ltd.
Ingresos													
Primas suscritas	B/. 67,103,443	B/. 5,872,104	B/. 5,872,104	B/. 72,975,547	B/. 32,552,052	B/. (1,454,880)	B/. 5,326,523	B/. 5,656,189	B/. 17,556,109	B/. +	B/. +	B/. 11,884,674	
Primas retrocedidas	(16,894,981)	-	-	(22,767,085)	(4,545,289)	-	(3,685,915)	(13,559,519)	-	-	-	B/. 478,518	
Primas retenidas	50,208,462	5,872,104	5,872,104	50,208,462	31,097,172	781,234	-	1,970,274	3,996,590	-	-	B/. 12,363,192	
Reserva de primas - año corriente	14,365,296	-	-	14,365,296	5,580,664	548,746	-	1,997,123	4,306,274	-	-	B/. 1,932,489	
Reserva de primas - año anterior	6,165,187	-	-	6,165,187	7,523,748	918,772	-	1,986,559	3,528,366	-	-	(7,792,258)	
(Aumento) disminución en reserva de primas	(8,200,109)	-	-	(8,200,109)	1,943,084	370,026	-	(10,564)	(77,908)	-	-	(9,724,747)	
Primas netas devengadas	42,008,353	5,872,104	5,872,104	42,008,353	33,040,256	1,151,260	-	1,959,710	3,218,682	-	-	B/. 2,638,445	
Otros ingresos de operación													
Ingresos por planes dentales	1,856,859	-	-	1,856,859	-	-	-	-	-	-	-	-	
Comisiones recibidas por fideicomiso	-	-	-	1,856,859	-	-	-	-	-	-	-	-	
Costo de adquisición													
Comisiones pagadas	9,724,580	-	1,252,773	10,977,353	4,782,669	576,047	-	809,518	1,974,798	545,692	-	B/. 2,288,629	
Ajuste a comisiones pagadas	1,081,035	-	-	1,081,035	2,511,920	-	-	-	-	-	-	(1,430,885)	
Comisiones recibidas	(4,109,920)	1,252,773	-	(5,362,693)	(431,983)	(568,194)	(117,413)	-	(1,505,676)	(1,845,773)	-	(893,654)	
Ajuste a comisiones recibidas	509,793	-	-	509,793	(169,515)	-	-	-	-	-	-	B/. 679,308	
Otros costos de adquisición	2,310,287	-	2,310,287	784,532	-	34,380	-	433,929	1,057,446	-	-	-	
Costo de adquisición, neto	9,515,775	1,252,773	1,252,773	9,515,775	7,477,623	42,233	(117,413)	(262,229)	1,186,471	545,692	-	B/. 643,398	
Siniestros incurridos													
Siniestros pagados	31,349,040	-	781,912	32,130,952	26,213,476	2,178,708	-	679,004	2,339,937	384,581	-	B/. 335,246	
Menos siniestros recuperados	(5,334,525)	781,912	-	(6,116,437)	(1,200,304)	(1,592,751)	-	(398,346)	(1,996,633)	-	-	(868,403)	
Ajuste a siniestros pendientes, neto	6,018,213	-	-	6,018,213	2,611,081	(198,307)	-	-	-	-	-	B/. 3,605,439	
Siniestros incurridos, neto	32,032,728	781,912	781,912	32,032,728	27,564,253	387,630	-	280,658	343,304	384,581	-	B/. 3,072,282	
Gastos													
Generales y administrativos	10,322,550	-	45,420	10,367,970	2,979,488	526,841	334,353	235,787	1,540,392	1,223,863	896,935	82,221	B/. 2,548,090
Depreciación y amortización	414,754	-	-	414,754	253,437	13,511	4,136	-	65,045	64,684	11,687	2,254	-
Gastos financieros	2,466,994	-	-	2,466,994	2,189,127	(16,661)	633	-	2,694	158,729	132,472	-	-
Total costos de adquisición, siniestros incurridos y gastos	54,752,801	2,034,685	2,080,105	54,798,221	40,463,928	953,574	221,709	235,787	1,626,560	2,977,051	1,971,367	84,475	B/. 6,263,770
Pérdida en operaciones de seguros y reaseguros	(10,887,589)	7,906,789	7,952,209	(10,933,009)	(7,423,672)	197,686	(221,709)	(235,787)	333,150	241,631	(114,508)	(84,475)	B/. 3,625,325
Otros ingresos, neto	(100,927)	45,420	-	(55,507)	(711,618)	541,606	2,092	2,092	(74,783)	360,361	496,127	48,506	8
Pérdida antes de impuesto sobre la renta	(10,988,516)	7,952,209	7,952,209	(10,988,516)	(8,135,290)	739,292	(219,617)	(310,570)	693,511	737,758	(66,002)	(84,467)	(4,343,131)
Impuesto sobre la renta	453,669	-	-	453,669	-	141,513	-	-	90,829	221,327	-	-	-
Pérdida neta	B/. (11,442,185)	B/. 7,952,209	B/. 7,952,209	B/. (11,442,185)	B/. (8,135,290)	B/. 597,779	B/. (219,617)	B/. (310,570)	B/. 602,682	B/. 516,431	B/. (66,002)	B/. (84,467)	B/. (4,343,131)
Otro resultado integral:													
Supervit por revaluación de activos	B/. 193,117	B/. -	B/. -	B/. 193,117	B/. -	B/. 193,117	B/. 11,565	B/. 209,815	B/. (488,573)	B/. 48,303	B/. -	B/. (48,739)	
Diferencia por conversión de negocios en el extranjero	(867,479)	-	-	(867,479)	-	(599,850)	-	-	-	-	-	-	
Cambio neto en el valor razonable de las inversiones disponibles para la venta	1,471,024	-	-	1,471,024	1,471,024	-	-	-	-	-	-	-	
Resultado integral del año	796,662	-	-	796,662	1,471,024	(406,733)	11,565	209,815	(488,573)	48,303	-	(48,739)	
Resultados Integrales total del año	B/. (10,645,523)	B/. 7,952,209	B/. 7,952,209	B/. (10,645,523)	B/. (6,664,266)	B/. 191,046	B/. (208,052)	B/. (100,755)	B/. 602,682	B/. 27,858	B/. (17,699)	B/. (84,467)	B/. (4,391,870)

