REPÚBLICA DE PANAMA
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES

INFORME DE ACTUALIZACIÓN TRIMESTRAL
REPORTE IN-T

Al trimestre terminado el 31 de marzo 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 *Escritura 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.
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 31 de marzo de 2016 el patrimonio total consolidado de Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. (Istmo Re) asciende a US$ 161'456,903, representando una disminución del 1.0% con respeto al trimestre inmediato anterior, *US$ 163'092,875 al 31 de diciembre 2015*. Dicha disminución obedece a una pérdida neta para el 1er trimestre 2016 por el orden de los (US$ 2'625,734), 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$ 6'903,251.

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 31 de marzo de 2016 Istmo Re mantenía préstamos por US$ 64'551,284, comparado con US$ 62'133,503 al 31 de diciembre 2015, lo que representa un incremento del 3.89%. Istmo Re se encuentra en el proceso de búsqueda de mecanismos para reducir la deuda a corto plazo y espera, en los próximos 6 (seis) 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. Para este primer trimestre de 2016 el resultado del Probitas 1492 fue de US$ -3.2 mm, que sumados al resultado del 4tro trimestre 2015, de US$ -3.8 mm, totalizan US$ -7.0 mm de resultado negativo, que contempla una reserva técnica de primas por US$ 6.1 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 se espera que esta operación represente ingresos brutos por el orden de los US$ 120 – 140 mm, con un índice combinado del 94%, que para Istmo Re representarían entre US$ 48 mm y US$ 56 mm de primas. Se espera que el Probitas 1492 alcance el punto de equilibrio en este año.

El crecimiento de las operaciones de *seguro directo* consolidadas US$ 11.2 mm (1T2016), versus US$ 8.2 mm (1T2015), demostrando un incremento del 37%, así como su sólido resultado positivo, es otro punto importante a resaltar, US$ .089 mm (1T2015) versus US$ 1.7 mm (1T2016), representando un incremento de 1,834%. El resultado de las operaciones de reaseguro consolidadas US$ 18 mm (1T2016) –incluyendo el Sindicato, US$ 7.6mm- versus US$ 30.3 mm (1T2015) confirman 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. A partir de 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 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. De la mano con nuestra estrategia de desarrollar fuertemente la cartera de negocio latinoamericano hacia nuestro

Istmo Re

Sindicato Probitas 1492, se han realizado visitas conjuntas de Probitas + Istmo Re a los intermediarios de reaseguro claves de nuestros mercados para concretar alianzas de comercialización, que proveyendo herramientas de tecnología de punta acercarán como nunca antes visto las suma aseguradas latinoamericanas con el sofisticado mercado de Lloyd's de Londres.

- La Prima Bruta Suscrita del primer trimestre 2016, US$ 29 mm, representa una disminución del 27% con respecto al primer trimestre 2015, principalmente ocasionada por la línea de negocios de reaseguros; mientras que la línea de seguros demuestra su constante y permanente crecimiento, incremento del 37%, explicado previamente, al igual que la operación de Sindicato demuestra su capacidad de crecimiento y desarrollo.

- La Prima Retrocedida representó el 23% de la prima bruta suscrita, en congruencia con la política de suscripción en vigor cuyo objetivo es la reducción real del porcentaje de la cesión de primas. En este trimestre se redujo en 19 puntos porcentuales la cesión de primas, con respecto al trimestre inmediatamente anterior y 26 puntos porcentuales con respecto al primer trimestre 2015.

- La Siniestralidad, por el orden del 46%, constata una excelente calidad técnica de la cartera de negocios. A nivel individual de las operaciones, oscila entre el 10% y el 51%, a excepción del Sindicato, que 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 consolidados incrementan en forma importante, US$ (1T2015) a US$ 6'648,384 (1T2016) versus US$ 4'236,589 (1T205) representando el 57%, derivado principalmente de los gastos que aporta la nueva operación del Sindicato (US$ 2.4 mm, 1T16) y del incremento inherente al crecimiento de la cartera de seguros, principalmente de ADISA Costa Rica (US$ 1.2 mm, 1T16, versus US$ 854 k, 1T15). Los Gastos Financieros incrementaron de US$ 0.897 mm (1T2015) a US$ 1'184,3501 (1T2016), por el orden del 32%, derivado del portafolio de deuda de la matriz.

- La Pérdida después de ISR para el primer trimestre 2016, (US$ 2'625,734), pone en evidencia el giro y costo 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.

- El Margen Neto de Utilidad (Pérdida), (17.30%), como consecuencia de un resultado negativo, valida el hecho irrefutable de que Istmo Re está administrando su mayor momento de inflexión en cuanto a estrategia de negocios. La decidida inclinación hacia las operaciones de seguros a nivel regional, así como hacia el Sindicato de Lloyd's de Londres, viene marcando la ruta de negocios, misma que se traduce en los resultados consolidados de la compañía.

Istmo Re - Consolidado	1T2016	1T2015	*Variación %*
Primas Emitidas	28,984,278	39,658,763	-27%
Primas Cedidas	(6,679,480)	(19,459,037)	-66%
(Incremento) Disminución Reserva de Primas	(7,130,510)	1,457,484	589%
Primas Netas Devengadas	15,174,288	21,657,210	-30%
Costo Neto de Adquisición	4,602,817	9,389,240	-51%
Costo Neto de Siniestralidad	7,048,747	5,559,235	27%
Gastos Generales Administrativos	6,648,384	4,236,589	57%
Razones			
Razón del Costo de Adquisición	30.33%	43.35%	
Razón de Siniestralidad	46.45%	25.67%	
Razón de Gastos Generales y Administrativos	43.81%	19.56%	
Razón de Costo Neto Combinado	120.60%	88.59%	

D. Análisis de perspectivas

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

Considerando las probabilidades de ocurrencia de huracanes, terremotos, inundaciones y otros eventos derivados de la fuerza de la naturaleza, que pudieran presentarse en los mercados en los que operamos nuestros negocios, se han creado las respectivas reservas con sustento actuarial. Entre ellas, para eventos catastróficos, siniestros ocurridos y no reportados, siniestros no avisados, siniestros pendientes de valuación y otras provisiones conforme marcan las normativas aplicables.

El grupo cuenta con coberturas de protección en exceso de pérdida, tanto catastróficas (*catastrophic cover*), como operativas (*working cover*) cubriendo así su cartera de negocio a retención, la cual es variada y con participaciones conservadoras respecto a su relación con el patrimonio, buscando en todo momento la dispersión del riesgo, tanto geográficamente, como en los ramos o líneas de negocio en los que opera.

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 por ciento, 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 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 por ciento 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.

Istmo Re

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.

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.

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 de No Vida y Generales, "incendio" y "automóviles" principalmente.

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:** no ocurrieron hechos relevantes durante el 1er trimestre de 2015.

