

Estados Financieros

Informe Del Istmo Assurance Corp.

*Año terminado el 31 de diciembre de 2011
con Informe de los Auditores Independientes*

CONTENIDO

	Página
Información General.....	1
Informe de los Auditores Independientes.....	2
Balance General.....	4
Estado de Resultados.....	6
Estado de Cambios en Inversión del Accionista.....	7
Estado de Flujos de Efectivo.....	8
Notas a los Estados Financieros.....	9
1: Información Corporativa.....	9
2: Declaración de Cumplimiento.....	9
3: Base para la Preparación de los Estados Financieros.....	9
3.1: Base de Valuación y Moneda de Presentación.....	9
3.2: Juicios y Estimaciones Contables.....	10
4: Resumen de las Principales Políticas Contables.....	10
5: Efectivo y Equivalentes de Efectivo.....	15
6: Inversiones Mantenido hasta su Vencimiento.....	16
7: Primas por Cobrar, Neto.....	16
8: Cuentas y Transacciones con Partes Relacionadas.....	17
9: Participación de Retrocesionarios en Contratos de Reaseguros.....	17
10: Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras, Neto.....	18
11: Propiedad de Inversión.....	20
12: Gastos Pagados por Anticipado y Otros Activos.....	20
13: Reserva Técnica de Prima.....	21
14: Reserva para Siniestros en Trámites Estimados, Neto.....	21
15: Reserva para Riesgo Catastrófico y/o Contingencias y de Previsión para Desviaciones Estadísticas.....	22
16: Fondos de Reservas.....	22
17: Balance de Reserva e Inversiones.....	23
18: Capital.....	24
19: Gastos Acumulados por Pagar y Otros Pasivos.....	24
20: Gastos Generales y Administrativos.....	25
21: Otros Ingresos.....	26
22: Impuesto sobre la Renta.....	26
23: Utilidad Básica por Acción.....	27
24: Contingencias.....	27
25: Objetivos y Políticas en el Manejo de Riesgos Financieros.....	28
26: Hecho Posterior.....	31

INFORMACIÓN GENERAL

Directores

Ramón Fernández Q. (Presidente)
Alberto Villageliú (Vice-Presidente)

Secretario

Gilberto Vega

Domicilio Social

Calle 48 Este, Bella Vista, Casa 49-141

Abogados

Sucre, Arias y Reyes
Arias, Alemán & Mora
Mayra Pérez

Bancos

Banco General, S. A.
Multibank, S. A.
Global Bank

Auditores

Ernst & Young



Ernst & Young Limited Corp.
Office One Building | 58 St Obarrio
and 50 St | Penthouse (Floor 16),
Panamá P.O. Box 0832-1575 W.T.C.,
Panama, R. of Panama

Tel: (507) 208 0100
Fax: (507) 214 4301
www.ey.com/centroamerica

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES A LA JUNTA DIRECTIVA Y ACCIONISTA DE DEL ISTMO ASSURANCE CORP.

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Del Istmo Assurance Corp. (la Compañía), los cuales comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2011, los estados de resultados, de cambios en inversión del accionista y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La Administración es responsable de que estos estados financieros sean preparados y presentados razonablemente, de conformidad con prácticas contables propias de la industria de seguros que ponen énfasis en la liquidez y la solvencia, y que son aceptadas por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de la República de Panamá, y por el control interno según sea determinado necesario por la Administración para permitir una preparación de los estados financieros que estén libres de equivocaciones materiales, por causa de fraude o error.

Responsabilidad de los Auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base a nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de representaciones erróneas importantes.

Una auditoría incluye ejecutar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio de los auditores, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones erróneas significativas en los estados financieros, debido ya sea a fraude o a error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgo, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros por parte de la Compañía, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contable hechas por la Administración de la Compañía, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

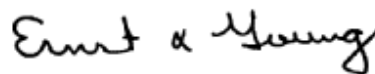
Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Del Istmo Assurance Corp., al 31 de diciembre de 2011, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las prácticas contables propias de la industria de seguros que ponen énfasis en la liquidez y solvencia, y que son aceptadas por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de la República de Panamá, tal como se describe en la Nota 2.

Nuestra auditoría se efectuó con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros tomados en conjunto. La información financiera adjunta se presenta con el propósito de efectuar un análisis adicional de los estados financieros, y no de presentar la situación financiera ni los resultados de operaciones de la Compañía individual. Dicha información ha estado sujeta a los procedimientos aplicados en la auditoría de los estados financieros y, en nuestra opinión, se presenta razonablemente en todos sus aspectos importantes en relación con los estados financieros tomados en conjunto.

Asunto de Énfasis

La Compañía prepara sus estados financieros en base a requerimientos contables propios de la industria del seguro de la República de Panamá, los cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera y prácticas de otras jurisdicciones. Por lo tanto, los estados financieros que se acompañan no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de efectivo de la Compañía de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República de Panamá.



25 de abril de 2012
Panamá, República de Panamá

Del Istmo Assurance Corp.
Balance General
31 de diciembre de 2011

(Cifras expresadas en B/. balboas)

<i>Notas</i>	2011	2010
ACTIVOS		
5 Efectivo y equivalentes de efectivo	B/. 1,707,433	B/. 1,786,374
5, 18 Depósitos a plazo fijo a más de 90 días	<u>4,516,062</u>	<u>1,811,687</u>
Efectivo, equivalentes de efectivo y depósitos a plazo fijo	<u>6,223,495</u>	<u>3,598,061</u>
6 Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	386,239	375,427
Cuentas por cobrar:		
7 Primas por cobrar	5,374,556	2,238,518
7 Menos provisión para primas de cobro dudoso	<u>228,859</u>	<u>200,457</u>
	<u>5,145,697</u>	<u>2,038,061</u>
8 Cuentas por cobrar compañías relacionadas	<u>532,258</u>	<u>54,500</u>
9, 13, 14 Participación de retrocesionarios en contratos de reaseguros	<u>4,523,639</u>	<u>1,873,250</u>
10 Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto	334,320	2,233,432
11 Propiedad de inversión, neto	860,368	876,263
Fondo de cesantía	61,312	56,052
8, 12 Gastos pagados por anticipado y otros activos	<u>3,454,999</u>	<u>2,157,576</u>
 TOTAL ACTIVOS	 <u>B/. 21,522,327</u>	 <u>B/. 13,262,622</u>

