

Estados Financieros

Informe Del Istmo Assurance Corp.

*Año terminado el 31 de diciembre de 2013
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



Ernst & Young Limited Corp.
Office One Building – Penthouse
50th St. and 58th St. – Obarrio P.O.
Panamá, R. of Panamá

P.O. Box 0832-1575 W.T.C.
Tel: +507 208-0100
Fax: +507 214-4300
www.ey.com/centroamerica

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES DIRIGIDO A LOS ACCIONISTAS DE DEL ISTMO ASSURANCE CORP.

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Del Istmo Assurance Corp. que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2013, y 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 las principales políticas contables aplicadas 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 prácticas contables emitidas por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá para las compañías de seguros y por el control interno que la Administración determine que es 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 en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de representaciones erróneas significativas.

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

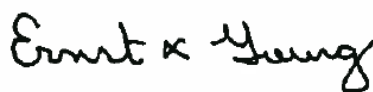
Opinión

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 2013, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las prácticas contables emitidas por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá para las compañías de seguros.

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.

Este informe está destinado solamente para la información y utilización de la Junta Directiva y la administración de Del Istmo Assurance Corp. y para cumplir con las regulaciones establecidas por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá y no debe ser utilizado por ninguna otra parte que las aquí especificadas.



22 de abril de 2014
Panamá, República de Panamá

Del Istmo Assurance Corp.
Balance General
31 de diciembre de 2013

(Cifras expresadas en B/. balboas)

<i>Notas</i>	2013	2012
ACTIVOS		
5 Efectivo y equivalentes de efectivo	B/. 851,423	B/. 1,659,749
5 Depósitos a plazo fijo a más de 90 días	<u>7,690,272</u>	<u>5,572,399</u>
Efectivo, equivalentes de efectivo y depósitos a plazo fijo	<u>8,541,695</u>	7,232,148
6 Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	2,033,173	1,395,954
Cuentas por cobrar:		
7 Primas por cobrar	2,848,393	5,456,422
7 Menos provisión para primas de cobro dudoso	<u>503,504</u>	<u>483,407</u>
	2,344,889	4,973,015
8 Fianzas subrogadas	<u>2,856,557</u>	<u>3,156,915</u>
	<u>5,201,446</u>	8,129,930
9 Cuentas por cobrar partes relacionadas	16,650	85,016
10, 13, 14 Participación de reaseguradores en reservas:		
Reserva técnica de primas	1,774,786	2,109,335
Reserva de siniestros pendientes	<u>1,957,284</u>	<u>2,383,232</u>
	<u>3,732,070</u>	4,492,567
11 Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto	1,626,805	1,634,256
Fondo de cesantía	124,385	97,976
12 Gastos pagados por anticipado y otros activos	<u>118,590</u>	<u>134,468</u>
	<u>1,869,780</u>	1,866,700
TOTAL ACTIVOS	<u>B/. 21,394,814</u>	<u>B/. 23,202,315</u>

Estados Financieros Anuales

<i>Notas</i>	2013	2012
PASIVOS E INVERSIÓN DEL ACCIONISTA		
Pasivos		
Reservas:		
13	B/. 3,256,168	B/. 3,245,145
14	<u>3,150,530</u>	<u>3,404,617</u>
	6,406,698	6,649,762
9	1,081,520	1,955,648
Cuentas por pagar reaseguradores	79,537	1,706,872
Cuentas por pagar coaseguradores	189,719	188,277
Impuesto sobre primas por pagar	71,552	122,358
Impuesto sobre la renta por pagar	84,575	84,575
23	123,907	112,788
Impuesto sobre la renta diferido	1,260,914	1,663,534
Préstamos y deudas generadoras de interés	232,081	148,660
Depósitos colaterales de fianzas	559,253	641,049
16	<u>10,089,756</u>	<u>13,273,523</u>
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos		
	Total Pasivos	
24		
Contingencias		
Inversión del Accionista		
17		
Acciones comunes con valor nominal de B/.500 cada una; autorizadas, emitidas y en circulación 4,000 acciones	2,000,000	2,000,000
17	3,000,000	3,000,000
Capital adicional pagado		
Utilidades retenidas:		
18	2,118,502	1,785,400
Fondos de reservas	2,696,671	1,828,172
Disponibles	(66,423)	(45,657)
Impuesto complementario		
19	795,132	599,701
Riesgo catastrófico y/o contingencias y de previsión para desviaciones estadísticas	761,176	761,176
Otros componentes del patrimonio	<u>11,305,058</u>	<u>9,928,792</u>
	Total Inversión del Accionista	
TOTAL PASIVOS E INVERSIÓN		
DEL ACCIONISTA		
	<u>B/. 21,394,814</u>	<u>B/. 23,202,315</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 2013