II PARTE

RESUMEN FINANCIERO

	(INTERINO)	(AUDITADO)			
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	**TRIMESTRE QUE REPORTA 31/03/2016**	**TRIMESTRE ANTERIOR 31/12/2015**	**TRIMESTRE ANTERIOR 30/09/2015**	**TRIMESTRE ANTERIOR 30/06/2015**	**TRIMESTRE ANTERIOR 31/03/2015**
Primas Suscritas	28,984,278	131,511,107	102,219,569	71,796,388	39,658,763
Siniestros Incurridos	8,244,825	33,775,852	26,290,908	13,009,951	5,559,235
Costos de Adquisición, Neto	4,602,817	24,994,299	20,755,555	15,001,132	9,389,240
Gastos Generales y Administrativos	6'648384	21,755,136	14,141,178	9,070,257	4,004,696
Gastos financieros	1,184,350	4,083,891	3,061,824	1,953,689	897,291
Otros Ingresos (Egresos), Netos	1,821,140	3,975,684	2,338,773	495,277	188,797
Utilidad (Pérdida) Neta	(2,518,590)	(5,529,148)	(5,138,509)	1,659,285	1,662,580
Acciones en Circulación	2,864,164	2,864,164	2,864,164	2,820,458	2,589,314
Utilidad (Pérdida) Por Acción	(0.88)	(1.93)	(1.79)	0.59	0.64
Utilidades o Pérdidas No Recurrentes					

Istmo Re

(AUDITADO)

	TRIMESTRE QUE REPORTA	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR
BALANCE GENERAL	**31/03/2016**	**31/12/2015**	**30/09/2015**	**30/06/2015**	**31/03/2015**
Activos Totales	412,414,490	422,087,233	415,431,697	408,131,484	392,633,876
Reservas Técnicas	104,061,801	108,098,998	108,451,686	107,142,178	107,229,111
Préstamos por pagar	64,551,284.00	62,133,503	59,006,599	43,651,836	42,609,091
Pasivos menos reservas y préstamos	82,344,502	88,761,857	84,229,908	83,310,099	67,395,733
Pasivos totales	250,957,587	258,994,358	251,688,193	234,104,113	217,233,935
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	48,242,620	48,242,620
Utilidades Retenidas	61,810,248	64,142,403	64,015,434	75,269,458	76,165,069
Patrimonio Total	161,456,903	163,092,875	163,743,504	174,027,371	175,399,941
RAZONES FINANCIERAS	**31/03/2016**	**31/12/2015**	**30/09/2015**	**30/06/2015**	**31/03/2015**
Deuda Total/Patrimonio	40%	38%	36%	25%	24%
Préstamos por pagar/Activos totales	16%	15%	14%	11%	11%
Pasivos totales/activos totales	61%	61%	61%	57%	55%
Gastos financieros/Préstamos por pagar	2%	7%	5%	4%	2%
Gastos de Operación/Primas Suscritas	26%	17%	14%	13%	10%

III PARTE
ESTADOS FINANCIEROS

Se adjuntan los Estados Financieros Consolidados Interinos al 31 de marzo de 2016.

Istmo Re

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

Estados Financieros

Informe Istmo Compañía de Reaseguro Inc.
y Subsidiarias

Por el periodo de tres meses terminados el 31 de marzo de 2016

Generoso Greco
CPA # 2607

CONTENIDO

Informe del auditor Interno 2
Estados Consolidados de Situación Financiera 3
Estados Consolidados de Resultados Integrales 5
Estados Consolidados de Cambios en Patrimonio de los Accionistas 6
Estados Consolidados de Flujos de Efectivo 7
Notas a los Estados Financieros Consolidados ..... 9 – 48

Otra Información Financiera
Consolidación de los Estados de Situación Financiera 49
Consolidación de los Estados de Resultados Integrales 50
Consolidación de las Utilidades Retenidas 51

Generoso Greco
CPA # 2607

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

He revisado el estado consolidado de situación financiera intermedio que se acompaña de Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. y Subsidiarias (el Grupo), al 31 de marzo de 2016, y los estados consolidados intermedios de resultados integral, cambios en inversión de accionistas y de flujos de efectivo por el período de tres meses terminados en esa fecha. Estos estados financieros consolidados intermedio son responsabilidad de la Administración del Grupo. Nuestra responsabilidad es emitir un informe sobre estos estados financieros consolidados intermedios basados en nuestra revisión.

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

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

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

31 de mayo de 2015
Panamá, República de Panamá

Generoso Greco
CPA # 2607

Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. y Subsidiarias
Estados Consolidados de Situación Financiera
31 de marzo de 2016 y año terminado el 31 de diciembre de 2015
(Cifras expresadas en US$ dólares)

	2016	2015
ACTIVOS		
Efectivo y equivalentes de efectivo	US$ **28,764,561**	US$ 24,274,715
Depósitos a plazo fijo a más de noventa días	**14,203,472**	14,192,652
Efectivo, equivalentes de efectivo y depósitos a plazo fijo	**42,968,033**	38,467,367
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	**1,923,950**	2,028,555
Inversiones disponibles para la venta	**9,316,090**	13,642,192
Inversión en asociada	**7,013,437**	7,013,437
	18,253,477	22,684,184
Cuentas por cobrar compañías cedentes:		
Cuentas por cobrar corriente	**120,585,850**	137,060,617
Depósitos de primas	**25,550,689**	28,103,271
Depósitos de siniestros	**55,149,053**	55,149,053
	201,285,592	220,312,941
Fianzas subrogadas	**2,931,419**	3,063,239
	204,217,011	223,376,180
Menos provisión para cuentas de cobro dudoso	**783,230**	3,899,117
	203,433,781	219,477,063
Cuentas por cobrar retrocesionarios	**14,502,257**	14,658,571
Participación en contratos de seguros y reaseguros:		
Reserva técnica de primas	**32,951,945**	28,913,978
Reserva de siniestros en trámite	**26,211,351**	32,115,035
	59,163,296	61,029,013
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	**7,594,594**	7,594,548
Gastos e impuestos pagados por adelantado	**1,820,624**	1,372,405
Comisiones de reaseguros diferidas	**8,152,634**	8,065,306
Impuesto sobre la renta diferido	**103,660**	103,660
Plusvalía	**5,382,026**	5,382,026
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto	**31,950,846**	31,596,796
Propiedades de inversión, neto	**1,642,536**	1,662,573
Activos no financieros	**13,358,093**	9,993,721
TOTAL ACTIVOS	**US$ 408,325,857**	US$ 422,087,233

