

Estados Financieros

Informe Del Istmo Assurance Corp.

*Año terminado el 31 de diciembre de 2012
con Informe de los Auditores Independientes*

CONTENIDO

Informe de los Auditores Independientes	1
Balance General	3
Estado de Resultados	5
Estado de Cambios en Inversión del Accionista.....	6
Estado de Flujos de Efectivo.....	7
Notas a los Estados Financieros.....	9 - 33

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 2012, 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 por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, y por el control interno que la Administración determine sea necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores significativos, debido ya sea a 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 contables hechas por la Administración de la Compañía, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.

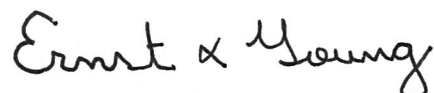
Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

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 2012, 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.

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.



1 de febrero de 2013
Panamá, República de Panamá

Del Istmo Assurance Corp.
Balance General
31 de diciembre de 2012

(Cifras expresadas en B/. balboas)

<i>Notas</i>	2012	2011
ACTIVOS		
5 Efectivo y equivalentes de efectivo	B/. 1,659,749	B/. 1,707,433
5, 18 Depósitos a plazo fijo a más de 90 días	<u>5,572,399</u>	<u>4,516,062</u>
Efectivo, equivalentes de efectivo y depósitos a plazo fijo	<u>7,232,148</u>	<u>6,223,495</u>
6 Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	1,395,954	386,239
Cuentas por cobrar:		
7 Primas por cobrar	5,456,422	5,374,556
7 Menos provisión para primas de cobro dudoso	<u>483,407</u>	<u>228,859</u>
	4,973,015	5,145,697
8 Fianzas subrogadas	<u>3,156,915</u>	<u>3,173,945</u>
	8,129,930	<u>8,319,642</u>
9 Cuentas por cobrar partes relacionada	85,016	532,258
10, 14, 15 Participación de reaseguradores en reservas	4,492,567	4,523,639
11 Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto	1,634,256	1,194,688
Fondo de cesantía	97,976	61,312
12 Gastos pagados por anticipado y otros activos	<u>134,468</u>	<u>281,054</u>
TOTAL ACTIVOS	<u>B/. 23,202,315</u>	<u>B/. 21,522,327</u>

Estados Financieros Anuales

<i>Notas</i>	2012	2011
PASIVOS E INVERSIÓN DEL ACCIONISTA		
Pasivos		
Reservas:		
13	B/. 3,245,145	B/. 3,324,569
14	3,404,617	3,129,010
	<u>6,649,762</u>	<u>6,453,579</u>
9	1,955,648	1,452,290
	1,706,872	1,597,725
	188,277	188,455
	122,358	38,488
22	84,575	52,337
	1,663,534	1,310,592
	148,660	94,865
15	753,837	1,500,558
	<u>13,273,523</u>	<u>12,688,889</u>
23	Contingencias	
Inversión del Accionista		
16	Acciones comunes con valor nominal de B/.500 cada una; autorizadas, emitidas y en circulación 4,000 acciones	
	2,000,000	2,000,000
16	Capital adicional pagado	
	3,000,000	325,000
Utilidades retenidas:		
17	Fondos de reservas	
	1,785,400	1,512,014
	Disponibles	
	1,828,172	4,150,540
	Impuesto complementario	
	(45,657)	(94,846)
18	Riesgo catastrófico y/o contingencias y de previsión para desviaciones estadísticas	
	599,701	469,701
	Otros componentes del patrimonio	
	761,176	471,029
	<u>9,928,792</u>	<u>8,833,438</u>
	Total Inversión del Accionista	
	TOTAL PASIVOS E INVERSIÓN	
	DEL ACCIONISTA	
	<u>B/. 23,202,315</u>	<u>B/. 21,522,327</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Del Istmo Assurance Corp.
Estado de Resultados
Por el año terminado el
31 de diciembre de 2012

(Cifras expresadas en B/. balboas)