(Cifras expresadas en B/. balboas)

<i>Notas</i>	2013	2012
Ingresos		
Primas suscritas	B/. 10,006,152	B/. 9,426,084
9 Primas cedidas	<u>(5,120,388)</u>	<u>(6,178,034)</u>
Primas retenidas	<u>4,885,764</u>	<u>3,248,050</u>
13 Reserva de primas - año corriente	1,481,382	1,135,810
Reserva de primas - año anterior	<u>1,135,810</u>	<u>991,137</u>
Aumento en reserva de primas	<u>345,572</u>	<u>144,673</u>
Primas netas devengadas	<u>4,540,192</u>	<u>3,103,377</u>
Costos de adquisición		
Costo de exceso de pérdida	794,006	520,320
Comisiones pagadas	1,199,276	1,355,082
9 Comisiones recibidas	<u>(1,890,877)</u>	<u>(2,274,226)</u>
Costos de adquisición, neto	<u>102,405</u>	<u>(398,824)</u>
Siniestros incurridos		
14 Aumento en reserva de siniestros en trámite	171,861	82,582
Siniestros pagados	999,216	568,231
Menos siniestros recuperados	<u>(500,936)</u>	<u>(282,626)</u>
Siniestros incurridos, neto	<u>670,141</u>	<u>368,187</u>
9, 21 Gastos generales y administrativos	2,137,364	1,943,318
11 Depreciación y amortización	<u>193,649</u>	<u>134,696</u>
	<u>2,331,013</u>	<u>2,078,014</u>
Utilidad en operaciones de seguros	<u>1,436,633</u>	<u>1,056,000</u>
22 Otros ingresos, netos	<u>228,874</u>	<u>194,164</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	1,665,507	1,250,164
23 Impuesto sobre la renta	<u>268,475</u>	<u>196,923</u>
Utilidad neta	<u>B/. 1,397,032</u>	<u>B/. 1,053,241</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 2013

(Cifras expresadas en B/. balboas)

	Acciones Comunes	Capital Adicional Pagado	Reserva Riesgo Catastrófico y/o Contingencias y de Previsión para Desviaciones Estadísticas	Reserva Legal	Utilidades Retenidas Disponibles	Impuesto Complementario	Otros Componentes del Patrimonio	Total
Al 1 de enero de 2012	B/. 2,000,000	B/. 325,000	B/. 469,701	B/. 1,512,014	B/. 4,150,540	B/. (94,846)	B/. 471,029	B/. 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	2,000,000	3,000,000	599,701	1,785,400	1,828,172	(45,657)	761,176	9,928,792
Utilidades retenidas transferidas a reserva legal	-	-	-	333,102	(333,102)	-	-	-
Utilidades retenidas transferidas a reservas patrimoniales	-	-	195,431	-	(195,431)	-	-	-
Utilidad neta	-	-	-	-	1,397,032	-	-	1,397,032
Impuesto complementario	-	-	-	-	-	(20,766)	-	(20,766)
Al 31 de diciembre de 2013	B/. 2,000,000	B/. 3,000,000	B/. 795,132	B/. 2,118,502	B/. 2,696,671	B/. (66,423)	B/. 761,176	B/. 11,305,058

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 2013

(Cifras expresadas en B/. balboas)