Generoso Greco
CPA # 2607

Notas		2016	31 de diciembre 2015
	PASIVOS E INVERSIÓN DE ACCIONISTAS		
	Pasivos		
	Reservas técnicas:		
17	Reserva técnica de primas	**US$ 42,343,036**	US$ 42,500,938
19	Reserva de siniestros en trámite	**61,603,932**	65,534,212
	Reserva matemática	**114,833**	63,848
		104,061,801	108,098,998
	Cuentas por pagar compañías cedentes:		
	Cuentas por pagar corrientes	**16,377,382**	23,324,358
	Depósitos de primas	**1,164,296**	1,164,296
	Depósitos de siniestros	**46,316**	46,316
		17,587,994	24,534,970
	Cuentas por pagar retrocesionarios y corredores:		
15, 16	Cuentas por pagar corrientes	**32,526,557**	42,066,575
15	Depósitos de primas	**5,211,288**	3,462,761
		37,737,845	45,529,336
	Corredores	**5,824,784**	5,423,304
		43,562,629	50,952,640
	Comisiones de retrocesiones diferidas	**1,896,275**	1,576,923
	Impuesto sobre la renta por pagar	**130,862**	22,907
16	Dividendos por pagar	**862,056**	862,056
12, 16, 20	Préstamos y deudas generadores de interés	**64,551,284**	62,133,503
	Prima de antigüedad e indemnización acumuladas	**3,790,300**	3,700,090
	Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	**8,759,276**	5,338,480
	Impuesto sobre la renta diferido	**1,666,477**	1,773,791
	Total Pasivos	**246,868,954**	258,994,358
	Inversión de Accionistas		
22, 21	Acciones comunes sin valor nominal, autorizadas:		
	10,000,000, emitidas y en circulación: 2,864,164	**50,657,376**	50,657,376
22	Acciones preferidas	**18,000,000**	18,000,000
22	Capital adicional pagado	**14,624,735**	14,624,735
	Utilidades retenidas	**61,810,248**	64,142,403
22	Reserva legal	**2,782,267**	2,782,267
22	Reserva para riesgo catastrófico y/o contingencias		
	y desviaciones estadísticas	**1,206,284**	1,161,196
	Impuesto complementario	**(1,078,074)**	(1,078,074)
22	Otros componentes del patrimonio	**10,880,236**	9,835,811
		158,883,072	160,125,714
	Participación no controlada	**2,573,831**	2,967,161
	Total Inversión de Accionistas	**161,456,903**	163,092,875
	TOTAL PASIVOS E INVERSIÓN DE ACCIONISTAS	**US$ 408,325,857**	US$ 422,087,233

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

Generoso Greco
CPA # 2607

Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. y Subsidiarias
Estados Consolidados de Resultados Integrales
Por el periodo de tres terminados el
31 de marzo de 2016 y 2015

(Cifras expresadas en US$ dólares)

Notas		2016	2015
	Ingresos		
6, 16	Primas suscritas	US$ 28,984,278	US$ 38,453,719
15, 16	Primas retrocedidas	(6,679,480)	(19,459,037)
	Primas retenidas	22,304,798	18,994,682
17	Reserva de primas - año corriente	10,593,269	7,329,718
17	Reserva de primas - año anterior	3,462,759	8,787,202
	(Aumento) disminución en reserva de primas	(7,130,510)	1,457,484
	Primas netas devengadas	15,174,288	20,452,166
	Otros ingresos de operación:		
	Ingresos por planes dentales	878,533	1,205,044
	Comisiones recibidas de fideicomiso	-	-
	Total ingresos operativos	878,533	1,205,044
	Costos de adquisición		
16	Comisiones pagadas	4,869,093	9,015,497
	Ajuste a comisiones pagadas	704,075	392,451
	Comisiones recibidas	(2,576,966)	(1,495,633)
	Ajuste a comisiones recibidas	785,928	(34,273)
	Otros costos de adquisición	820,687	1,511,198
	Costos de adquisición, neto	4,602,817	9,389,240
	Siniestros incurridos		
6, 16	Siniestros pagados	8,244,825	10,637,082
15	Menos siniestros recuperados	(1,834,915)	(2,141,473)
	Ajuste a siniestros pendientes, neto	638,837	(2,936,374)
	Siniestros incurridos, neto	7,048,747	5,559,235
	Gastos		
23	Generales y administrativos	6,439,573	4,004,696
12, 13	Depreciación y amortización	208,811	231,893
20	Gastos financieros	1,184,350	897,291
		7,832,734	5,133,880
	Total costos de adquisición, siniestros incurridos y gastos	19,484,298	20,082,355
	(Pérdida) utilidad en operaciones de seguros y reaseguros	(3,431,477)	1,574,855
10	Participación en utilidad de asociadas	-	-
24	Otros ingresos, neto	912,887	188,797
		912,887	188,797
	Utilidad antes del impuesto sobre la renta	(2,518,590)	1,763,652
25	Impuesto sobre la renta	107,144	101,072
21	**(Pérdida) utilidad neta**	$ (2,625,734)	US$ 1,662,580
	Otros resultados integrales:		
	Superávit por revaluación de activos	US$ (738,058)	US$ 151,095
	Diferencia por conversión de negocios en el extranjero	400,092	(725,643)
	Cambio neto en el valor razonable de las inversiones disponibles para la venta	1,382,391	(4,726)
	Resultado integral del año	1,044,425	(579,274)
21	**Resultados integrales total del año**	$ (1,581,309)	US$ 1,083,306

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

Generoso Greco
CPA # 2607

Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. y Subsidiarias
Estados Consolidados de Cambios en Inversión de Accionistas
Por el periodo de tres meses terminados el 31 de marzo de 2015 y año terminado el 31 de diciembre de 2015

(Cifras expresadas en US$ dólares)

	Capital Pagado	*Acciones Preferidas*	*Capital Adicional Pagado*	*Utilidades Retenidas*	*Reserva Legal*	*Reserva para Riesgo Catastrófico y o Contingencia y Desviaciones Estadísticas*	*Superávit por Revaluación de Activos*	*Pérdida no Realizada Inversiones Disponibles para la Venta*	*Diferencia por Conversión de Negocios en el Extranjero*	*Impuesto Complementario*	*Total*	*Participación no Controlada*	*Total Patrimonio*
Al 1 de enero de 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$ 19,662,190	US$ (1,960,279)	US$ (3,435,981)	US$ (858,303)	159,598,534	US$ 1,868,630	US$ 161,467,164
Pérdida neta	-	-	-	(5,227,679)	-	-	-	-	-	-	(5,227,679)	(301,469)	(5,529,148)
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	1,988,252	(2,685,666)	(3,732,705)	(219,771)	(4,649,890)	-	(4,649,890)
Resultados integrales total del año	-	-	-	(5,227,679)	-	-	1,988,252	(2,685,666)	(3,732,705)	(219,771)	(9,877,569)	(301,469)	(10,179,038)
Utilidades retenidas transferidas	-	-	-	(215,405)	28,663	188,152	-	-	-	-	1,410	-	1,410
Aumento en participación no controlada	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,400,000	1,400,000
Emisión acciones comunes	12,944,105	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12,944,105	-	12,944,105
Divendendos pagados a acciones preferidas	-	-	-	(1,551,250)	-	-	-	-	-	-	(1,551,250)	-	(1,551,250)
Dividendos pagados acciones comunes	2,414,756	-	-	(3,404,272)	-	-	-	-	-	-	(989,516)	-	(989,516)
Al 31 de diciembre de 2015	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$ 21,650,442	US$ (4,645,945)	US$ (7,168,686)	US$ (1,078,074)	US$ 160,125,714	US$ 2,967,161	US$ 163,092,875
Pérdida neta	-	-	-	**(2,332,155)**	-	-	-	-	-	-	**(2,332,155)**	**(293,579)**	**(2,625,734)**
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	**(738,058)**	**1,382,391**	**400,092**	-	**1,044,425**	-	**1,044,425**
Resultados integrales total del año	-	-	-	**(2,332,155)**	-	-	**(738,058)**	**1,382,391**	**400,092**	-	**(1,287,730)**	**(293,579)**	**(1,581,309)**
Disminución en reserva legal					-						-		-
Participación no controlada	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	**(99,751)**	**(99,751)**
Utilidades retenidas transferidas	-	-	-	-	-	**45,088**	-	-	-	-	**45,088**	-	**45,088**
Al 31 de marzo de 2016	**US$ 50,657,376**	**US$ 18,000,000**	**US$ 14,624,735**	**US$ 61,810,248**	**US$ 2,782,267**	**US$ 1,206,284**	**US$ 20,912,384**	**US$ (3,263,554)**	**US$ (6,768,594)**	**US$ (1,078,074)**	**US$ 158,883,072**	**US$ 2,573,831**	**US$ 161,456,903**