Estados Financieros Anuales

<i>Notas</i>	2011	2010
PASIVOS E INVERSIÓN DEL ACCIONISTA		
Pasivos		
Reservas:		
13	B/. 3,324,569	B/. 2,501,547
14	3,129,010	-
15	469,701	356,426
	6,923,280	2,857,973
8	1,452,290	561,546
	1,597,725	13,997
	188,455	127,044
22	38,488	-
22	52,337	235,337
	1,310,592	1,043,836
	94,865	72,528
19	1,500,558	341,054
	13,158,590	5,253,315
24	Contingencias	
Inversión del Accionista		
18, 23	Acciones comunes con valor nominal de B/.500 cada una; autorizadas, emitidas y en circulación 4,000 acciones	
	2,000,000	2,000,000
18	325,000	325,000
Utilidades retenidas:		
16	1,512,014	1,089,344
	4,150,540	2,534,062
	(94,846)	(57,128)
	471,029	2,118,029
	8,363,737	8,009,307
	TOTAL PASIVOS E INVERSIÓN DEL ACCIONISTA	
	B/. 21,522,327	B/. 13,262,622

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Del Istmo Assurance Corp.
Estado de Resultados
Por el año que terminó el
31 de diciembre de 2011

(Cifras expresadas en B/. balboas)

<i>Notas</i>	2011	2010
Ingresos		
Primas suscritas	B/. 9,612,995	B/. 7,148,183
8 Primas cedidas	<u>(6,781,132)</u>	<u>(5,497,674)</u>
Primas retenidas	<u>2,831,863</u>	<u>1,650,509</u>
13 Reserva de primas - año corriente	991,137	628,297
Reserva de primas - año anterior	<u>628,297</u>	<u>508,323</u>
	<u>362,840</u>	<u>119,974</u>
Primas netas devengadas	<u>2,469,023</u>	<u>1,530,535</u>
Costos de adquisición		
Costo de exceso de pérdida	360,917	26,042
Comisiones pagadas	849,577	694,207
8 Comisiones recibidas	<u>(1,940,770)</u>	<u>(2,029,362)</u>
Costos de adquisición, neto	<u>(730,276)</u>	<u>(1,309,113)</u>
Siniestros incurridos		
14 Aumento en reserva de siniestros en trámite	938,803	-
Siniestros pagados	509,325	257,115
Menos: siniestros recuperados	<u>(402,027)</u>	<u>-</u>
Siniestros incurridos, neto	<u>1,046,101</u>	<u>257,115</u>
Aumento a reserva para riesgo catastrófico y/o contingencia y de previsión para desviaciones estadísticas	113,275	72,439
20 Gastos generales y administrativos	1,592,778	1,286,276
Depreciación y amortización	<u>118,065</u>	<u>55,008</u>
	<u>1,710,843</u>	<u>1,341,284</u>
Utilidad en operaciones de seguros	<u>329,080</u>	<u>1,168,810</u>
21 Otros ingresos	<u>1,784,266</u>	<u>426,331</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	2,113,346	1,595,141
22 Impuesto sobre la renta	<u>74,198</u>	<u>358,149</u>
Utilidad neta	<u>B/. 2,039,148</u>	<u>B/. 1,236,992</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Del Istmo Assurance Corp.
Estado de Cambios en Inversión del Accionista
Por el año que terminó el
31 de diciembre de 2011

(Cifras expresadas en B/. balboas)

	<i>Capital Pagado</i>	<i>Capital Adicional Pagado</i>	<i>Reserva de Previsión para Desviaciones Estadísticas</i>	<i>Reserva Legal</i>	<i>Utilidades Retenidas Disponibles</i>	<i>Impuesto Complementario</i>	<i>Otros Componentes del Patrimonio</i>	<i>Total</i>
Al 1 de enero de 2010	B/. 2,000,000	B/. 325,000	B/. 1,472	B/. 768,699	B/. 1,616,243	B/. (17,499)	B/. 2,118,029	B/. 6,811,944
Utilidades retenidas transferidas								
a reserva legal	-	-	-	319,173	(319,173)	-	-	-
Utilidad neta	-	-	-	-	1,236,992	-	-	1,236,992
Impuesto complementario	-	-	-	-	-	(39,629)	-	(39,629)
Al 31 de diciembre de 2010	2,000,000	325,000	1,472	1,087,872	2,534,062	(57,128)	2,118,029	8,009,307
Utilidades retenidas transferidas								
a reserva legal	-	-	-	422,670	(422,670)	-	-	-
Utilidad neta	-	-	-	-	2,039,148	-	-	2,039,148
Superávit por revaluación	-	-	-	-	-	-	(1,647,000)	(1,647,000)
Impuesto complementario	-	-	-	-	-	(37,718)	-	(37,718)
Al 31 de diciembre de 2011	B/. 2,000,000	B/. 325,000	B/. 1,472	B/. 1,510,542	B/. 4,150,540	B/. (94,846)	B/. 471,029	B/. 8,363,737

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Del Istmo Assurance Corp.
Estado de Flujos de Efectivo
Por el año terminado el
31 de diciembre de 2011

(Cifras expresadas en B/. balboas)

	2011	2010
Flujos de efectivo de actividades de operación		
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	B/. 2,113,346	B/. 1,595,141
Ajustes para conciliar la utilidad antes de impuesto sobre la renta con el efectivo neto de operaciones:		
Depreciación y amortización	118,065	55,008
Reserva prima de antigüedad e indemnización	91,194	-
Reserva técnica de primas	823,022	119,974
Reserva para siniestros en trámites estimados	3,129,010	(53,701)
Reserva para riesgo catastrófico y/o contingencias y previsión para desviaciones estadísticas	113,275	72,440
Provisión para primas de cobro dudoso	28,402	71,482
Utilidad en operaciones antes de cambios en el capital de trabajo	<u>6,416,314</u>	<u>1,860,344</u>
Efectivo restringido	-	(293,370)
Primas por cobrar	(3,136,038)	(428,041)
Impuesto sobre primas por pagar	61,411	62,089
Impuesto sobre la renta pagado	(74,197)	(358,149)
Gastos pagados por anticipado y otros activos	(1,302,683)	(75,070)
Participación de retrocesionarios en contratos de reaseguros	(2,650,389)	-
Depósitos de garantía	-	900
Fondo de cesantía	(5,260)	(10,100)
Depósitos colaterales de fianzas	266,756	234,726
Cuentas por pagar reaseguradores	890,744	(11,519)
Cuentas por pagar coaseguradores	1,583,728	-
Cuenta por cobrar compañías relacionadas	(477,758)	645,500
Impuesto sobre la renta por pagar	38,488	(231,861)
Prima de antigüedad e indemnización pagadas	(68,857)	-
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	<u>1,164,763</u>	<u>121,317</u>
Flujos de efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>2,707,022</u>	<u>1,516,766</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión		
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	(10,812)	(14,534)
Depósitos a plazo fijo a más de 90 días	(2,704,375)	(266,324)
Adquisición de mobiliario, equipo y mejoras	(358,719)	(14,005)
Descarte de mobiliario, equipo y mejoras	325,661	185,304
Flujos de efectivo usado en actividades de inversión	<u>(2,748,245)</u>	<u>(109,559)</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento		
Impuesto complementario	(37,718)	(39,629)
Flujos de efectivo neto usado en actividades de financiamiento	<u>(37,718)</u>	<u>(39,629)</u>
(Disminución) aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo	(78,941)	1,367,578
Efectivo y equivalentes de efectivo al 1 de enero	<u>1,786,374</u>	<u>418,796</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre	<u>B/. 1,707,433</u>	<u>B/. 1,786,374</u>
Partidas no monetarias:		
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras	<u>B/. 1,830,000</u>	<u>B/. -</u>
Impuesto sobre la renta diferido	<u>B/. (183,000)</u>	<u>B/. -</u>
Otros componentes del patrimonio	<u>B/. (1,647,000)</u>	<u>B/. -</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