	2013	2012
Flujos de efectivo de actividades de operación		
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	B/. 1,665,507	B/. 1,250,164
Ajustes para conciliar la utilidad antes de impuesto sobre la renta con el efectivo neto de operaciones:		
Depreciación y amortización	193,649	134,696
Reserva para prima de antigüedad e indemnización	85,027	70,842
Reserva técnica de primas	11,023	(79,424)
Reserva para siniestros en trámites estimados	(254,087)	275,607
Provisión para primas de cobro dudoso	100,062	104,548
Utilidad en operaciones antes de cambios en el capital de trabajo	1,801,181	1,756,433
Primas por cobrar	2,528,064	68,134
Fianzas subrogadas	300,358	17,030
Cuentas por cobrar partes relacionadas	68,366	447,242
Participación de reaseguradores en reservas	760,497	31,072
Gastos pagados por anticipado y otros activos	15,878	146,586
Fondo de cesantía	(26,409)	(36,664)
Cuentas por pagar reaseguradores	(874,128)	503,358
Cuentas por pagar coaseguradores	(1,627,335)	109,147
Impuesto sobre primas por pagar	1,442	(178)
Depósitos colaterales de fianzas	(402,620)	352,942
Impuesto sobre la renta por pagar	(319,281)	113,053
Prima de antigüedad e indemnización pagadas	(1,606)	(17,047)
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	(81,796)	(859,509)
Flujos de efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>2,142,611</u>	<u>2,631,599</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión		
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	(637,219)	(1,009,715)
Depósitos a plazo fijo a más de 90 días	(2,117,873)	(1,056,337)
Adquisición de mobiliario, equipo y mejoras	(191,782)	(251,879)
Descarte de mobiliario, equipo y mejoras	5,584	-
Flujos de efectivo neto usado en actividades de inversión	<u>(2,941,290)</u>	<u>(2,317,931)</u>
Pasan....	B/. <u>(798,679)</u>	B/. <u>313,668</u>

Del Istmo Assurance Corp.
Estado de Flujos de Efectivo (continuación)
Por el año terminado el
31 de diciembre de 2013

(Cifras expresadas en B/. balboas)

	2013	2012
Vienen...	<u>B/. (798,679)</u>	<u>B/. 87,562</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento		
Impuestos sobre utilidades retenidas capitalizadas	-	(297,223)
Préstamo adquirido	34,500	112,788
Pago a préstamo	(23,381)	-
Impuesto complementario	<u>(20,766)</u>	<u>49,189</u>
Flujos de efectivo neto usado en actividades de financiamiento	<u>(9,647)</u>	<u>(135,246)</u>
Disminución neta en efectivo y equivalentes de efectivo	(808,326)	(47,684)
Efectivo y equivalentes de efectivo al 1 de enero	<u>1,659,749</u>	<u>1,707,433</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre	<u><u>B/. 851,423</u></u>	<u><u>B/. 1,659,749</u></u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

**Del Istmo Assurance Corp.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2013**

(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 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 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 2013, fueron autorizados para su emisión por la Administración el 22 de abril de 2014.

2. Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros de Del Istmo Assurance Corp., fueron preparados al 31 de diciembre de 2013 de acuerdo con las prácticas contables emitidas por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá para las compañías de seguros.

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 2013 fueron preparados sobre la base de costos históricos excepto por el terreno y edificio que han sido medidos a su valor razonable.

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.

3.2 Juicios y estimaciones contables

La preparación de estados financieros de conformidad con las prácticas contables emitidas por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá, requiere que la Administración efectúe juicios, estimaciones y supuestos que afectan los montos reportados de activos y pasivos a la fecha de los estados financieros. Debido a la incertidumbre implícita en estas estimaciones y supuestos podrían surgir ajustes a las cifras de importancia relativa que afecten los importes divulgados de los activos y pasivos en el futuro.

Del Istmo Assurance Corp.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2013

(Cifras expresadas en B/. balboas)

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 en el balance general.

Estos activos financieros son valuados al valor justo con cambios en resultados, a la fecha del balance general, sin deducir los costos en que se puedan incurrir por su renta o desaprobación. A la fecha del balance general, no existen restricciones en el uso de efectivo o equivalente de efectivo.

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.

Primas por cobrar

Las primas por cobrar son reconocidas por el importe de los respectivos contratos de seguros y son medidas al costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva. El valor en libros de las primas por cobrar es revisado por deterioro cuando eventos y circunstancias indican que pueden no ser recuperables.

El valor en libros de las primas por cobrar se reduce mediante el uso de una provisión para primas de cobro dudoso. Cuando una prima se considera incobrable, se cancela contra la provisión para primas de cobro dudoso. Los cambios en la provisión se cargan a resultados del período. En el caso de las otras cuentas por cobrar, las pérdidas por deterioro se reconocen disminuyendo el valor registrado del activo con cargo a resultados del período.