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

Generoso Gr...
CPA # 2607

Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. y Subsidiarias
Estados Consolidados de Flujos de Efectivo
31 de marzo de 2016 y año terminado el 31 de diciembre de 2015
(Cifras expresadas en US$ dólares)

		2016		2015
Flujos de efectivo de actividades de operación				
Pérdida antes de impuesto sobre la renta	**$**	**(2,518,590)**	$	(4,261,353)
Ajustes para conciliar la utilidad antes del impuestos sobre la renta con el efectivo neto de operaciones				
Depreciación y amortización		**208,811**		858,328
Reserva técnica de primas		**(157,902)**		10,300,749
Provisión para cuentas de cobro dudoso		**29,660**		1,401,115
Cuentas dadas de baja contra la provisión		**(3,145,547)**		(58,392)
Reserva de siniestros en trámite		**(3,930,280)**		(16,387,519)
Reserva matemática		**50,985**		50,954
Prima de antigüedad e indemnización		**90,210**		462,527
Pérdida no realizada en traducción de moneda extranjera		**400,092**		(3,732,705)
Resultado de las operaciones antes de cambios en activos y pasivos de operación		**(8,972,561)**		(11,366,296)
Cuentas por cobrar compañías cedentes		**19,159,169**		(36,878,179)
Cuentas por cobrar retrocesionarios		**156,314**		(1,415,800)
Participación de retrocesionarios en contratos de reaseguros		**1,865,717**		5,923,211
Cuentas por cobrar compañías relacionadas		**(46)**		(81,951)
Gastos e impuestos pagados por adelantado		**(448,219)**		(721,567)
Comisiones de reaseguros diferidas		**(87,328)**		(1,254,427)
Activos no financieros		**(3,364,372)**		(6,168,327)
Cuentas por pagar compañías cedentes		**(6,946,976)**		(197,128)
Cuentas por pagar retrocesionarios y corredores		**(7,390,011)**		28,814,278
Comisiones de retrocesiones diferidas		**319,352**		1,071,418
Impuesto sobre la renta causado		**(107,144)**		-
Impuesto sobre la renta por pagar		**107,955**		-
Dividendos por pagar		**-**		435,153
Cuentas por pagar compañías relacionadas		**-**		-
Impuesto sobre la renta diferido		**(107,314)**		-
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos		**3,420,796**		(1,557,733)
Efectivo derivado de las operaciones		**(2,394,668)**		(23,397,348)
Impuesto sobre la renta pagado		**-**		(1,751,647)
Flujos de efectivo neto usado en actividades de operación		**(2,394,668)**		(25,148,995)

Generoso Greco
CPA # 2607

Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. y Subsidiarias
Estados Consolidados de Flujos de Efectivo (continuación)
31 de marzo de 2016 y año terminado el 31 de diciembre de 2015
(Cifras expresadas en US$ dólares)

	2016	2015
Vienen...	**US$ (2,394,668)**	**US$ (25,148,995)**
Flujos de efectivo de actividades de inversión		
Depósitos a plazo a más de noventa días	(10,820)	(2,032,056)
Inversiones disponibles para la venta	5,708,493	1,715,983
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	104,605	2,449,581
Adquisición de propiedades, mobiliario, equipo y mejoras	(1,311,161)	(355,723)
Disposición de mobiliario y equipo	30,279	304,994
Flujos de efectivo neto provisto por (usado en) actividades de inversión	4,521,396	2,082,779
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento		
Dividendos pagados sobre acciones preferidas	-	(1,551,250)
Dividendos pagados sobre acciones comunes	-	(989,516)
Emisión de acciones comunes	-	12,944,105
Reserva legal	45,088	1,410
Participación no controlada	(99,751)	1,400,000
Impuesto complementario	-	(219,771)
Pago de préstamos	(8,825,594)	(41,847,856)
Préstamos adquiridos	11,243,375	59,841,359
Flujos de efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	2,363,118	29,578,481
Aumento (disminución) neta en el efectivo y equivalentes de efectivo	4,489,846	6,512,265
Efectivo y equivalentes de efectivo al 1 de enero	24,274,715	17,762,450
Efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de marzo	**US$ 28,764,561**	**US$ 24,274,715**

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros consolidado

Generoso Greco
CPA # 2607

1. Información Corporativa

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

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

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

2. Declaración de Cumplimiento

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

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

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

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

Generoso Greco
CPA # 2607

3. Bases para la Preparación de los Estados Financieros Consolidados

3.1 Base de valuación y moneda de presentación

Los estados financieros consolidados de Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. y subsidiarias (el Grupo) al 31 de marzo de 2015 fueron preparados sobre la base de costos históricos excepto por el terreno, edificio e inversiones disponibles para la venta que han sido medidos a su valor razonable.

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

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

3.2 Base de consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen las cuentas de Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. y sus subsidiarias: Istmo México Compañía de Reaseguros S. A. de C. V., Istmo Corredores de Reaseguros, SAC., Liffey Reinsurance Company Ltd., Aseguradora del Istmo, S. A. Panamá (ADISA) (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 año de presentación, utilizando políticas contables consistentes. Probitas Holdings (UK) 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.

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

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

Generoso Greco
CPA # 2607

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

3.3 Juicios y estimaciones contables

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

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

Reserva para siniestros en trámite

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

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

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

Pasivos en contratos de seguros

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

Generoso Greco
CPA # 2607

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

El valor en libros a la fecha del estado consolidado de situación financiera de la reserva para siniestros en trámite, neto es de US$35,392,581 (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.

De acuerdo al Artículo 29 de la Ley de Reaseguros, la reserva de prima está basada en un 35% de las primas netas suscritas; su retención en poder de las cedentes o de las compañías aseguradoras transcurre durante doce meses, al cabo de los cuales, la reserva es liberada a favor del reasegurador. Los ramos de cargo marítimo y colectivo de vida, así como los programas de reaseguro en exceso de pérdida de cualquier ramo no están sujetos a aplicación de esta reserva.