**Del Istmo Assurance Corp.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011**

(Cifras expresadas en B/. balboas)

1. Información Corporativa

Del Istmo Assurance Corp., fue constituida el 27 de mayo de 1994 y opera en la República de Panamá con una licencia otorgada por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de la República de Panamá. Su principal fuente de negocio es la emisión de fianzas. A partir del año 2010, la Superintendencia autorizó a la Compañía mercadear todos los ramos de seguros.

Las operaciones de seguros y reaseguros en Panamá están reguladas por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros, mediante la Ley de Seguros No.59 de 29 de julio de 1996 y la Ley de Reaseguros No.63 del 19 de septiembre de 1996.

Del Istmo Assurance Corp., es controlada 100% por QBE del Istmo Compañía de Reaseguros, Inc.

La Compañía realiza transacciones significativas con su Casa Matriz.

Los estados financieros de la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre de 2011, fueron autorizados para su emisión por la Administración el 25 de abril de 2012.

2. Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros de Del Istmo Assurance Corp., fueron preparados al 31 de diciembre de 2011 de acuerdo con las prácticas contables propias de la industria de seguros que ponen énfasis en la liquidez y solvencia, y que son aceptadas por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de la República de Panamá.

3. Base para la Preparación de los Estados Financieros

3.1 Base de valuación y moneda de presentación

Los estados financieros de Del Istmo Assurance Corp., al 31 de diciembre de 2011 fueron preparados sobre la base de costos históricos excepto por el terreno y edificio que han sido medidos a su valor justo.

Los estados financieros están expresados en balboas (B/.) unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el dólar (US\$) de los Estados Unidos de Norteamérica.

Del Istmo Assurance Corp.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011

(Cifras expresadas en B/. balboas)

3 Base para la Preparación de los Estados Financieros (continuación)

3.2 Juicios y estimaciones contables

La preparación de los estados financieros de conformidad con las prácticas contables emitidas por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de la República de Panamá para las compañías de seguros, requiere que la Administración realice juicios relacionados con estimaciones contables que afectan los montos de los activos y pasivos a la fecha de los estados financieros. Estas estimaciones se realizaron con la información disponible al 31 de diciembre de 2011 sobre hechos analizados a esa fecha. Los resultados pueden diferir de las estimaciones originalmente registradas.

4. Resumen de las Principales Políticas Contables

Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo comprende efectivo en banco, en caja y depósitos corrientes con vencimiento original de tres meses o menos y sobregiros exigibles en cualquier momento por el Banco.

Para propósito del estado de flujos de efectivo, el efectivo y equivalentes de efectivo es presentado por la Compañía neto de sobregiro bancario si existiera.

Inversiones mantenidas hasta su vencimiento

Activos financieros no derivativos con pagos fijados o determinados y vencimiento fijado son clasificados como mantenidos hasta su vencimiento cuando la Compañía 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 la 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 la tasa de interés efectiva, 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.

Del Istmo Assurance Corp.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011

(Cifras expresadas en B/. balboas)

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Primas por cobrar

Las primas por cobrar son reconocidas cuando son realizadas, inicialmente son medidas al valor justo considerando su cobrabilidad. Luego del reconocimiento inicial las primas por cobrar son medidas al costo amortizado, usando una tasa de interés efectiva.

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

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 2009 con base en un avalúo efectuado por un perito independiente, con crédito al patrimonio de la Compañía. La depreciación y amortización se calculan en base a línea recta sobre la vida útil estimada de los activos. Los gastos periódicos de mantenimiento, conservación y reparación se imputan a resultados en el período en que se incurren.

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

	<u>Vida útil</u>
Edificios, terrenos y mejoras a la propiedad	30 años
Equipo rodante	4 años
Sistema de cómputo	3 años
Mobiliario y equipo de oficina	3 y 10 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.

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 de resultados en el año en que dispone del activo.

Del Istmo Assurance Corp.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011

(Cifras expresadas en B/. balboas)

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Reserva técnica de primas

La Compañía ha establecido con cargo a resultado la reserva técnica sobre primas de acuerdo a la Ley 59 de 1996 que en su artículo 27 establece una reserva para primas no ganadas sobre negocios ubicados en la República de Panamá, conformada de la siguiente manera:

- Para los seguros de ramos generales, incendio y líneas aliadas, marítimo (casco), automóvil, responsabilidad civil, robo, hurto, vidrio, mortuorio, aviación, coberturas diversas y fianzas en general, el treinta y cinco por ciento (35%) de las primas retenidas en los doce meses anteriores a la fecha de valuación.

Reserva para siniestros en trámites estimados

La reserva para siniestros en trámites estimados, se determina en base a estimaciones de pérdidas específicas en los siniestros reportados de acuerdo a la experiencia de la Compañía en estos casos.

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

La Administración de la Compañía considera que el pasivo para los siniestros pendientes de pago al 31 de diciembre del 2011 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.

Reaseguro cedido y cuentas por pagar reaseguradores

En el curso normal de sus operaciones, la Compañía ha suscrito acuerdos de reaseguros cedidos. Las primas y siniestros cedidos en reaseguros son reconocidos como costos e ingresos, tomando en cuenta la clasificación del producto de los negocios reasegurados.

Las cuentas por pagar reaseguradores no devengan explícitamente intereses, se registra a su valor nominal y son determinados sobre una base consistente de acuerdo a las condiciones de los contratos de reaseguros.

Las cuentas por pagar reaseguradores son dadas de baja cuando los derechos contractuales se extinguen o caducan, o cuando los contratos son transferidos a una tercera parte.

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Reaseguro cedido y cuentas por pagar reaseguradores (continuación)

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

Provisiones

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

Cuando la Compañía 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 de resultados netos de los reembolsos a recibir.

Fondo de cesantía

Las leyes laborales 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 e indemnización en casos de despidos injustificados. La Compañía cotiza al fondo de cesantía sobre la base del 2.25% del total de los salarios pagados.