<i>Notas</i>	2012	2011
Ingresos		
Primas suscritas	B/. 9,426,084	B/. 9,612,995
9 Primas cedidas	<u>(6,178,034)</u>	<u>(6,781,132)</u>
Primas retenidas	<u>3,248,050</u>	<u>2,831,863</u>
13 Reserva de primas - año corriente	1,135,810	991,137
Reserva de primas - año anterior	<u>991,137</u>	<u>628,297</u>
	<u>144,673</u>	<u>362,840</u>
Primas netas devengadas	<u>3,103,377</u>	<u>2,469,023</u>
Costos de adquisición		
Costo de exceso de pérdida	520,320	360,917
Comisiones pagadas	1,355,082	849,577
9 Comisiones recibidas	<u>(2,274,226)</u>	<u>(1,940,770)</u>
Costos de adquisición, neto	<u>(398,824)</u>	<u>(730,276)</u>
Siniestros incurridos		
14 Aumento en reserva de siniestros en trámite	82,582	938,803
Siniestros pagados	568,231	509,325
Menos: siniestros recuperados	<u>(282,626)</u>	<u>(402,027)</u>
Siniestros incurridos, neto	<u>368,187</u>	<u>1,046,101</u>
20 Gastos generales y administrativos	1,943,318	1,501,142
Depreciación y amortización	<u>134,696</u>	<u>209,701</u>
	<u>2,078,014</u>	<u>1,710,843</u>
Utilidad en operaciones de seguros	<u>1,056,000</u>	<u>442,355</u>
21 Otros ingresos	<u>194,164</u>	<u>1,784,266</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	1,250,164	2,226,621
22 Impuesto sobre la renta	<u>196,923</u>	<u>74,198</u>
Utilidad neta	<u><u>B/. 1,053,241</u></u>	<u><u>B/. 2,152,423</u></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 terminado el
31 de diciembre de 2012

(Cifras expresadas en B/. balboas)

	<i>Acciones Comunes</i>	<i>Capital Adicional Pagado</i>	<i>Reserva Riesgo Catastrófico y/o Contingencias y 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 2011	B/. 2,000,000	B/. 325,000	B/. -	B/. 1,087,872	B/. 2,534,062	B/. (57,128)	B/. 2,118,029	B/. 8,007,835
Constitución de reservas	-	-	356,426	1,472	-	-	-	357,898
Utilidades retenidas transferidas a reserva legal	-	-	-	422,670	(422,670)	-	-	-
Utilidades retenidas transferidas a reservas patrimoniales	-	-	113,275	-	(113,275)	-	-	-
Utilidad neta	-	-	-	-	2,152,423	-	-	2,152,423
Superávit por revaluación	-	-	-	-	-	-	(1,647,000)	(1,647,000)
Impuesto complementario	-	-	-	-	-	(37,718)	-	(37,718)
Al 31 de diciembre de 2011	2,000,000	325,000	469,701	1,512,014	4,150,540	(94,846)	471,029	8,833,438
Utilidades retenidas transferidas a reserva legal	-	-	-	273,386	(273,386)	-	-	-
Utilidades retenidas transferidas a reservas patrimoniales	-	-	130,000	-	(130,000)	-	-	-
Utilidades retenidas capitalizadas	-	2,675,000	-	-	(2,972,223)	118,889	-	(178,334)
Utilidad neta	-	-	-	-	1,053,241	-	-	1,053,241
Superávit por revaluación	-	-	-	-	-	-	290,147	290,147
Impuesto complementario	-	-	-	-	-	(69,700)	-	(69,700)
Al 31 de diciembre de 2012	<u>B/. 2,000,000</u>	<u>B/. 3,000,000</u>	<u>B/. 599,701</u>	<u>B/. 1,785,400</u>	<u>B/. 1,828,172</u>	<u>B/. (45,657)</u>	<u>B/. 761,176</u>	<u>B/. 9,928,792</u>

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 2012

(Cifras expresadas en B/. balboas)