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

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

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

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

Seguro de daños

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

Generoso Greco
CPA # 2607

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

Seguro de terremoto y riesgos catastróficos

La CNSF concedió a la Compañía una autorización transitoria para constituir la reserva técnica para el ramo de seguro de terremoto y riesgos catastróficos, basados en el 35% de las primas retenidas. Al 31 de marzo de 2015 y 2014, la Compañía determinó la reserva técnica basada en el 35% de la prima retenida no devengada, usando el método de los veinticuatroavos.

Liffey Reinsurance Company Limited

Las reservas técnicas son certificadas por un actuario independiente.

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:

Para los seguros de vida individual, el cien 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.

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

Reserva para siniestros en trámites estimados

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

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

Generoso Greco
CPA # 2607

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

La Administración de la Compañía considera que el pasivo para los siniestros pendientes de pago al 31 de marzo de 2015 es razonable. Debido al largo tiempo requerido para determinar las pérdidas y gastos de ajustes de pérdidas a ser pagados, las cantidades netas que serán pagadas pueden variar de las cantidades estimadas a la fecha de los estados financieros. La diferencia que resulta de las pérdidas estimadas y lo actual pagado, según sea determinado subsecuentemente se refleja en las operaciones en el período en el cual surja tal diferencia.

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.

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.

Generoso Greco
CPA # 2607

4. Resumen de las Principales Políticas Contables

Transacciones de moneda extranjera

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

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

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

Efectivo y equivalentes de efectivo

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

Activos financieros

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

Generoso Greco
CPA # 2607

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

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.

Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

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

Activos financieros disponibles para la venta

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

Deterioro e incobrabilidad de activos financieros

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

Generoso Greco
CPA # 2607

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Activos financieros registrados al costo

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

Activos financieros disponibles para la venta

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

Activos y pasivos financieros

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

Plusvalía

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

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

Generoso Greco
CPA # 2607

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

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 retrocesionarios. Estos activos depositados o pasivos financieros que son reconocidos basados en las consideraciones de pago o menos lo recibidos cualquier identificación explicita primas u honorarios que son retenidos por los reasegurados.

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.

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

Comisiones de reaseguros

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

Generoso Greco
CPA # 2607

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras

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

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

Propiedades y mejoras	10 a 30 años
Mobiliario y equipo	5 a 15 años
Equipo Rodante	4 años
Equipo de Cómputo	3 años

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

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

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

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

Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión son valoradas inicialmente al costo, incluyendo los costos asociados a la transacción. El costo de adquisición de una propiedad de inversión comprende su precio de compra y cualquier desembolso directamente atribuible. La entidad registra la propiedad de inversión a su costo menos la depreciación acumulada. A partir del período 2015 el Grupo reconoce las propiedades de inversión al 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 integrales del periodo en que surja.

Generoso Greco
CPA # 2607

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

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

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 incluido en los presentes estados financieros consolidados. El ingreso por comisión, generado por el manejo de los fideicomisos es registrado por el método de devengado.

Préstamos y deuda generadores de interés

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

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

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

Baja de activos y pasivos financieros

Activos financieros

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

Pasivos financieros

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

Generoso Greco
CPA # 2607

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Provisiones

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

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

Fondo de cesantía

Las leyes laborales panameñas establecen que los empleadores deben constituir un fondo de cesantía para pagar al trabajador al cesar la relación de trabajo, cualquiera que sea la causa, una prima de antigüedad y además una indemnización en casos de despidos injustificados. 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.

Generoso Greco
CPA # 2607

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

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

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

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.

Generoso Greco
CPA # 2607

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Honorarios y comisiones

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

Rendimiento sobre instrumentos financieros

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

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

Ganancias y pérdidas realizadas

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

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.

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.

Impuesto sobre la renta diferido

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

Cambios en políticas contables y divulgaciones

Las políticas contables adoptadas por Grupo para la preparación de sus estados financieros consolidados al 31 de marzo de 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 periodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2015. Estas normas e interpretaciones no tuvieron un impacto relevante sobre los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2015.

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 ladescripción 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 comiencen 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.

Generoso Greco
CPA # 2607

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 sólo se puede usar en circunstancias muy limitadas para amortizar activos intangibles. Las enmiendas tienen vigencia prospectiva para los períodos anuales a partir del 1 de enero de 2016, con la posibilidad de una adopción temprana.

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

Generoso Greco
CPA # 2607

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.

Generoso Greco
CPA # 2607

5. Efectivo y Equivalentes de Efectivo

	31 de marzo y 31 de diciembre	
	2016	2015
Efectivo en caja	**US$ 2,573**	US$ 2,510
Cuentas corrientes	**16,363,498**	8,678,029
Depósito general - Lloyds Londres	**10,609,199**	10,607,286
Cuentas de ahorro	**343,692**	425,116
Depósitos a corto plazo	**1,445,599**	4,561,774
	US$ 28,764,561	US$ 24,274,715

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% - 4.50% (2015 - 3.25% - 4.50%).

6. Cuentas por Cobrar - Compañías Cedentes

	31 de marzo y 31 de diciembre	
	2016	2015
Saldo al inicio del año	**US$ 137,060,617**	US$ 100,895,958
Primas suscritas	**28,984,278**	131,511,107
Siniestros pagados	**(8,244,825)**	(46,958,826)
Pagos del año	**(37,214,220)**	(48,387,622)
Saldo al final del año	**US$ 120,585,850**	US$ 137,060,617

La provisión para cuentas de cobro dudoso es como sigue:

	31 de marzo y 31 de diciembre	
	2016	2015
Saldo al inicio del año	**US$ 3,899,117**	US$ 2,556,394
Aumento de la estimación	**29,660**	1,401,115
Menos cargo contra la estimación	**(3,145,547)**	(58,392)
Saldo al final del año	**US$ 783,230**	US$ 3,899,117

Generoso Greco
CPA # 2607

7. Participación de Retrocesionarios en Contratos de Reaseguros

	31 de marzo y 31 de diciembre	
	2016	2015
Reserva técnica de prima	**US$ 32,951,945**	US$ 28,913,978
Reserva de siniestros en trámite	**26,211,351**	32,115,035
	US$ 59,163,296	US$ 61,029,013

8. Inversiones Mantenidas hasta su Vencimiento

	31 de marzo y 31 de diciembre	
	2016	2015
Bonos del Gobierno	**US$ 320,757**	US$ 425,362
Acciones	**28,573**	28,573
Bonos Corporativos	**1,574,620**	1,574,620
	US$ 1,923,950	US$ 2,028,555

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

	31 de marzo y 31 de diciembre	
	2016	2015
Saldo al inicio del año	**US$ 2,028,555**	US$ 4,478,136
Compras	**-**	1,404,364
Vencimiento	**(104,605)**	(3,853,945)
Saldo al final del año	**US$ 1,923,950**	US$ 2,028,555

9. Inversiones Disponibles para la Venta

	31 de marzo y 31 de diciembre	
	2016	2015
Bonos Corporativos	**US$ 3,666,436**	US$ 4,267,004
Bonos del Gobierno	**3,807,427**	5,767,977
Acciones	**930,339**	945,303
Fondo de inversión	**911,888**	2,661,908
	US$ 9,316,090	US$ 13,642,192