Este fondo está restringido al uso de la Compañía y solo los intereses que devenga el fondo corresponden a la Compañía. El fondo de cesantía se encuentra depositado en una entidad financiera autorizada.

Beneficios a empleados

Los beneficios de jubilación de los empleados se proveen mediante un plan de contribución definida a través de la Caja de Seguro Social, la cual asume la responsabilidad por la jubilación. Los aportes se efectúan con base en los parámetros establecidos por la Ley Orgánica de dicha institución. La Compañía no asume mayor responsabilidad que el pago determinado por Ley.

Reserva legal

La reserva legal es incrementada anualmente 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 cargos a patrimonio.

Del Istmo Assurance Corp.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011

(Cifras expresadas en B/. balboas)

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Reconocimiento de ingresos

Los ingresos son reconocidos en función de que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía 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

El ingreso por primas suscritas y costos de producción relacionados (comisiones pagadas, seguro cedido y comisiones ganadas de reaseguro), son reconocidos cuando las pólizas se suscriben.

Ingresos por alquiler

El ingreso por alquiler es reconocido en línea recta de acuerdo a los términos de contrato.

Ingreso por intereses e inversiones de capital

El ingreso por intereses es reconocido sobre una base proporcional de tiempo, tomando en consideración el saldo del valor principal y la tasa de interés aplicable. El ingreso por dividendos de las inversiones es reconocido cuando los derechos del accionista a recibir pago, hayan sido establecidos.

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 balance general.

Impuesto diferido

El impuesto diferido se obtiene usando el método de pasivo sobre diferencias temporales a la fecha del balance general entre la base impositiva de los activos y pasivos y su valor justo, para propósitos de información financiera.

Los pasivos por impuestos diferidos deben ser medidos a las tasas de impuestos que se espera se apliquen en el año en que el activo se realice o el pasivo se liquide, basados en tasas de impuestos (y leyes de impuestos) que hayan sido promulgadas o sustancialmente promulgadas a la fecha del balance general.

Del Istmo Assurance Corp.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011

(Cifras expresadas en B/. balboas)

5. Efectivo y Equivalentes de Efectivo

	<u>31 de diciembre de</u>	
	2011	2010
Caja	B/. 93,531	B/. 40,609
Cuentas corrientes	272,579	1,745,765
Cuentas de ahorro	<u>1,341,323</u>	-
	<u>1,707,433</u>	<u>1,786,374</u>
Depósitos a plazo fijo a más de 90 días		
Tasa de interés anual de 2.50%, con vencimiento en el mes de enero de 2012	750,000	-
Tasa de interés anual de 1.88%, con vencimiento en el mes de enero de 2012	500,000	-
Tasa de interés anual de 1.63%, con vencimiento en el mes de marzo de 2012	200,000	-
Tasa de interés anual de 1.88%, con vencimiento en el mes de marzo de 2012	504,700	-
Tasa anual de interés de 2.37% (2010- 2.875%), con vencimiento en abril 2012	1,601,995	1,456,047
Tasa de interés anual desde 2.5% (2010 - 3%), con vencimiento en el mes de septiembre de 2012	155,640	155,640
Tasa de interés anual de 1.625%, con vencimiento en el mes de mayo de 2012	300,000	-
Tasa de interés anual de 2.25%, con vencimiento en el mes de junio de 2012	250,000	-
Tasa de interés anual de 3%, con vencimiento en el mes de junio de 2012	253,727	-
Tasa de interés anual de 2.125%, con vencimiento en el mes de marzo de 2011	-	200,000
Sub-total de depósitos a plazo	<u>4,516,062</u>	<u>1,811,687</u>
Total de efectivo y depósitos	6,223,495	3,598,061
Depósitos con vencimiento a más de 90 días	<u>4,516,062</u>	<u>1,811,687</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo, al final de año	<u>B/. 1,707,433</u>	<u>B/. 1,786,374</u>

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el depósito a plazo fijo con el Banco General, S. A., por la suma de B/.155,640, garantizaba fianzas emitidas a favor de la Autoridad del Canal de Panamá.

Del Istmo Assurance Corp.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011

(Cifras expresadas en B/. balboas)

6. Inversiones Mantenidas hasta su Vencimiento

	31 de diciembre de			
	2011		2010	
	<i>Al Costo</i>	<i>Valor Razonable</i>	<i>Al Costo</i>	<i>Valor Razonable</i>
Bonos del Gobierno	<u>B/. 200,530</u>	<u>B/. 386,239</u>	<u>B/. 172,031</u>	<u>B/. 375,427</u>

7. Primas por Cobrar, Neto

	31 de diciembre de	
	2011	2010
	Primas por cobrar	B/. 5,374,556
Menos provisión para primas de cobro dudoso	<u>(228,859)</u>	<u>(200,457)</u>
	<u>B/. 5,145,697</u>	<u>B/. 2,038,061</u>

Como lo estipula la Ley de Seguros No.59 de 1996, al 31 de diciembre de 2011 y 2010 la Compañía ha identificado como primas por cobrar a más de noventa días la suma de B/.815,444 (2010 – B/.945,605) respectivamente.

El movimiento de la provisión para primas de cobro dudoso es el siguiente:

	2011	2010
Saldo al inicio del año	B/. 200,457	B/. 440,832

Del Istmo Assurance Corp.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011

(Cifras expresadas en B/. balboas)

8. Cuentas y Transacciones con Partes Relacionadas

Balance General	<u>31 de diciembre de</u>	
	2011	2010
<i>Cuentas por cobrar compañías relacionadas</i>		
QBE del Istmo Compañía de Reaseguros, Inc.	B/. 532,258	B/. 53,500
A.A. del Istmo, S. A.	<u>-</u>	<u>1,000</u>
	<u>B/. 532,258</u>	<u>B/. 54,500</u>
 <i>Cuenta por cobrar compañía relacionada (colateral)</i>		
QBE del Istmo Compañía de Reaseguros, Inc.	<u>B/. 177,228</u>	<u>B/. -</u>
 <i>Cuenta por pagar compañía relacionada (reaseguro)</i>		
QBE del Istmo Compañía de Reaseguros, Inc.	<u>B/. 575,579</u>	<u>B/. 219,403</u>
 Estado de Resultados		
<i>Ingresos</i>		
Reaseguro cedido	<u>B/. 744,507</u>	<u>B/. 1,175,944</u>
Comisiones recibidas	<u>B/. 201,549</u>	<u>B/. 272,432</u>

9. Participación de Retrocesionarios en Contratos de Reaseguros

	<u>31 de diciembre de</u>	
	2011	2010
Reserva técnica de prima	B/. 2,333,432	B/. 1,873,250
Reserva de siniestros en trámite, neta	<u>2,190,207</u>	<u>-</u>
	<u>B/. 4,523,639</u>	<u>B/. 1,873,250</u>