	2012	2011
Flujos de efectivo de actividades de operación		
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	B/. 1,250,164	B/. 2,226,621
Ajustes para conciliar la utilidad antes de impuesto sobre la renta con el efectivo neto de operaciones:		
Depreciación y amortización	134,696	209,701
Reserva prima de antigüedad e indemnización	70,842	91,194
Reserva técnica de primas	(79,424)	823,022
Reserva para siniestros en trámites estimados	275,607	3,129,010
Provisión para primas de cobro dudoso	104,548	28,402
Utilidad en operaciones antes de cambios en el capital de trabajo	<u>1,756,433</u>	<u>6,507,950</u>
Primas por cobrar	68,134	(3,136,038)
Fianzas subrogadas	17,030	-
Cuenta por cobrar compañía relacionada	447,242	(477,758)
Participación de retrocesionarios en contratos de reaseguros	31,072	(2,650,389)
Gastos pagados por anticipado y otros activos	146,586	(1,302,683)
Fondo de cesantía	(36,664)	(5,260)
Cuentas por pagar reaseguradores	503,358	890,744
Cuentas por pagar coaseguradores	109,147	1,583,728
Impuesto sobre primas por pagar	(178)	61,410
Impuesto sobre la renta pagado	(196,923)	(74,197)
Depósitos colaterales de fianzas	352,942	266,756
Impuesto sobre la renta por pagar	83,870	38,488
Prima de antigüedad e indemnización pagadas	(17,047)	(68,857)
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	<u>(746,721)</u>	<u>1,164,763</u>
Flujos de efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>2,518,281</u>	<u>2,798,657</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión		
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	(1,009,715)	(10,812)
Depósitos a plazo fijo a más de 90 días	(1,056,337)	(2,704,375)
Adquisición de mobiliario, equipo y mejoras	(251,879)	(450,354)
Descarte de mobiliario, equipo y mejoras	<u>-</u>	<u>325,661</u>
Flujos de efectivo neto provisto por (usado en) actividades de inversión	<u>(2,317,931)</u>	<u>(2,839,880)</u>
Pasan....	B/. 200,350	B/. (41,223)

Del Istmo Assurance Corp.
Estado de Flujos de Efectivo (continuación)
Por el año terminado el
31 de diciembre de 2012

(Cifras expresadas en B/. balboas)

	2012	2011
Vienen...	B/. 200,350	B/. (41,223)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento		
Impuestos sobre utilidades retenidas capitalizadas	(297,223)	-
Impuesto complementario	<u>49,189</u>	<u>(37,718)</u>
Flujos de efectivo neto usado en actividades de financiamiento	<u>(248,034)</u>	<u>(37,718)</u>
Disminución neta en efectivo y equivalentes de efectivo	(47,684)	(78,941)
Efectivo y equivalentes de efectivo al 1 de enero	<u>1,707,433</u>	<u>1,786,374</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre	<u>B/. 1,659,749</u>	<u>B/. 1,707,433</u>
Partidas no monetarias:		
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras	<u>B/. -</u>	<u>B/. 1,830,000</u>
Propiedades de inversión	<u>B/. (322,385)</u>	<u>B/. -</u>
Impuesto sobre la renta diferido	<u>B/. 32,238</u>	<u>B/. (183,000)</u>
Otros componentes del patrimonio	<u>B/. 290,147</u>	<u>B/. (1,647,000)</u>
Capitalización de utilidades	<u>B/. 2,675,000</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 2012

(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.12 de 3 de abril de 2012 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., con quien realiza transacciones significativas.

Los estados financieros de la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre de 2012, fueron autorizados para su emisión por la Administración el 1 de febrero de 2013.

2. Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros de Del Istmo Assurance Corp., fueron preparados al 31 de diciembre de 2012 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. Bases 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 2012 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 2012

(Cifras expresadas en B/. balboas)

3 Bases 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 2012 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 2012

(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 2012 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.

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión son valoradas inicialmente al costo, incluyendo los costos de la transacción. Estos costos incluyen el costo de reemplazo de partes de la propiedad de inversión cuando se incurre, y los criterios de reconocimiento son cumplidos; y excluye los costos de mantenimiento efectuados en la propiedad de inversión. Subsecuentemente al reconocimiento inicial, las propiedades de inversión se registran al valor razonable, el cual refleja las condiciones del mercado a la fecha del balance general. Las ganancias o pérdidas que surjan de cambios en el valor razonable de las propiedades de inversión se registran en el estado de resultados en el año en que se incurran.