Del Istmo Assurance Corp.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2013

(Cifras expresadas en B/. balboas)

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras

Las propiedades, mobiliario, equipo y mejoras están registrados al costo de adquisición más un ajuste por revaluación de los inmuebles 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.

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

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.

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%.

Del Istmo Assurance Corp.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2013

(Cifras expresadas en B/. balboas)

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Préstamos y deuda generadores de interés

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

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

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

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 de 2013 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.

Reaseguros

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.

Del Istmo Assurance Corp.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2013

(Cifras expresadas en B/. balboas)

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (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

De acuerdo al artículo 213 de la Ley No. 12 del 3 de abril de 2012 las aseguradoras establecen un fondo para la reserva legal equivalente al 20% de las utilidades netas antes del impuesto sobre la renta, hasta constituir un fondo de US\$2,000,000; después de constituido este monto se destinará un 10% de las utilidades anuales antes del impuesto sobre la renta, hasta alcanzar el 50% del capital pagado.

Del Istmo Assurance Corp.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2013

(Cifras expresadas en B/. balboas)

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

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.

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.

Primas cedidas

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

Rendimientos sobre instrumentos financieros

El ingreso por rendimientos financieros se reconocen 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.

Del Istmo Assurance Corp.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2013

(Cifras expresadas en B/. balboas)

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Siniestros incurridos y gastos de adquisición

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

Costos financieros

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

Impuestos

Impuesto corriente

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

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 2013

(Cifras expresadas en B/. balboas)

5. Efectivo y Equivalentes de Efectivo

	<u>31 de diciembre de</u>	
	2013	2012
Caja	B/. 600	B/. 600
Cuentas corrientes	389,659	347,407
Cuentas de ahorro	461,164	1,311,742
	<u>B/. 851,423</u>	<u>B/. 1,659,749</u>

Los depósitos a corto plazo por la suma de B/.7,690,272 (2012 – B/.5,572,399) 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 3% - 4.50% (2012 – 2.25% - 3.75%).

Al 31 de diciembre de 2013, el depósito a plazo fijo con el Banco General, S. A., por la suma de B/.160,205, garantizaba fianzas emitidas a favor de la Autoridad del Canal de Panamá.

6. Inversiones Mantenidas hasta su Vencimiento

	<u>31 de diciembre de</u>	
	2013	2012
Bonos del Gobierno	B/. 268,450	B/. 295,914
Acciones	428,613	400,040
Valores Comerciales Negociables	1,336,110	700,000
	<u>B/. 2,033,173</u>	<u>B/. 1,395,954</u>

7. Primas por Cobrar, Neto

	<u>31 de diciembre de</u>	
	2013	2012
Primas por cobrar	B/. 2,848,393	B/. 5,456,422
Menos provisión para primas de cobro dudoso	(503,504)	(483,407)
	<u>B/. 2,344,889</u>	<u>B/. 4,973,015</u>

Como lo estipula la Ley de Seguros No.12 de 2012, al 31 de diciembre de 2013 y 2012 la Compañía ha identificado como primas por cobrar a más de noventa días la suma de B/.1,174,655 (2012 – B/.743,270) respectivamente.

Del Istmo Assurance Corp.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2013

(Cifras expresadas en B/. balboas)

7. Primas por Cobrar, Neto (continuación)

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

	<u>31 de diciembre de</u>	
	2013	2012
Saldo al inicio del año	B/. 483,407	B/. 228,859
Traspaso de saldo	-	150,000
Cuentas dadas de baja	(79,965)	-
Aumento	100,062	104,548
Saldo al final del año	<u>B/. 503,504</u>	<u>B/. 483,407</u>

8. Fianzas Subrogadas

Al 31 de diciembre las fianzas subrogadas por B/.2,856,557 (2012 - B/.3,156,915) 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/.20,589,893 (2012 - B/.12,609,049), de los cuales existen saldos pendientes de cobro a las instituciones dueñas de los proyectos por B/.7,564,261 (2012 - B/.2,430,169). 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 2013

(Cifras expresadas en B/. balboas)