Del Istmo Assurance Corp.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011

(Cifras expresadas en B/. balboas)

10. Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras, Neto

31 de diciembre de 2011

	<i>Terreno</i>	<i>Edificios y Mejoras</i>	<i>Equipo Rodante</i>	<i>Mobiliario y Equipo de Oficina</i>	<i>Sistema de Cómputo</i>	<i>Total</i>
Al 1 de enero de 2011, neto de depreciación y amortización acumuladas	B/. 325,000	B/. 1,855,647	B/. 10,875	B/. 41,910	B/. -	B/. 2,233,432
Adiciones	-	2,510	106,500	51,115	198,594	358,719
Descartes, neto	(325,000)	(1,830,535)	-	(126)	-	(2,155,661)
Reclasificación saldos iniciales	-	1,050	-	(1,050)	-	-
Depreciación y amortización	-	(28,672)	(39,400)	(34,098)	-	(102,170)
Al 31 de diciembre de 2011, neto de depreciación y amortización acumuladas	<u>B/. -</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 77,975</u>	<u>B/. 57,751</u>	<u>B/. 198,594</u>	<u>B/. 334,320</u>
Al 1 de enero de 2011						
Costo	B/. 325,000	B/. 1,873,213	B/. 22,000	B/. 201,615	B/. -	B/. 2,421,828
Depreciación y amortización acumuladas	-	(17,566)	(11,125)	(159,705)	-	(188,396)
Saldo neto	<u>B/. 325,000</u>	<u>B/. 1,855,647</u>	<u>B/. 10,875</u>	<u>B/. 41,910</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 2,233,432</u>
Al 31 de diciembre de 2011						
Costo	B/. -	B/. -	B/. 121,000	B/. 138,732	B/. 198,594	B/. 458,326
Depreciación y amortización acumuladas	-	-	(43,025)	(80,981)	-	(124,006)
Saldo neto	<u>B/. -</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 77,975</u>	<u>B/. 57,751</u>	<u>B/. 198,594</u>	<u>B/. 334,320</u>

Del Istmo Assurance Corp.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011

(Cifras expresadas en B/. balboas)

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

31 de diciembre de 2010

	<i>Terreno</i>	<i>Edificios y Mejoras</i>	<i>Equipo Rodante</i>	<i>Mobiliario y Equipo de Oficina</i>	<i>Sistema de Cómputo</i>	<i>Total</i>
Al 1 de enero de 2010, neto de						
depreciación y amortización acumuladas	B/. 325,000	B/. 1,889,599	B/. 13,775	B/. 30,166	B/. 185,304	B/. 2,443,844
Adiciones	-	(17,532)	-	31,537	-	14,005
Descartes, neto	-	-	-	-	(185,304)	(185,304)
Depreciación y amortización	-	(16,420)	(2,900)	(19,793)	-	(39,113)
Al 31 de diciembre de 2010, neto de						
depreciación y amortización acumuladas	<u>B/. 325,000</u>	<u>B/. 1,855,647</u>	<u>B/. 10,875</u>	<u>B/. 41,910</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 2,233,432</u>
Al 1 de enero de 2010						
Costo	B/. 325,000	B/. 1,890,745	B/. 22,000	B/. 170,078	B/. 185,304	B/. 2,593,127
Depreciación y amortización acumuladas	-	(1,146)	(8,225)	(139,912)	-	(149,283)
Saldo neto	<u>B/. 325,000</u>	<u>B/. 1,889,599</u>	<u>B/. 13,775</u>	<u>B/. 30,166</u>	<u>B/. 185,304</u>	<u>B/. 2,443,844</u>
Al 31 de diciembre de 2010						
Costo	B/. 325,000	B/. 1,873,213	B/. 22,000	B/. 201,615	B/. -	B/. 2,421,828
Depreciación y amortización acumuladas	-	(17,566)	(11,125)	(159,705)	-	(188,396)
Saldo neto	<u>B/. 325,000</u>	<u>B/. 1,855,647</u>	<u>B/. 10,875</u>	<u>B/. 41,910</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 2,233,432</u>

Del Istmo Assurance Corp.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011

(Cifras expresadas en B/. balboas)

11. Propiedad de Inversión, neto

	<u>31 de diciembre de</u>	
	2011	2010
Saldo al inicio del año, neto	B/. 876,263	B/. 892,158
Gasto de depreciación	(15,895)	(15,895)
Saldo al final del año, neto	<u>B/. 860,368</u>	<u>B/. 876,263</u>

12. Gastos Pagados por Anticipado y Otros Activos

La Compañía mantiene en otros activos, cuentas por cobrar correspondientes a desembolsos o adelantos que se han efectuado a los contratistas para la conclusión de los proyectos que se detallan a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	2011	2010
CONSESTRUC	B/. 406,892	B/. 1,048,193
Proyecto Tucan – Choy & Asociados	228,791	267,995
Presconsa, S.A.	260,276	256,151
Reparaciones Ulaps	172,792	177,015
Proyecto Tecnoelect	88,129	88,597
Proyecto Colegio Abel Bravo	90,574	88,360
Proyecto Constructora Ortega y Ortega	66,222	63,142
Nueva Esperanza/Rio Congo	54,029	55,572
Transporte y Equipo Tranquilla	42,501	42,501
Ventas y Servicios Alexa, S. A.	36,360	36,360
Proyecto Coopeve	29,188	29,188
Hospital Rafael Hernández	11,964	3,556
Proyecto Mercado del Marisco	335,435	-
Universidad de Las Américas (UDELAS)	141,014	-
Trump Ocean Club	125,454	-
OEI - Edificaciones y Servicios	105,516	-
Inversiones y Farmacias, S. A.	175,000	-
Eurogroup	604,230	-
Otros proyectos	199,578	946
Otras cuentas por cobrar	281,054	-
	<u>B/. 3,454,999</u>	<u>B/. 2,157,576</u>

Del Istmo Assurance Corp.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011

(Cifras expresadas en B/. balboas)

12. Gastos Pagados por Anticipado y Otros Activos (continuación)

La Compañía está a cargo de la conclusión de varios proyectos a cuenta de tercero, sobre garantías de fianzas incumplidas de clientes y fianzas subrogadas, las cuales se están administrando hasta la entrega de los proyectos contratados y una vez se reciba el cobro final de los mismos. Al 31 de diciembre de 2011, existían varios proyectos en administración a cuenta de terceros por B/.13,482,780 (2010 – B/.10,418,904), de los cuales existen saldos pendientes de cobro a las instituciones dueñas de los proyectos por B/.4,651,011 (2010 – B/.4,418,992). Estos montos no corresponden a las operaciones propias de la Compañía, y por consiguiente, no se incluyen en sus registros contables.