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 de resultados en el año que se retira o disposición.

Reserva técnica de primas

La Compañía ha establecido con cargo a resultado la reserva técnica sobre primas de acuerdo a la Ley 12 de 2012 que en su artículo 207 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.
- Para los seguros colectivos de vida, colectivo de crédito, colectivo de desgravamen hipotecario, accidentes personales, salud y transporte de mercancía como mínimo 10%.

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.

Del Istmo Assurance Corp.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2012

(Cifras expresadas en B/. balboas)

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

La Administración de la Compañía considera que el pasivo para los siniestros pendientes de pago al 31 de diciembre de 2012 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.

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.

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

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.

Reservas para riesgos catastróficos 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 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 de 2 1/2% y no menos del 1% con base en la prima neta retenida para todos los ramos. La Compañía 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.

Del Istmo Assurance Corp.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2012

(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 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 2012

(Cifras expresadas en B/. balboas)

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Reclasificación

Algunas cifras del 2011 fueron reclasificadas para una presentación consistente con el período 2012, ya que de acuerdo a la Ley 12 del 3 de abril de 2012 la reserva de previsión para desviaciones estadísticas y la reserva para riesgos catastrófico serán traspasadas de pasivo a reservas patrimoniales.

5. Efectivo y Equivalentes de Efectivo

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Caja	B/. 600	B/. 93,531
Cuentas corrientes	347,407	272,579
Cuentas de ahorro	<u>1,311,742</u>	<u>1,341,323</u>
	<u>B/. 1,659,749</u>	<u>B/. 1,707,433</u>

Los depósitos a corto plazo son realizados por períodos diversos entre un día a un año, dependiendo de los requerimientos inmediatos de efectivo de la Compañía. Todos los depósitos están sujetos a tasas de interés promedio variables entre 2.25% - 3.75% (2011 – 1.625% - 3%).

Al 31 de diciembre, 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.

6. Inversiones Mantenido hasta su Vencimiento

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Bonos del Gobierno	B/. 295,914	B/. 386,239
Acciones	400,040	-
Valores Comerciales Negociables	<u>700,000</u>	<u>-</u>
	<u>B/. 1,395,954</u>	<u>B/. 386,239</u>

El costo de los Bonos del Gobierno al 31 de diciembre de 2012 es de B/.145,978, y los mismos están contabilizados al valor razonable. Los Valores Comerciales Negociables devengan una tasa de interés del 3.25% y 3.50% y vencen en el 2013.

Del Istmo Assurance Corp.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2012

(Cifras expresadas en B/. balboas)

7. Primas por Cobrar, Neto

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Primas por cobrar	B/. 5,456,422	B/. 5,374,556
Menos provisión para primas de cobro dudoso	<u>(483,407)</u>	<u>(228,859)</u>
	<u>B/. 4,973,015</u>	<u>B/. 5,145,697</u>

Como lo estipula la Ley de Seguros No.12 de 2012, al 31 de diciembre de 2012 y 2011 la Compañía ha identificado como primas por cobrar a más de noventa días la suma de B/.743,270 (2011 – B/.815,844) respectivamente.

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

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Saldo al inicio del año	B/. 228,859	B/. 200,457
Traspaso saldo	150,000	-
Aumento	<u>104,548</u>	<u>28,402</u>
Saldo al final del año	<u>B/. 483,407</u>	<u>B/. 228,859</u>

8. Fianzas Subrogadas

Al 31 de diciembre las fianzas subrogadas por B/.3,156,915 (2011 - B/.3,173,945) corresponden a los desembolsos efectuados por la Compañía para 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, existían varios proyectos en administración a cuenta de terceros por B/.12,609,049 (2011 – B/.13,482,780), de los cuales existen saldos pendientes de cobro a las instituciones dueñas de los proyectos por B/.2,430,169 (2011 – B/.4,651,011). Estos montos no corresponden a las operaciones propias de la Compañía, y por consiguiente, no se incluyen en sus registros contables.