9. Cuentas y Transacciones con Partes Relacionadas

	<u>31 de diciembre de</u>	
	2013	2012
Balance General		
<i>Cuentas por cobrar</i>		
Istmo Compañía de Reaseguros, Inc.	B/. 6,650	B/. 82,776
A.A. del Istmo, S. A.	10,000	2,240
	<u>16,650</u>	<u>85,016</u>
 <i>Cuenta por pagar reaseguradores</i>		
Istmo Compañía de Reaseguros, Inc.	<u>B/. 427,807</u>	<u>B/. 698,584</u>
 Estado de Resultados		
<i>Ingresos</i>		
Reaseguro cedido	<u>B/. 2,063,679</u>	<u>B/. 2,155,450</u>
Comisiones recibidas	<u>B/. 749,298</u>	<u>B/. 654,834</u>
Siniestros pagados	<u>B/. 7,322</u>	<u>B/. -</u>
 Gastos		
Alquiler de local	<u>B/. 78,000</u>	<u>B/. 52,000</u>

10. Participación de Reaseguradores en Reservas

	<u>31 de diciembre de</u>	
	2013	2012
Reserva técnica de primas	B/. 1,774,786	B/. 2,109,335
Reserva de siniestros pendientes	1,957,284	2,383,232
	<u>3,732,070</u>	<u>B/. 4,492,567</u>

Del Istmo Assurance Corp.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2013

(Cifras expresadas en B/. balboas)

11. Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras, Neto

31 de diciembre de 2013

	<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 2013, neto de depreciación y amortización acumuladas	B/. 1,201,204	B/. 77,597	B/. 170,944	B/. 184,511	B/. 1,634,256
Adiciones	122,918	34,500	34,364	-	191,782
Retiros	-	-	(5,584)	-	(5,584)
Depreciación y amortización	(28,928)	(52,557)	(75,262)	(36,902)	(193,649)
Al 31 de diciembre de 2013, neto de depreciación y amortización acumuladas	<u>B/. 1,295,194</u>	<u>B/. 59,540</u>	<u>B/. 124,462</u>	<u>B/. 147,609</u>	<u>B/. 1,626,805</u>
Al 1 de enero de 2013					
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>
Al 31 de diciembre de 2013					
Costo	B/. 1,585,896	B/. 214,895	B/. 450,993	B/. 184,511	B/. 2,436,295
Depreciación y amortización acumuladas	(290,702)	(155,355)	(326,531)	(36,902)	(809,490)
Saldo neto	<u>B/. 1,295,194</u>	<u>B/. 59,540</u>	<u>B/. 124,462</u>	<u>B/. 147,609</u>	<u>B/. 1,626,805</u>

Del Istmo Assurance Corp.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2013

(Cifras expresadas en B/. balboas)

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

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 revaluación	322,385	-	-	-	322,385
Traspaso	-	-	14,083	(14,083)	-
Depreciación y amortización	<u>(24,957)</u>	<u>(52,273)</u>	<u>(57,466)</u>	<u>-</u>	<u>(134,696)</u>
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	<u>(236,817)</u>	<u>(50,525)</u>	<u>(193,803)</u>	<u>-</u>	<u>(481,145)</u>
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	<u>(261,774)</u>	<u>(102,798)</u>	<u>(251,269)</u>	<u>-</u>	<u>(615,841)</u>
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 2013

(Cifras expresadas en B/. balboas)

12. Gastos Pagados por Anticipado y Otros Activos

	<u>31 de diciembre de</u>	
	2013	2012
Intereses acumulados por cobrar	B/. 78,838	B/. 79,216
Cheques devueltos	11,806	21,532
Cuentas por cobrar empleados	9,960	14,523
Otras cuentas por cobrar	17,986	14,117
Cuentas por cobrar - afianzado	-	5,080
	<u>B/. 118,590</u>	<u>B/. 134,468</u>

13. Reserva Técnica de Prima

La reserva técnica de prima al 31 de diciembre de 2013 totaliza B/.3,256,168 (2012 – B/.3,245,145)

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 seguros, 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>	
	2013	2012
Reserva técnica de prima 100%	B/. 3,256,168	B/. 3,245,145
Menos montos recuperables de reaseguradores	(1,774,786)	(2,109,335)
	<u>B/. 1,481,382</u>	<u>B/. 1,135,810</u>

14. Reserva para Siniestros en Trámites Estimados

La reserva para siniestros en trámites estimados, al 31 de diciembre de 2013 fue por B/.3,150,530 (2012 - B/.3,404,617), 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 2013

(Cifras expresadas en B/. balboas)