13. Reserva Técnica de Prima

La reserva técnica de prima al 31 de diciembre de 2011 totaliza B/.991,137 (2010 – B/.628,297)

La reserva técnica de prima es basada en el 35% de las primas netas suscritas y retenidas en los doce meses anteriores a la fecha del balance general en todos los ramos de reaseguros, excepto en el ramo de transporte de mercancía, colectivo de vida y negocio de reaseguro sobre la base de cobertura de exceso de pérdida. Las primas en esta reserva son ganadas en el año siguiente.

	<u>31 de diciembre de</u>	
	2011	2010
Reserva bruta para siniestros al 100%	B/. 3,324,569	B/. 2,501,547
Menos montos recuperables de reaseguradores	<u>(2,333,432)</u>	<u>(1,873,250)</u>
	<u>B/. 991,137</u>	<u>B/. 628,297</u>

14. Reserva para Siniestros en Trámites Estimados, Neto

La reserva para siniestros en trámites estimados neto, al 31 de diciembre de 2011 fue por B/.938,803 (2010 - B/.-0-), la cual fue suficiente para cubrir el 100% los costos finales estimados de los siniestros y reclamos presentados por las compañías de seguros a esa fecha.

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.

Del Istmo Assurance Corp.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011

(Cifras expresadas en B/. balboas)

14. Reserva para Siniestros en Trámites Estimados, Neto (continuación)

	31 de diciembre de	
	2011	2010
Reserva bruta para siniestros al 100%	B/. 3,129,010	B/. -
Menos montos recuperables de reaseguradores	<u>(2,190,207)</u>	<u>-</u>
	<u>B/. 938,803</u>	<u>B/. -</u>

15. Reserva para Riesgo Catastrófico y/o Contingencias y de Previsión para Desviaciones Estadísticas

La Ley No.59 de 1996, en el artículo 27, numeral 6, establece una reserva para riesgos catastróficos y/o de contingencias no menor de uno por ciento (1%) y hasta un dos y medio por ciento (2 ½%) para todos los ramos, calculada en base a las primas netas retenidas correspondientes. La Compañía ha establecido la reserva por el dos y medio por ciento (2 ½%) de las primas netas retenidas para todos los ramos con cargo a resultados de operaciones.

La reserva para el fondo de previsión para desviaciones estadísticas, de acuerdo a la Ley 59 de 1996, artículo 27, numeral 5, no debe ser menor del uno por ciento (1%) y hasta un dos y medio por ciento (2 ½%) de las primas netas retenidas de todos los ramos. La Compañía ha establecido reserva para el 2011- 2%, (2010 - 2 ½%) de las primas netas retenidas de todos los ramos con cargo a resultados de operaciones.

La reserva para riesgo catastrófico y/o contingencia y de previsión para desviaciones estadísticas al 31 de diciembre de 2011 la suma de B/.469,701 (2010 – B/.356,426).

A partir de la vigencia de la Ley No.59 de 1996, la reserva de previsión para desviaciones estadísticas es constituida como pasivo. La reserva existente hasta el 31 de diciembre de 1995, que suma B/. 1,472 (2010 – B/.1,472), se mantiene como una reserva patrimonial con base a la ley anterior.

16. Fondos de Reservas

La Ley No.59 de 29 de julio de 1996 establece lo siguiente:

El artículo 28, establece que todas las compañías de seguros están obligadas a formar y mantener en el país un fondo de reserva equivalente al 20% de sus utilidades netas antes de aplicar el impuesto sobre la renta, hasta constituir un fondo igual a la suma de B/.2,000,000 y, después de esa suma, se deberá destinar el 10% de sus utilidades netas.

La Compañía mantiene los porcentajes establecidos por el artículo 28 de la Ley No.59 de 1996.

Del Istmo Assurance Corp.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011

(Cifras expresadas en B/. balboas)

16. Fondo de Reservas, Neto (continuación)

La Compañía ha destinado los siguientes montos para los fondos de reserva legal y de previsión para desviaciones estadísticas:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	2011	2010
Saldo al inicio del año	B/. 1,089,344	B/. 770,171
Aumento de reserva legal	422,670	319,173
Saldo al final del año	<u>B/. 1,512,014</u>	<u>B/. 1,089,344</u>

El uso de las reservas legales de seguros y reaseguros y de previsión para desviaciones estadísticas sólo podrá ser autorizado por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros.

17. Balance de Reserva e Inversiones

Según la Ley No.59 de 1996, en su artículo 29, el 75% de las reservas exigidas en los artículos 27, 27 y 31 de la No.59 de 1996, deberán invertirse en el país y el 25% restante podrá invertirse fuera del país. Al 31 de diciembre de 2011 la Compañía cumple con lo establecido en la ley.

La Compañía mantiene los porcentajes establecidos por el artículo 29 de la Ley No. 59 de 1996 como sigue a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	2011	2010
Reservas:		
Artículo 27 de la Ley No. 59 de 1996:		
Reserva técnica sobre primas, seguros directos	B/. 362,840	B/. -
Reserva para siniestros incurridos, neta	938,803	-
Reserva para riesgos catastróficos y/o de contingencias	234,843	178,213
Reserva para fondos de previsión para desviaciones estadísticas	234,858	178,213
Artículo 28 de la Ley No. 59 de 1996:		
Reserva legal sobre seguros directos	<u>1,533,895</u>	<u>1,087,872</u>
Total	<u>B/. 3,305,239</u>	<u>B/. 1,444,298</u>

Del Istmo Assurance Corp.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011

(Cifras expresadas en B/. balboas)

17. Balance de Reserva e Inversiones (continuación)

	<u>31 de diciembre de</u>	
	2011	2010
Inversiones admitidas:		
Bonos, obligaciones y demás títulos o valores del Estado o entidades nacionales	B/. 386,239	B/. 375,427
Bienes raíces urbanos para el funcionamiento de la Compañía, asegurados contra incendio por su valor de reposición	1,005,027	784,105
Depósitos a plazo fijo y cuentas de ahorros en bancos locales	5,857,385	1,881,687
Total	<u>7,248,651</u>	<u>3,041,219</u>
Exceso en inversiones admitidas del monto requerido	<u>B/. 3,943,412</u>	<u>B/. 1,526,921</u>

18. Capital

El capital de las compañías de seguros y reaseguros en la República de Panamá está reglamentado por las Leyes No.59 de 29 de julio de 1996 y No.63 de 19 de septiembre de 1996, que establecen en su artículo 16 (Ley No.59) y 27 (Ley No.63) que para operar en la República de Panamá las compañías de seguros deberán tener un capital pagado o asignado mínimo de B/.2,000,000 y B/.1,000,000, respectivamente. El capital de la Compañía cumple con lo dispuesto en el artículo 16 de la Ley No.59 y el artículo 27 de la Ley No.63.