Istmo Compañía de Reaseguros, Inc.
Consolidación de las Utilidades Retenidas (Déficit Acumulado)
Siete meses terminados el 30 de Junio de 2016

Al 1 de enero de 2016	B/. 64,142,403	B/. 761,177	B/. 1,238,602	B/. 9,849,547	B/. 55,531,458	B/. 761,177	B/. 46,818,575	B/. (243,566)	B/. 5,069,914	B/. (61,279)	B/. 7,758,092	B/. 4,538,625	B/. 1,004,743	B/. 4,123,781	B/. (8,617,514)	B/. (292,138)	B/. (3,806,598)	
Traspaso de otros componentes de patrimonio a utilidades retenidas iniciales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Utilidades retenidas transferidas a reserva legal	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Participación no controlada	500,027	6,686	506,713	-	-	(78,811)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Reserva de riesgo catastrófico y/o contingencias y de previsiones estadísticas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Dividendos pagados - acciones comunes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Dividendos pagados - acciones preferidas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Pérdida neta	(11,442,185)	-	-	-	(11,442,185)	-	(8,135,290)	-	597,779	(219,617)	(310,570)	602,682	516,431	(66,002)	(84,467)	(4,343,131)	-	
Al 30 de Junio de 2016	B/. 53,452,675	B/. 1,245,288	B/. 10,356,260	B/. 44,341,703	B/. 38,009,783	B/. 5,667,693	B/. 7,447,522	B/. 6,067,239	B/. 4,640,212	B/. (8,683,516)	B/. (376,605)	B/. (8,149,729)	-	-	-	-	-	-

Generoso Greco
CPA # 2607