14. Reserva para Siniestros en Trámites Estimados (continuación)

	<u>31 de diciembre de</u>	
	2013	2012
Reserva bruta para siniestros al 100%	B/. 3,150,530	B/. 3,404,617
Menos montos recuperables de reaseguradores	(1,957,284)	(2,383,232)
	<u>B/. 1,193,246</u>	<u>B/. 1,021,385</u>

15. Préstamos y Deudas Generadoras de Interés

El Global Bank Corporation otorgó a la Compañía pagaré prendario por la suma de B/.34,500 al 5.25%, con abonos mensuales a capital e intereses por la suma de B/.656 y con fecha de vencimiento en septiembre de 2018 y está garantizado con depósito a plazo fijo. Global Bank Corporation otorgó financiamiento para arrendamiento financiero y préstamo para la adquisición de equipo rodante al 5.25% y 8% respectivamente de interés anual y con vencimiento en 2019.

	<i>Tasa</i>		<u>31 de diciembre de</u>	
	<i>Efectiva</i>	<i>Vencimiento</i>	2013	2012
Global Bank	5.25%	2018	B/. 33,188	B/. -
Global Bank - Leasing	8%	2019	90,719	112,788
			<u>123,907</u>	<u>112,788</u>
Corto plazo			29,941	22,069
Largo plazo			<u>B/. 93,966</u>	<u>B/. 90,719</u>

16. Gastos Acumulados por Pagar y Otros Pasivos

	<u>31 de diciembre de</u>	
	2013	2012
Retenciones laborales por pagar	B/. 44,620	B/. 41,555
Vacaciones por pagar	102,552	77,230
Primas cobradas por anticipado	35,244	22,230
Decimotercer mes	2,784	1,489
Comisiones por pagar agentes y corredores	294,037	483,356
Otras cuentas por pagar	80,016	15,189
	<u>B/. 559,253</u>	<u>B/. 641,049</u>

Del Istmo Assurance Corp.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2013

(Cifras expresadas en B/. balboas)

17. 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 pagado más el capital adicional pagado de la Compañía es de B/.5,000,000.

18. Reserva Legal

El artículo 213 de la Ley No.3 de 2012, 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>	
	2013	2012
Saldo al inicio del año	B/. 1,785,400	B/. 1,512,014
Aumento de reserva legal	333,102	273,386
Saldo al final del año	<u>B/. 2,118,502</u>	<u>B/. 1,785,400</u>

Del Istmo Assurance Corp.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2013

(Cifras expresadas en B/. balboas)

19. 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>	
	2013	2012
Saldo al inicio del año	B/. 599,701	B/. 469,701
Aumento de reserva	195,431	130,000
Saldo al final del año	<u>B/. 795,132</u>	<u>B/. 599,701</u>

Del Istmo Assurance Corp.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2013

(Cifras expresadas en B/. balboas)

20. 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 2013 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>	
	2013	2012
Reservas:		
Artículo 217 de la Ley No.12 de 2012:		
Reserva técnica sobre primas, seguros directos	B/. 1,481,382	B/. 1,135,810
Reserva para siniestros incurridos, neta	1,193,246	1,021,385
Reserva para riesgos catastróficos y/o de contingencias	397,566	299,819
Reserva para fondos de provisión para desviaciones estadísticas	397,566	299,882
Reserva para fondos de provisión para desviaciones estadísticas Ley 55	1,472	-
Artículo 217 de la Ley No.12 de 2012:		
Reserva legal sobre seguros directos	2,117,103	1,785,400
Cincuenta por ciento (50%) de las reservas libres y facultativas:		
Utilidades no distribuidas disponibles	1,348,335	914,086
Total	<u>6,936,670</u>	<u>5,456,382</u>
Inversiones admitidas:		
Bonos, obligaciones y demás títulos o valores del Estado o entidades nacionales	1,662,550	1,042,558
Bienes raíces urbanos para el funcionamiento de la Compañía, asegurados contra incendio por su valor de reposición	1,200,000	1,200,000
Depósitos a plazo fijo y cuentas de ahorros en bancos locales	6,388,691	4,047,845
Primas netas retenidas por cobrar, siempre que no tengan una morosidad mayor a noventa días	269,407	-
Total	<u>9,520,648</u>	<u>6,290,403</u>
Exceso en inversiones admitidas del monto requerido	<u>B/. 2,583,978</u>	<u>B/. 834,021</u>