Genereso Greco
CPA # 2607

9. Inversiones Disponibles para la Venta (continuación)

A continuación, se presenta un análisis de las inversiones disponibles para la venta por agencias calificadoras designadas al 31 de marzo de 2015 y para el año terminado el 31 de diciembre de 2014, basados en la calificadora Standard & Poor's y sus equivalentes:

	2016				
	Bonos Corporativos	**Bonos de Gobiernos**	**Acciones**	**Fondos de Inversión**	**Total**
A- a AAA	**US$ -**	**US$ -**	**US$ -**	**US$ -**	**US$ -**
B- a BBB+	**3,666,436**	**3,807,427**	**718,339**	**911,888**	**9,104,090**
Sin calificación	**-**	**-**	**212,000**	**-**	**212,000**
	US$ 3,666,436	**US$ 3,807,427**	**US$ 930,339**	**US$ 911,888**	**US$ 9,316,090**

	2015				
	Bonos Corporativos	Bonos de Gobiernos	Acciones	Fondos de Inversión	Total
B- a BBB+	US$ 4,267,004	US$ 5,767,977	US$ 733,303	US$ 2,661,908	US$ 13,430,192
Sin calificación	-	-	212,000	-	212,000
	US$ 4,267,004	US$ 5,767,977	US$ 945,303	US$ 2,661,908	US$ 13,642,192

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

	2016	2015
Saldo al inicio del año	**US$ 13,642,192**	US$ 18,044,261
Compras	**1,534,255**	4,573,672
Ventas y redenciones	**(6,010,915)**	(3,250,658)
Cambios netos en valorización de las inversiones	**150,558**	(2,685,666)
Disponible para la venta		
Balance al final del periodo	**US$ 9,316,090**	US$ 13,642,192

Generoso Greco
CPA # 2607

10. Inversión en Asociadas

			2016			
	Actividad	**% Participación**	**Balance al inicio del año**	**Adiciones (disminución)**	**Participación en (pérdida) ganancia**	**Balance al final del trimestre**
Strategic Investors Group, Inc.	**Inversionista**	**12.25%**	7,013,437	-	-	7,013,437
			US$ 7,013,437	**US$ -**	**US$ -**	**US$ 7,013,437**

			2015			
	Actividad	% Participación	Balance al inicio del año	Adiciones	Participación en (pérdida) ganancia	Balance al final del año
Strategic Investors Group, Inc.	Inversionista	12%	US$ 7,013,437	US$ -	US$ -	US$ 7,013,437

11. Comisiones de Reaseguros Diferidas

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

	31 de marzo y 31 de diciembre	
	2016	2015
Saldo al inicio del año	**US$ 8,065,306**	US$ 6,810,879
Gastos diferidos	**1,432,305**	3,120,652
Amortización	**(1,344,977)**	(1,866,225)
Saldo al final del año	**US$ 8,152,634**	US$ 8,065,306

Generoso Greco
CPA # 2607

12. Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras, Neto

31 de marzo de 2016

	Edificio, Terrenos y Mejoras	*Mobiliario y Equipo*	*Equipo Rodante*	*Equipo de Cómputo*	*Total*
Al 1 de enero de 2015, neto de depreciación y amortización acumuladas	US$ 29,317,902	US$ 246,967	US$ 241,408	US$ 1,790,519	US$ 31,596,796
Adiciones	216,140	38,774	4,646	313,543	573,103
Revaluacion de edificios y mejoras	-	-	-	-	-
Descartes, neto	(12,000)	(2,242)	-	-	(14,242)
Depreciación y amortización	(99,610)	(17,874)	(42,992)	(44,335)	(204,811)
Al 31 de marzo de 2016, neto de depreciación y amortización acumuladas	US$ 29,422,432	US$ 265,625	US$ 203,062	US$ 2,059,727	US$ 31,950,846
Al 31 de diciembre de 2015					
Valor en libros	US$ 32,633,475	US$ 794,864	US$ 793,332	US$ 2,620,548	US$ 36,842,219
Depreciación y amortización acumuladas	(3,315,573)	(547,897)	(551,924)	(830,029)	(5,245,423)
Valor neto	US$ 29,317,902	US$ 246,967	US$ 241,408	US$ 1,790,519	US$ 31,596,796
Al 31 de maarzo de 2016					
Valor en libros	US$ 32,555,264	US$ 829,233	US$ 795,652	US$ 2,939,127	US$ 37,119,276
Depreciación y amortización acumuladas	(3,132,832)	(563,608)	(592,590)	(879,400)	(5,168,430)
Valor neto	US$ 29,422,432	US$ 265,625	US$ 203,062	US$ 2,059,727	US$ 31,950,846

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

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

Generoso Greco
CPA # 2607

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

31 de diciembre de 2015

	Edificio, Terrenos y Mejoras	*Mobiliario y Equipo*	*Equipo Rodante*	*Equipo de Cómputo*	*Total*
Al 1 de enero de 2014, neto de depreciación y amortización acumuladas	US$ 27,610,944	US$ 288,909	US$ 387,983	US$ 1,887,078	US$ 30,174,914
Adiciones	166,216	45,637	38,984	104,886	355,723
Revaluación de edificios y mejoras	2,229,481	-	-	-	2,229,481
Descartes, neto	(276,014)	(14,925)	(12,522)	(1,533)	(304,994)
Depreciación y amortización	(412,725)	(72,654)	(173,037)	(199,912)	(858,328)
Al 31 de diciembre de 2014, neto de depreciación y amortización acumuladas	US$ 29,317,902	US$ 246,967	US$ 241,408	US$ 1,790,519	US$ 31,596,796
Al 1 de enero de 2014					
Valor en libros	US$ 30,625,071	US$ 809,427	US$ 908,435	US$ 2,542,158	US$ 34,885,091
Depreciación y amortización acumuladas	(3,014,127)	(520,518)	(520,452)	(655,080)	(4,710,177)
Valor neto	US$ 27,610,944	US$ 288,909	US$ 387,983	US$ 1,887,078	US$ 30,174,914
Al 31 de diciembre de 2014					
Valor en libros	US$ 32,633,475	US$ 794,864	US$ 793,332	US$ 2,620,548	US$ 36,842,219
Depreciación y amortización acumuladas	(3,315,573)	(547,897)	(551,924)	(830,029)	(5,245,423)
Valor neto	US$ 29,317,902	US$ 246,967	US$ 241,408	US$ 1,790,519	US$ 31,596,796

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

Generoso Greco
CPA # 2607

16. Revelaciones con Partes Relacionadas (continuación)

En el año 2015, se formalizaron acuerdos de accionistas, entre Istmo Compañía de Reaseguros, Inc., Río Holdings Company, Inc., Rif International Corp., Istmo Financial Holding Corp., IIG Holding, S. A. e Istmo Group, S. A., entre otras, por medio de los cuales constan y quedan asumidas en Istmo Group, S. A. tanto la fusión, como la absorción de activos y pasivos existentes.