Del Istmo Assurance Corp.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2012

(Cifras expresadas en B/. balboas)

9. Cuentas y Transacciones con Parte Relacionada

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Balance General		
<i>Cuentas por cobrar controladora</i>		
QBE del Istmo Compañía de Reaseguros, Inc.	<u>B/. 85,016</u>	<u>B/. 532,258</u>
<i>Cuenta por cobrar controladora (colateral)</i>		
QBE del Istmo Compañía de Reaseguros, Inc.	<u>B/.</u>	<u>B/. 177,228</u>
<i>Cuenta por pagar controladora (reaseguro)</i>		
QBE del Istmo Compañía de Reaseguros, Inc.	<u>B/. 698,584</u>	<u>B/. 575,579</u>
Estado de Resultados		
<i>Ingresos</i>		
Reaseguro cedido	<u>B/. 2,155,450</u>	<u>B/. 744,507</u>
Comisiones recibidas	<u>B/. 654,834</u>	<u>B/. 201,549</u>
Gastos		
Alquiler local	<u>B/. 52,000</u>	<u>B/.</u>

10. Participación de Reaseguradores en Reservas

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Reserva técnica de prima	<u>B/. 2,109,335</u>	<u>B/. 2,333,432</u>
Reserva de siniestros pendientes	<u>2,383,232</u>	<u>2,190,207</u>
	<u>B/. 4,492,567</u>	<u>B/. 4,523,639</u>

Del Istmo Assurance Corp.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2012

(Cifras expresadas en B/. balboas)

11. Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras, Neto

31 de diciembre de 2012

	<i>Edificios y Mejoras</i>	<i>Equipo Rodante</i>	<i>Mobiliario y Equipo de Oficina</i>	<i>Sistema de Software</i>	<i>Total</i>
Al 1 de enero de 2012, neto de					
depreciación y amortización acumuladas	B/. 860,368	B/. 77,975	B/. 57,751	B/. 198,594	B/. 1,194,688
Adiciones	43,408	51,895	156,576	-	251,879
Superávit por reevaluación	322,385	-	-	-	322,385
Traspaso	-	-	14,083	(14,083)	-
Depreciación y amortización	(24,957)	(52,273)	(57,466)	-	(134,696)
Al 31 de diciembre de 2012, neto de					
depreciación y amortización acumuladas	<u>B/. 1,201,204</u>	<u>B/. 77,597</u>	<u>B/. 170,944</u>	<u>B/. 184,511</u>	<u>B/. 1,634,256</u>
Al 1 de enero de 2012					
Costo	B/. 1,097,185	B/. 128,500	B/. 251,554	B/. 198,594	B/. 1,675,833
Depreciación y amortización acumuladas	(236,817)	(50,525)	(193,803)	-	(481,145)
Saldo neto	<u>B/. 860,368</u>	<u>B/. 77,975</u>	<u>B/. 57,751</u>	<u>B/. 198,594</u>	<u>B/. 1,194,688</u>
Al 31 de diciembre de 2012					
Costo	B/. 1,462,978	B/. 180,395	B/. 422,213	B/. 184,511	B/. 2,250,097
Depreciación y amortización acumuladas	(261,774)	(102,798)	(251,269)	-	(615,841)
Saldo neto	<u>B/. 1,201,204</u>	<u>B/. 77,597</u>	<u>B/. 170,944</u>	<u>B/. 184,511</u>	<u>B/. 1,634,256</u>

Del Istmo Assurance Corp.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2012

(Cifras expresadas en B/. balboas)