Del Istmo Assurance Corp.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2013

(Cifras expresadas en B/. balboas)

21. Gastos Generales y Administrativos

	<u>31 de diciembre de</u>	
	2013	2012
Salarios y otros beneficios	B/. 982,002	B/. 807,224
Honorarios profesionales	152,422	153,169
Seguro social, educativo y riesgo profesional	167,569	134,777
Indemnización y prima de antigüedad	85,027	70,842
Luz, teléfono e internet	73,190	64,649
Papelería y útiles de oficina	23,439	33,520
Reparaciones y mantenimiento	85,824	77,331
Seguros	47,883	43,205
Combustible y lubricantes	21,251	16,965
Alquiler de local	83,460	121,128
Aseo, limpieza y cafetería	20,196	17,226
Cuotas y suscripciones	15,177	45,022
Entrenamiento al personal	17,726	8,090
Publicidad y propaganda	47,711	128,479
Atención a clientes y empleados	45,094	25,967
Impuestos	110,305	66,806
Provisión para primas de cobro dudoso	100,062	104,548
Cargos bancarios e intereses	4,671	5,143
Viáticos, transporte y viajes	14,506	723
Recargo e intereses	6,213	-
Uniformes al personal	1,444	4,597
Gastos legales y notariales	9,720	6,799
Otros gastos de operación	22,472	7,108
	<u>B/. 2,137,364</u>	<u>B/. 1,943,318</u>

Del Istmo Assurance Corp.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2013

(Cifras expresadas en B/. balboas)

22. Otros Ingresos, Netos

	<u>31 de diciembre de</u>	
	2013	2012
Intereses ganados plazos fijo	B/. 194,699	B/. 146,219
Intereses ganados cuentas de ahorro	2,697	13,495
Intereses ganados Valores Comerciales Negociables	30,740	4,929
Intereses ganados bonos del Estado	4,550	20,911
Otros	26,231	22,900
	258,917	208,454
Intereses pagados a bancos	(8,761)	(13,853)
Otros egresos	(21,282)	(437)
	B/. 228,874	B/. 194,164

23. 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 Superintendencia del Mercado de Valores, colocados por una Bolsa de Valores debidamente establecida en la República de Panamá, están exentas del pago del impuesto sobre la renta.

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 la tasa impositiva a esa fecha.

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 2013, según regulaciones vigentes.

Del Istmo Assurance Corp.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2013

(Cifras expresadas en B/. balboas)

23. 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:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	2013	2013
<i>(Método Tradicional)</i>		
Utilidad en operaciones antes de impuesto sobre la renta	<u>B/. 1,665,507</u>	B/. 1,250,164
Cálculo en base a la tasa de impuesto esperado 27.5%	458,014	343,795
Ingresos exentos y no gravables	(210,671)	(188,823)
Gastos no deducibles	<u>21,132</u>	41,951
	<u>B/. 268,475</u>	<u>B/. 196,923</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>	
	2013	2012
Impuesto diferido pasivo:		
Superávit por revaluación de propiedades	<u>B/. 84,575</u>	<u>B/. 84,575</u>

24. Contingencias

Al 31 de diciembre 2013, la Compañía mantiene varios litigios en calidad de demandada por un monto de B/.355,000 (2012 - B/.397,288), 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 2013, 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.

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.

Del Istmo Assurance Corp.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2013

(Cifras expresadas en B/. balboas)

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

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.

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 de efectivo netos de sobregiros.

Del Istmo Assurance Corp.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2013

(Cifras expresadas en B/. balboas)

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

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

	<u>31 de diciembre de</u>	
	2013	2012
Índice de liquidez		
Liquidez mínima requerida	<u>B/. 2,274,402</u>	<u>B/. 1,751,681</u>
Liquidez actual	<u>B/. 8,441,447</u>	<u>B/. 5,737,260</u>
Excedente sobre requerido	<u>B/. 6,167,045</u>	<u>B/. 3,985,579</u>
Índice de liquidez	<u>3.71</u>	<u>3.28</u>

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.

Del Istmo Assurance Corp.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2013

(Cifras expresadas en B/. balboas)

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

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 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.

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.

Del Istmo Assurance Corp.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2013

(Cifras expresadas en B/. balboas)

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

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.