17. Reserva Técnica de Primas

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

	31 de marzo y 31 de diciembre	
	2016	2015
Contratos de reaseguros	**US$ 42,343,036**	US$ 42,500,938
Participación de retrocesionarios en contratos de reaseguros	**(32,951,945)**	(28,913,978)
	US$ 9,391,091	US$ 13,586,960

18. Plusvalía

	31 de marzo y 31 de diciembre	
	2016	2015
Plusvalía	**US$ 5,382,026**	US$ 5,382,026

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

19. Reserva de Siniestros en Trámite

La reserva para siniestros en trámite, neto al 31 de marzo de 2016 fue por US$35,392,581 (31 de diciembre 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.

Generoso Greco
CPA # 2607

	31 de marzo y 31 de diciembre	
	2016	2015
Reserva bruta para siniestros al 100%	**US$ 38,011,796**	US$ 38,757,076
Reserva de IBNR	**23,592,136**	26,777,136
	61,603,932	65,534,212
Participación de retrocesionarios en contratos de reaseguros	**(26,211,351)**	(32,115,035)
	US$ 35,392,581	**US$ 33,419,177**

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

20. Préstamos y Deudas Generadores de Interés

	Tasa Efectiva	*Vencimiento*	31 de marzo y 31 de diciembre **2016**	2015
Préstamos:				
Global Bank	5%-8%	*2016*	**US$ 8,780,238**	US$ 9,151,767
Banco de Crédito e inversiones	9.5%-13%	*2016*	**220,276**	236,125
			9,000,514	9,387,892
Líneas de crédito:				
Global Bank Panamá, S. A.	5% y 5.25%	2016	**10,000,000**	10,000,000
Banco Internacional de Costa Rica, S. A.	LIBOR + 4.5%	2016	**8,000,000**	8,000,000
Banesco, S. A.	LIBOR + 3.5%	2017	**6,519,272**	6,500,000
BCT Bank International, S. A.	6.5% - 7%	2016	**6,707,467**	6,188,181
Banisi, S. A.	6.5%	2016	**2,000,000**	3,000,000
Unibank, S. A.	7.00%	2016	**5,500,000**	5,500,000
Prival Bank, S. A.	6.0%	2016	**10,000,000**	10,000,000
Balboa Bank & Trust, Corp.	7.0%	2016	**1,900,000**	1,500,000
			50,626,739	50,688,181
Arrendamiento financiero				
Global Bank Corporation	8%	2018	**81,591**	89,185
Banco de crédito BCP	9%	2019	**49,453**	16,118
Banco de Occidente, S. A.	DTF 3% + 5 puntos	2019	**358,931**	378,483
			489,975	483,786
Sobregiros bancarios				
Barclays Bank	5%		**4,215,260**	1,494,479
Banco del Bajío, S. A.	5%		**2,591**	-
Global Bank	7%		**216,205**	79,165
			4,434,056	1,573,644
			US$ 64,551,284	US$ 62,133,503

Generoso Greco
CPA # 2607

20. Préstamos y Deudas Generadores de Interés (continuación)

Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, el Grupo tiene 7 líneas de crédito aprobadas por US$51,500,000 y en uso por el monto de US$ 50,626,739 (31 de diciembre 2015 US$.50,688,181).

Global Bank Corporation otorgó Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. adquirió préstamo por US$9,151,767 y línea de crédito por US$10,000,000, arrendamiento financiero por la suma de US$103,964 con interés que oscila 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 los accionistas mayoritarios.

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 los accionistas mayoritarios.

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

Banesco, S A. otorgó a Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. línea de crédito por US$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 los accionistas mayoritarios.

Unibank, S A. otorgó a Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. línea de crédito por US$5,500,000, con interés anual LIBOR más 3.5% con pagarés a seis meses. Esta facilidad de crédito está garantizada con fianza personal de los accionistas mayoritarios.

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 los accionistas mayoritarios.

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 los accionistas mayoritarios.

El Banco de Crédito e Inversiones, S. A., otorgó a Grupo 1 A, préstamos para capital de trabajo del 9.5% al 13% de interés anual con vencimiento hasta el año 2017. Esta facilidad de crédito está garantizada con fianza personal de uno de los accionistas mayoritarios.

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 interés que oscilan entre el 6.50% al 7%. Esta facilidad de crédito está garantizada con fianza personal de los accionistas mayoritarios.

Generoso Greco
CPA # 2607

20. Préstamos y Deudas Generadores de Interés (continuación)

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

Banco de crédito BCP otorgó a Istmo Corredores de Reaseguros SAC préstamo para arrendamiento financiero.

Los intereses pagados al 31 de marzo de 2016, fueron US$1,184,350 (31 de diciembre 2015 – US$4,083,891).

21 Utilidad Básica por Acción

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

Cálculo de la utilidad neta por acción

	31 de marzo	
	2016	2015
(Pérdida) utilidad neta	**$ (2,625,734)**	US$ 1,662,580
Número promedio ponderado de acciones comunes en circulación	**2,864,164**	2,589,314
Utilidad básica por acción	**$ (0.92)**	US$ 0.64

22 Patrimonio

Acciones comunes

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

	31 de marzo y 31 de diciembre	
	2016	2015
Acciones en circulación al 1 de enero	**2,864,164**	2,589,314
Emisión de acciones	**-**	274,850
Acciones en circulación al 31 de marzo	**2,864,164**	2,864,164

Generoso Greco
CPA # 2607

22. Patrimonio (continuación)

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

La venta de las acciones se concretó el 30 de marzo de 2015 por la suma de US$30 millones, por un total de 535,712 acciones a un precio de US$ 56.00 por acción, DEG con US$ 20 millones, adquiriendo 357,142 acciones comunes; de las cuales 214,285 fueron acciones secundarias y 142,857 acciones de nueva emisión y CAF con US$ 10 millones, adquiriendo 178,570 acciones comunes; de las cuales 107,142 fueron acciones secundarias y 71,428 acciones de nueva emisión.

Durante el periodo 2015 se emitieron 16,853 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, S. A. e Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. quedando como único sobreviviente de esta fusión Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. Esta Compañía es bajo control común del Grupo.

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

2015					
Acciones comunes		**Acciones preferidas**		**Total**	
US$	**740,956**	**US$**	**1,551,287**	**US$**	**2,292,243**

Mediante Acta de Junta Directiva del 27 de abril de 2015 se decretó la distribución de dividendos a los Accionistas tenedores de 2,284,746 acciones comunes al 31 de mayo de 2015 por la suma de US$3,402,272 a razón de US$1.49 por acción, pagados el 7 de julio de 2015 distribuidos de la siguiente manera: se pagó en efectivo la suma de US$989,516 y sobre US$2,414,756 se emitieron 43,712 acciones comunes nuevas.

Generoso Greco
CPA # 2607

22. Patrimonio (continuación)

Acciones preferidas

Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, el capital preferente autorizado, suscrito y pagado era la suma de US$18,000,000, representado por 180,000 acciones preferentes, convertibles y no acumulativas con un valor nominal de 100 cada una, sin derecho a voto en las Asambleas de Accionistas. El Grupo tiene a su entera discreción redimir las acciones preferidas no acumulativas. Estas acciones preferentes tienen derecho a recibir un dividendo fijo anual, no acumulativo pagadero en forma semestral con base en utilidad neta declarada y aprobado por la Asamblea General de Accionistas.