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

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 Software</i>	<i>Total</i>
Al 1 de enero de 2011, neto de depreciación y amortización acumuladas	B/. 325,000	B/. 2,731,911	B/. 10,875	B/. 41,910	B/. -	B/. 3,109,696
Adiciones	-	94,145	106,500	51,115	198,594	450,354
Descartes, neto	(325,000)	(1,830,535)	-	(126)	-	(2,155,661)
Reclasificación saldos iniciales	-	1,050	-	(1,050)	-	-
Depreciación y amortización	-	(136,203)	(39,400)	(34,098)	-	(209,701)
Al 31 de diciembre de 2011, neto de depreciación y amortización acumuladas	<u>B/. -</u>	<u>B/. 860,368</u>	<u>B/. 77,975</u>	<u>B/. 57,751</u>	<u>B/. 198,594</u>	<u>B/. 1,194,688</u>
Al 1 de enero de 2011						
Costo	B/. 325,000	B/. 2,832,525	B/. 22,000	B/. 201,615	B/. -	B/. 3,381,140
Depreciación y amortización acumuladas	-	(100,614)	(11,125)	(159,705)	-	(271,444)
Saldo neto	<u>B/. 325,000</u>	<u>B/. 2,731,911</u>	<u>B/. 10,875</u>	<u>B/. 41,910</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 3,109,696</u>
Al 31 de diciembre de 2011						
Costo	B/. -	B/. 1,097,185	B/. 128,500	B/. 251,554	B/. 198,594	B/. 1,675,833
Depreciación y amortización acumuladas	-	(236,817)	(50,525)	(193,803)	-	(481,145)
Saldo neto	<u>B/. -</u>	<u>B/. 860,368</u>	<u>B/. 77,975</u>	<u>B/. 57,751</u>	<u>B/. 198,594</u>	<u>B/. 1,194,688</u>

Del Istmo Assurance Corp.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2012

(Cifras expresadas en B/. balboas)

12. Gastos Pagados por Anticipado y Otros Activos

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Intereses acumulados por cobrar	B/. 79,216	B/. 22,834
Cuentas por cobrar - afianzado	5,080	225,549
Cheques devueltos	21,532	11,042
Cuentas por cobrar empleados	14,523	16,177
Otras cuentas por cobrar	14,117	5,452
	<u>B/. 134,468</u>	<u>B/. 281,054</u>

13. Reserva Técnica de Prima

La reserva técnica de prima al 31 de diciembre de 2012 totaliza B/.1,135,810 (2011 – B/.991,137)

La reserva técnica de prima es basada en el 10% y 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>	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Reserva bruta para siniestros al 100%	B/. 3,245,145	B/. 3,324,569
Menos montos recuperables de reaseguradores	<u>(2,109,335)</u>	<u>(2,333,432)</u>
	<u>B/. 1,135,810</u>	<u>B/. 991,137</u>

Del Istmo Assurance Corp.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2012

(Cifras expresadas en B/. balboas)

14. Reserva para Siniestros en Trámites Estimados, Neto

La reserva para siniestros en trámites estimados neto, al 31 de diciembre de 2012 fue por B/.1,021,385 (2011 - B/.938,803), 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.

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Reserva bruta para siniestros al 100%	B/. 3,404,617	B/. 3,129,010
Menos montos recuperables de reaseguradores	<u>(2,383,232)</u>	<u>(2,190,207)</u>
	<u>B/. 1,021,385</u>	<u>B/. 938,803</u>

15. Gastos Acumulados por Pagar y Otros Pasivos

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Retenciones laborales por pagar	B/. 41,555	B/. 48,511
Vacaciones por pagar	77,230	58,170
Primas cobradas por anticipado	22,230	28,341
Decimotercer mes	1,489	4,606
Comisiones por pagar agentes y corredores	483,356	166,364
Otras cuentas por pagar	127,977	135,068
Anticipos recibidos	-	909,498
Provisión ITBMS	-	150,000
	<u>B/. 753,837</u>	<u>B/. 1,500,558</u>

Del Istmo Assurance Corp.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2012

(Cifras expresadas en B/. balboas)

16. Capital

El capital de las compañías de seguros y reaseguros en la República de Panamá está reglamentado por la Ley No.12 de 3 de abril de 2012, que establece en su artículo 41, que para operar en la República de Panamá las compañías de seguros deberán tener un capital pagado o asignado mínimo de B/.5,000,000.

Dicho artículo establece que las aseguradoras autorizadas para operar en el país, con anterioridad a la entrada en vigencia de esta Ley y sus modificaciones, tendrán un máximo de tres años para cumplir con lo dispuesto en este artículo, con base en cuotas anuales del 20% sobre el capital mínimo de cinco millones de balboas (B/.5,000,000).