El capital de la Compañía es de B/.2,325,000 al 31 de diciembre de 2011 y 2010 respectivamente.

19. Gastos Acumulados por Pagar y Otros Pasivos

	<u>31 de diciembre de</u>	
	2011	2010
Retenciones por pagar	B/. 48,511	B/. 33,001
Vacaciones por pagar	58,170	40,476
Primas cobradas por anticipado	28,341	111,871
Decimotercer mes	4,606	6,437
Provisión para litigios	-	65,000
Provisión ITBMS	150,000	-
Comisiones por pagar agentes y corredores	166,364	-
Anticipos recibidos	909,498	-
Otras cuentas por pagar	135,068	84,269
	<u>B/. 1,500,558</u>	<u>B/. 341,054</u>

Del Istmo Assurance Corp.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011

(Cifras expresadas en B/. balboas)

20. Gastos Generales y Administrativos

	<u>31 de diciembre de</u>	
	2011	2010
Salarios	B/. 345,464	B/. 210,737
Honorarios profesionales	115,260	86,233
Gastos de representación	119,025	71,675
Vacaciones	71,218	47,669
Decimotercer mes	67,987	50,156
Bonificación y gratificación	57,600	62,057
Seguro social	101,802	65,157
Seguro educativo	9,828	6,489
Riesgos profesionales	5,090	3,390
Indemnización y prima de antigüedad	91,194	-
Luz y teléfono	35,414	34,000
Papelería y útiles de oficina	29,955	24,781
Reparaciones y mantenimiento	13,423	29,302
Seguros	29,958	12,703
Combustible y lubricantes	15,566	14,724
Alquiler de local	50,600	10,284
Aseo, limpieza y cafetería	17,225	11,094
Cuotas y suscripciones	11,461	9,253
Entrenamiento al personal	11,917	2,000
Publicidad y propaganda	31,725	29,937
Atención a clientes y empleados	6,424	10,189
Impuestos	214,548	73,355
Provisión para primas de cobro dudoso	28,402	71,482
Cuentas malas	-	99,384
Cargos bancarios e intereses	13,690	12,906
Viáticos y transporte	19,752	9,799
Recargo e intereses	44,504	-
Descarte de activos fijos	-	185,304
Uniformes al personal	262	4,434
Gastos legales y notariales	7,634	7,357
Otros gastos de operación	25,850	30,425
	<u>B/. 1,592,778</u>	<u>B/. 1,286,276</u>

Del Istmo Assurance Corp.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011

(Cifras expresadas en B/. balboas)

21. Otros Ingresos

	<u>31 de diciembre de</u>	
	2011	2010
Ingreso por venta de bien inmueble	B/. 1,575,000	B/. 49,082
Intereses ganados	77,074	58,811
Otros	<u>132,192</u>	<u>318,438</u>
	<u>B/. 1,784,266</u>	<u>B/. 426,331</u>

22. Impuesto sobre la Renta

La Ley No.6 del 2 de febrero de 2005 fue reforzada en el artículo 699 del Código Fiscal, exigiendo a las entidades legales a pagar el impuesto sobre la renta al 30% (2010 – 30%) entre la que resulta mayor: (1) el ingreso neto gravable, calculado a través del método tradicional proveniente en el Título I del Capítulo Cuarto del Código Fiscal, o (2) la renta neta gravable resultante de deducir del total de los ingresos brutos gravables, el noventa y cinco punto treinta y tres por ciento (95.33%).

La conciliación entre el gasto de impuesto y la utilidad proveniente de actividades de operación por los años terminados el 31 de diciembre, es como sigue:

	<u>31 de diciembre de</u>
	2011
<i>(Método CAIR)</i>	
Total de ingresos gravables netos	B/. 5,296,042
Tasa según CAIR (95.33%)	<u>(5,048,717)</u>
Renta gravable	<u>247,325</u>
Impuesto sobre la renta (30%)	<u>B/. 74,198</u>
	2010
<i>(Método Tradicional)</i>	
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	B/. 1,595,141
Menos: ingresos no gravables	401,655
Más: gastos no deducibles	343
Renta gravable	<u>1,193,829</u>
Impuesto sobre la renta (30%)	<u>B/. 358,149</u>

El 2 de febrero de 2005, se promulgó la Ley No.6 que implementa un Programa de Equidad Fiscal. Esta Ley modifica diversos impuestos siendo uno de ellos el impuesto de enajenación que cambia su base impositiva alterna del 5% sobre el valor catastral actualizado con una base única de 10% sobre la utilidad en la enajenación. Esta nueva disposición originó un impuesto diferido relacionado con los activos fijos revaluados.

Del Istmo Assurance Corp.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011

(Cifras expresadas en B/. balboas)

22. Impuesto sobre la Renta (continuación)

El impuesto sobre la renta diferido ha sido estimado de acuerdo a una tasa impositiva de 10%, en concordancia a las regulaciones fiscales vigentes desde el 2007, de la siguiente manera:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	2011	2010
Impuesto diferido pasivo:		
Superávit por revaluación de propiedades	<u>B/. 52,337</u>	<u>B/. 235,337</u>

23. 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:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	2011	2010
Utilidad neta	B/. 2,039,148	B/. 1,236,992
Número promedio ponderado de acciones comunes en circulación	<u>4,000</u>	<u>4,000</u>
Utilidad neta por acción básica en circulación	<u>B/. 508</u>	<u>B/. 309</u>

24. Contingencias

Al 31 de diciembre 2011, la Compañía mantiene varios litigios en calidad de demandada por un monto de B/.172,288 (2010 - B/.222,228), en la cual los abogados de la Compañía informan que debe ser condenada en las sentencias dictadas por las autoridades. Al 31 de diciembre de 2011, las demandas han sido provisionadas en su totalidad.

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de las entidades constituidas en la República de Panamá, están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales hasta por los tres (3) últimos años, inclusive el año terminado el 31 de diciembre de 2011, de acuerdo a regulaciones fiscales vigentes.

La Compañía mantiene varios litigios en calidad de demandada en la cual los abogados de la Compañía en su carta de confirmación nos informan que la Compañía debe ser favorecida en las sentencias dictadas por las autoridades.

Del Istmo Assurance Corp.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011

(Cifras expresadas en B/. balboas)

25. Objetivos y Políticas en el Manejo de Riesgos Financieros

Regulaciones

Los reguladores están interesados primariamente en los derechos de los tenedores de pólizas y monitorear muy de cerca la seguridad de que la Compañía administra satisfactoriamente sus beneficiarios. Al mismo tiempo, los reguladores también están interesados en asegurar que la Compañía mantiene una apropiada posición de solvencia y reúne las reservas para cualquier imprevisto económico o desastre natural.