Durante el periodo 2015 se distribuyeron dividendos de acciones preferidas por la suma total de US$1,551,250.

Reserva legal

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

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

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

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

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

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

22.Patrimonio (continuación)

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

Otros componentes del patrimonio

Superávit por revaluación de activos

Al 31 de marzo de 2016 el saldo de la reserva es de US$20,912,384 (31 de diciembre 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.

Otros componentes del patrimonio (continuación)

Diferencia por conversión de negocios en el extranjero

Al 31 de marzo de 2016 el saldo de la diferencia por conversión de negocios en el extranjero es de US$(6,768,594) (31 de diciembre 2015 – (US$7,168,686)

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 31 de marzo de 2016 el saldo es de US$(3,263,554) (31 de diciembre 2015 US$4,645,945)

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.

23 Gastos Generales y Administrativos

	31 de marzo de	
	2016	2015
Salarios y otros beneficios	**US$ 2,509,756**	US$ 1,541,716
Honorarios	**1,666,798**	985,373
Alquiler	**152,731**	54,330
Cuentas malas	**38,192**	155,398
Electricidad	**52,036**	41,550
Gastos de oficina	**236,571**	62,552
Comunicación	**85,682**	80,071
Mantenimiento	**96,150**	157,716
Eventos sociales	**10,850**	4,843
Atenciones	**25,008**	20,869
Cuotas de asociación	**30,997**	52,631
Impuestos	**476,033**	392,340
Publicidad	**97,325**	14,375
Multas y recargos	**4,700**	302
Viajes	**130,590**	87,297
Donaciones	**500**	1,500
Seguros	**92,764**	45,012
Cargos bancarios	**186,188**	61,315
Call Center	**141,004**	150,503
Otros	**405,698**	114,503
	US$ 6,439,573	US$ 4,024,196

24 Otros Ingresos (Gastos), Neto

	31 de marzo de	
	2016	2015
Intereses ganados	**US$ 338,034**	**US$ 201,677**
Ganancia en cambio de moneda extranjera	**17,904**	**420,276**
Dividendos	**-**	**29,813**
Otros	**1,465,202**	**42,983**
	1,821,140	**694,749**
Pérdida en inversiones	**(908,253)**	**(354,151)**
Pérdida en cambio de moneda extranjera	**-**	**(151,801)**
	US$ 912,887	**US$ 188,797**

Generoso Greco
CPA # 2607

25. Impuesto sobre la Renta

Precios de transferencia

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

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

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

26 Contingencia

Segurexpo pretende el pago de la suma de US$4,121,300, que correspondería 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.). Además, pretende el pago de intereses moratorios (establecidos al 31.5%), costas y agencias en derecho. Los principales argumentos de defensa por parte del Grupo es nulidad absoluta del contrato de reaseguro; incumplimiento de las garantías pactadas, incluidas las de efectuar reportes periódicos y la consecución de la contragarantía consistente en el pagaré que debía firmar el representante legal de la UT Transvial y cada uno de sus integrantes; inobservancia de informar sobre la alteración del estado del riesgo. Actualmente, se eliminó el juzgado que tenía conocimiento del caso. El nuevo Juzgado asignado acaba de tener conocimiento del proceso. Aún se encuentran pendientes de resolver varios recursos interpuestos por ambas partes, sobre el auto que abrirá la etapa de pruebas.

Se demandó a Seguros del Estado, S. A. con ocasión del reaseguro que ésta concertó con QBE del Istmo Compañía de Reaseguros Inc., (hoy Istmo Compañía de Reaseguros, Inc.). Contrato Proporcional de Reaseguro, cuota parte, relativo a las pólizas de cumplimiento expedidas por aquella aseguradora amparando a la Cámara de Riesgo Central de Contraparte de la Bolsa Nacional Agropecuaria, S. A. (CRBNA), en especial con motivo de Certificados Avícolas a Término (CAT), con vigencia desde el 01 de octubre de 2008 hasta el 30 de septiembre de 2009.

26 Contingencia (continuación)

El reaseguro versó sobre el contrato de seguro de cumplimiento, en el que la aseguradora era la CRCBNA, y entre los afianzados se encontraba la sociedad Inaves Fuenterrabía, S. A.; Seguros del Estado, S. A. concertó 30 pólizas de Seguro de Cumplimiento. En razón del incumplimiento de la sociedad Inaves Fuenterrabía, S. A., de los contratos avícolas a término, celebrados con la Bolsa Nacional Agropecuaria, S. A., la respectiva Cámara de Riesgo Central de Contraparte presentó reclamación ante la aseguradora Seguros del Estado, S. A., y solicitó indemnización de los perjuicios sufridos, con base en las pólizas de seguro concertadas para afianza a aquella sociedad, razón por la cual Seguros del Estado, S. A. pagó la suma de US$1,560,746 y cobró y recibió del Grupo, el valor que a ella le correspondía, según lo concertado en el contrato de reaseguro, o sea el 75% de la capacidad del cuota parte. En primera instancia el Juzgado Décimo Civil del Circuito de Descongestión de Bogotá que profirió sentencia notificada el pasado 23 de abril de 2014, favorable a los intereses del Grupo, la parte demanda apeló y ganó en segunda instancia. Actualmente, el Grupo apeló y presentó Recurso de Casación, correspondiente reiterando su posición en concordancia con el fallo de primera instancia.

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 01 de enero de 2007 hasta el 31 de diciembre de 2014. Mapfre Colombia, indica que la reclamación al 100% o se la suma de US$13,882,900.

27.Objetivos y Políticas en el Manejo de Riesgos Financieros

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

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

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

Generoso Greco
CPA # 2607

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

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.

Riesgo de crédito

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

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

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

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

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

Riesgo de liquidez

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

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

Riesgo de mercado

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

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.

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

Riesgo de tasa de interés

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

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

Riesgo de precio

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

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

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

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.

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

Administración de capital

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

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

28. Hechos posteriores

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.

Istmo Compañía de Reaseguros, Inc, y Subsidiarias posee inversión en Strategic Investor Group, Inc.," *la holding*" de estas dos instituciones, por el orden del 12.43% de las acciones totales emitidas a la fecha (Véase Nota 10).

La exposición del Grupo Istmo Re a la fecha de este suceso era la siguiente:

	Balboa Bank & Trust	Saldo al 6/may/16
Istmo Cía. de Reaseguros, Inc.	Cuenta Corriente	23,972.00
Aseguradora del Istmo, S.A. (ADISA)	Depósitos a Plazo Fijo por un total de	550,694.30
Istmo Trust Corp.	Cuenta Corriente	5,126.00
Istmo Trust Corp.	Cuenta de Ahorros	833.00
		580,625.30

	Balboa Securities	
	Valor en libros de Posición Al 31.03.16	
Istmo Cía. de Reaseguros, Inc.	1,200,000.00	Bono de Saltos de Francolí
	827,293.53	Bono Rep. De Argentina
	2,027,293.53	

Generoso Grecc
CPA # 2607