La Administración para cumplir con este requisito exigido por la Ley, decidió capitalizar utilidades por B/.2,675,000.

Al 31 de diciembre el capital más el capital adicional pagado de la Compañía es de B/.5,000,000 (2011 – B/.2,325,000).

17. Fondos de Reservas

La Ley No.12 de 3 de abril de 2012 establece lo siguiente:

El artículo 213, 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 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.

La Compañía ha destinado los siguientes montos para los fondos de reserva legal:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Saldo al inicio del año	B/. 1,512,014	B/. 1,089,344
Aumento de reserva legal	<u>273,386</u>	<u>422,670</u>
Saldo al final del año	<u>B/. 1,785,400</u>	<u>B/. 1,512,014</u>

Del Istmo Assurance Corp.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2012

(Cifras expresadas en B/. balboas)

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

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

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

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

La Ley No.12 de 3 de abril de 2012, establece en su artículo 299 que a la fecha de entrada en vigencia de la Ley, las siguientes reservas serán traspasadas como reservas patrimoniales:

1. Reserva de previsión para desviaciones estadísticas cuya constitución fue obligatoria hasta la derogación de la Ley 55 de 1984.
2. Reserva de previsión para desviaciones estadísticas, constituida por mandato de la Ley 59 de 1996.
3. Reserva para riesgos catastróficos, constituida por mandato de la Ley 59 de 1996.

Las reservas señaladas en dicho artículo deberán seguir constituyéndose y su traspaso no causará impuesto sobre la renta.

La Compañía ha destinado los siguientes montos para la reserva para riesgos catastróficos y/o contingencias y de previsión para desviaciones estadísticas:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Saldo al inicio del año	B/. 469,701	B/. 356,426
Aumento de reserva	<u>130,000</u>	<u>113,275</u>
Saldo al final del año	<u>B/. 599,701</u>	<u>B/. 469,701</u>

Del Istmo Assurance Corp.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2012

(Cifras expresadas en B/. balboas)

19. Balance de Reserva e Inversiones

Según la Ley No.12 de 2012, en su artículo 217, el 50% de las reservas exigidas en los artículos 206, 207 y 208, deberán invertirse en el país y el 50% restante podrá invertirse en mercados de capital internacional. Al 31 de diciembre de 2012 la Compañía cumple con lo establecido en la ley.

La Compañía mantiene los porcentajes establecidos por el artículo 217 de la Ley No. 12 de 2012 como sigue a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Reservas:		
Artículo 217 de la Ley No.12 de 2012:		
Reserva técnica sobre primas, seguros directos	B/. 477,902	B/. 362,840
Reserva para siniestros incurridos, neta	1,021,385	938,803
Reserva para riesgos catastróficos y/o de contingencias	299,819	234,843
Reserva para fondos de previsión para desviaciones estadísticas	299,882	234,858
Artículo 217 de la Ley No.12 de 2012:		
Reserva legal sobre seguros directos	1,760,575	1,533,895
Cincuenta por ciento (50%) de las reservas libres y facultativas:		
Utilidades no distribuidas disponibles	914,059	2,075,270
Total	<u>4,773,622</u>	<u>5,380,509</u>
Inversiones admitidas:		
Bonos, obligaciones y demás títulos o valores del Estado o entidades nacionales		
	1,042,558	386,239
Bienes raíces urbanos para el funcionamiento de la Compañía, asegurados contra incendio por su valor de reposición		
	1,200,000	1,005,027
Depósitos a plazo fijo y cuentas de ahorros en bancos locales		
	4,047,845	5,857,385
Total	<u>6,290,403</u>	<u>7,248,651</u>
Exceso en inversiones admitidas del monto requerido	<u>B/. 1,516,781</u>	<u>B/. 1,868,142</u>

Del Istmo Assurance Corp.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2012

(Cifras expresadas en B/. balboas)