Administración de capital

Con el fin de mantener un capital adecuado que permita afrontar las pérdidas derivadas de estos riesgos, la Junta Directiva constituyó un Comité cuyo objeto es la Administración de los riesgos a los que se encuentra expuesta la Compañía, sean éstos cuantificables o no, así como vigilar que la realización de las operaciones se ajusten a los límites, políticas y procedimientos para la administración de riesgos aprobados por la citada Junta Directiva.

La Compañía adopta como principio fundamental la estrategia de administración de riesgos. Esta estrategia estipula claramente los riesgos que la organización puede tomar y aquellos que no debe tomar.

La obligatoriedad del cumplimiento de estos principios tiene como razón principal lo siguiente:

- Evitar sorpresas y reducir la incertidumbre y volatilidad en la que se desarrolla nuestro negocio.
- Lograr un equilibrio entre el riesgo y premio sobre el capital y los recursos que se han invertido; y
- Lograr una ventaja competitiva a través de un mejor entendimiento del ambiente de riesgo en que operamos.

La Compañía reconoce que para lograr las expectativas económicas de nuestro accionista, es necesario tomar un grado de riesgo. Nuestra política es, hasta donde sea factible, mantener un equilibrio entre el riesgo y el premio para optimizar las ganancias que produce nuestra actividad.

La aplicación de estos principios es responsabilidad de todos los funcionarios de la organización.

Para soportarla se usarán:

- Técnicas analíticas que permitan identificar y evaluar el riesgo,
- Sistemas de control y retroalimentación para mejorar u optimizar el perfil de riesgo de la Compañía.
- Indicadores de actuación y mecanismos de comunicación a lo largo y ancho de la Compañía.

Las estrategias que se establecen, serán revisadas anualmente por la Junta Directiva para asegurar su cumplimiento continuo.

El perfil de riesgo de la Compañía se evalúa bajo las siguientes categorías.

Del Istmo Assurance Corp.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011

(Cifras expresadas en B/. balboas)

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

Riesgo de crédito

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

La Compañía negocia únicamente con terceras partes reconocidas y de crédito reconocido. Adicionalmente, los saldos por cobrar son vigilados permanentemente con el resultado de que la exposición de la Compañía a cuentas malas no es significativa.

Con respecto al riesgo de crédito de otros activos de la Compañía, que comprenden efectivo y equivalentes de efectivo la exposición de la Compañía al riesgo de crédito se define como la pérdida potencial en el valor de mercado resultante de cambios adversos en la capacidad de la entidad de pagar sus deudas. La Compañía 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 encontrar obligaciones relacionadas con instrumentos financieros.

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

La Compañía mantiene su margen de liquidez establecido por las entidades reguladoras; a continuación describimos un resumen de sus normativas:

- *Margen de liquidez:* Este mide la relación entre los recursos líquidos reales de la Aseguradora y los mínimos requeridos. Los mínimos requeridos representan: la suma de las reservas de retención para siniestros en trámite, 50% de las reservas para primas no devengadas, el 20% de margen mínimo de solvencia estatutario. Los recursos líquidos reales de las aseguradoras son el efectivo y equivalentes netos de sobregiros.

En el siguiente cuadro se puede observar el estado de liquidez de la Compañía:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	2011	2010
Índice de liquidez		
Liquidez mínima requerida	B/. 1,599,566	B/. 583,600
Liquidez actual	B/. 4,759,628	B/. 3,145,828
Excedente sobre requerido	B/. 3,160,062	B/. 2,562,228
Índice de liquidez	2.98	5.31

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

Riesgo de mercado

Riesgo de mercado es el riesgo que el valor justo o flujo de efectivo futuro de los instrumentos financieros fluctúen por el cambio de precio en el mercado. Riesgo de mercado comprende dos tipos de riesgos: tasa de interés (riesgo de tasa de interés) y precio de mercado (riesgo de precio).

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 el cambio de la tasa de interés 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 las tasas en diferentes períodos o los montos varían. La Compañía mantiene controles que permiten la administración adecuada de los riesgos de tasa de interés.

Riesgo de precio

Riesgo de precio es el riesgo de que el valor justo 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 de la Compañía relacionado a activos y pasivos financieros cuyos valores fluctúan como resultado del cambio del precio de mercado, principalmente en inversiones de valores.

Las políticas de riesgo de precio de la Compañía requieren el manejo de tales riesgos asignado y monitoreando objetivos y restricciones en inversiones, diversificación de planes, limitaciones en inversiones en cada país, sectores y mercado.

La Compañía no tiene concentraciones significativas de riesgo de precio.

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

Del Istmo Assurance Corp.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011

(Cifras expresadas en B/. balboas)

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

Riesgo operativo

Para efectos del riesgo operativo la institución se apega a las medidas de control interno de los procesos operativos en su ejecución, revisión y mejora permanente, mediante la evaluación de tareas y resultados.

Dentro de las funciones a desarrollar para tener bajo control el riesgo operativo se encuentran:

- No deben existir duplicidades de mando en la jerarquía del organigrama.
- Las áreas tomadas de riesgo y de control deben de ser totalmente independientes.
- Definir claramente los procedimientos y niveles de autorización para rebasar los límites de exposición al riesgo.
- Contar con un código de ética profesional para normar la conducta del personal.
- Confirmaciones de las contrapartes sobre operaciones realizadas.
- Conciliaciones de la información generada por cada área.
- Seguimiento de las operaciones de la institución.
- Función de auditoría interna.
- Planes de contingencia para el caso de falla de sistemas.

El riesgo y el proceso de gestión del negocio

Como previamente se señaló, la Compañía maneja el riesgo a lo largo de todo el proceso de gestión del negocio. El objetivo es asegurar que la administración de riesgos ocurra en cada punto del proceso de negocio a través de una revisión sistemática de riesgos (la identificación y valoración) y la medición (control y monitoreo).

Además, la estructura organizacional de la Compañía asegura que cada área juegue un papel íntegro en la administración de riesgos a través del cumplimiento de sus responsabilidades basadas en procesos. A través de esta combinación de personas y procesos, la Compañía reduce la incertidumbre y la volatilidad, minimiza la probabilidad e impacto de eventos que podrían amenazar la habilidad de la Compañía para cumplir con sus obligaciones frente a los clientes.

Reaseguros

En el curso normal del negocio, la Compañía busca limitar su exposición a la pérdida sobre cada uno de los asegurados y para recuperar una porción de beneficios pagados por cesión de reaseguros a otras entidades aseguradoras o reaseguradoras bajo exceso de cobertura y contratos de coaseguros.

26. Hecho Posterior

El 3 de abril de 2012, se emitió la Ley 12 que modifica y regula la actividad de seguros en la República de Panamá.