20. Gastos Generales y Administrativos

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Salarios y otros beneficios	B/. 807,224	B/. 661,294
Honorarios profesionales	153,169	115,260
Seguro social, educativo y riesgo profesional	134,777	116,720
Indemnización y prima de antigüedad	70,842	91,194
Luz y teléfono	64,649	35,414
Papelería y útiles de oficina	33,520	29,955
Reparaciones y mantenimiento	77,331	13,423
Seguros	43,205	29,958
Combustible y lubricantes	16,965	15,566
Alquiler de local	121,128	50,600
Aseo, limpieza y cafetería	17,226	17,225
Cuotas y suscripciones	45,022	11,461
Entrenamiento al personal	8,090	11,917
Publicidad y propaganda	128,479	31,725
Atención a clientes y empleados	25,967	6,424
Impuestos	66,806	122,912
Provisión para primas de cobro dudoso	104,548	28,402
Cargos bancarios e intereses	5,143	13,690
Viáticos y transporte	723	19,752
Recargo e intereses	-	44,504
Uniformes al personal	4,597	262
Gastos legales y notariales	6,799	7,634
Otros gastos de operación	7,108	25,850
	<u>B/. 1,943,318</u>	<u>B/. 1,501,142</u>

Del Istmo Assurance Corp.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2012

(Cifras expresadas en B/. balboas)

21. Otros Ingresos

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Intereses ganados plazos fijo	B/. 146,219	B/. 62,033
Intereses gandos cuentas de ahorro	13,495	9,767
Intereses ganados valores comerciales negociables	4,929	-
Intereses gandos bonos del estado	20,911	15,481
Otros	22,900	128,197
Ingreso por venta de bien inmueble	-	1,575,000
	<u>208,454</u>	<u>1,790,478</u>
Intereses pagados a bancos	(13,853)	(6,212)
Otros egresos	(437)	-
	<u>B/. 194,164</u>	<u>B/. 1,784,266</u>

22. Impuesto sobre la Renta

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

La ley No.6 del 2 de febrero de 2005, estableció un método alternativo para el cálculo del impuesto sobre la renta (CAIR), el cual fue modificado por la Ley No.8 de marzo de 2010, obligando a toda persona jurídica que devengue ingresos en exceso de (B/.1,500,000) a determinar como base imponible de dicho impuesto, la suma que resulte mayor entre: (a) la renta neta gravable calculada por el método ordinario establecido por el código fiscal y (b) la renta gravable que resulte de aplicar, al total de ingresos gravables, el 4.67%. Esta misma Ley permite a los contribuyentes solicitar la no aplicación del CAIR en caso que la tasa efectiva del impuesto sobre la renta sea mayor que el 30%.

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de la Compañía están sujetas a revisión por las autoridades fiscales para los tres últimos períodos fiscales, inclusive la del año terminado el 31 de diciembre de 2012, según regulaciones vigentes.

Del Istmo Assurance Corp.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2012

(Cifras expresadas en B/. balboas)

22. Impuesto sobre la Renta (continuación)

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:

	2012
<i>(Método Tradicional)</i>	
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	B/. 639,222
Más gastos no deducibles	<u>76,862</u>
Renta gravable	<u>716,084</u>
Impuesto sobre la renta (27.5%)	<u>B/. 196,923</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>

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.

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>	
	2012	2011
Impuesto diferido pasivo:		
Superávit por revaluación de propiedades	<u>B/. 84,575</u>	<u>B/. 52,337</u>

Del Istmo Assurance Corp.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2012

(Cifras expresadas en B/. balboas)

23. Contingencias

Al 31 de diciembre 2012, la Compañía mantiene varios litigios en calidad de demandada por un monto de B/.397,288 (2011 - B/.172,288), 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 2012, las demandas han sido provisionadas en su totalidad.

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.

24. 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.

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

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

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.

Del Istmo Assurance Corp.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2012

(Cifras expresadas en B/. balboas)

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

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 Compañía 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:

	31 de diciembre de	
	2012	2011
Índice de liquidez		
Liquidez mínima requerida	B/. 1,751,681	B/. 1,599,566
Liquidez actual	B/. 5,737,260	B/. 4,759,628
Excedente sobre requerido	B/. 3,985,579	B/. 3,160,062
Índice de liquidez	3.28	2.98

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.

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

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.

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.

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

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.