

Estados Financieros

Informe Del Istmo Assurance Corp.

*Año terminado el 31 de diciembre de 2014
con Informe de los Auditores Independientes*

CONTENIDO

Informe de los Auditores Independientes.....	1
Estado de Situación Financiera.....	3
Estado de Resultados Integral.....	5
Estado de Cambios en Inversión del Accionista.....	6
Estado de Flujos de Efectivo.....	7
Notas a los Estados Financieros.....	9 – 45



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 EL ACCIONISTA DE DEL ISTMO ASSURANCE CORP.

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Del Istmo Assurance Corp. (la Compañía), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014, los estados de resultados integral, 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 Normas Internacionales de Información Financiera, 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 representación errónea 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.

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 presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Del Istmo Assurance Corp., al 31 de diciembre de 2014, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera.

Asunto de Énfasis

Como se menciona en la Nota 2, los estados financieros se preparan de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, por consiguiente, se aplicó la NIIF 1 Adopción por Primera Vez. Los efectos de la adopción se presentan en la Nota 5. Nuestra opinión no incluye ninguna calificación sobre este asunto.

Ernst & Young

12 de mayo de 2015
Panamá, República de Panamá

Del Istmo Assurance Corp.
Estado de Situación Financiera
31 de diciembre de 2014

(Cifras expresadas en B/. balboas)

Notas	2014	2013	Al 1 de enero 2013
ACTIVOS			
6 Efectivo	B/. 537,193	B/. 851,423	B/. 1,659,749
6 Depósitos a plazo fijo a más de 90 días	<u>8,544,611</u>	<u>7,690,272</u>	<u>5,572,399</u>
Efectivo, equivalentes de efectivo y depósitos a plazo fijo	<u>9,081,804</u>	<u>8,541,695</u>	<u>7,232,148</u>
7 Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	2,008,073	2,033,173	1,395,954
Cuentas por cobrar:			
8 Primas por cobrar	5,557,945	2,848,393	5,456,422
8 Menos provisión para primas de cobro dudoso	<u>597,923</u>	<u>503,504</u>	<u>483,407</u>
	4,960,022	2,344,889	4,973,015
9 Fianzas subrogadas	<u>4,758,623</u>	<u>2,856,557</u>	<u>3,156,915</u>
	<u>9,718,645</u>	<u>5,201,446</u>	<u>8,129,930</u>
10 Cuentas por cobrar partes relacionadas	25,294	16,650	85,016
11, 15, 16 Participación de reaseguradores en contratos de seguros:			
Reserva técnica de primas	5,401,948	2,710,762	3,860,569
Reserva de siniestros pendientes	<u>1,362,224</u>	<u>1,957,284</u>	<u>2,383,232</u>
	<u>6,764,172</u>	<u>4,668,046</u>	<u>6,243,801</u>
Comisiones diferidas	328,147	416,271	950,776
12 Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto	557,558	567,995	559,553
13 Propiedad de inversión	1,042,919	1,058,810	1,074,703
Fondo de cesantía	153,140	124,385	97,976
14 Gastos pagados por anticipado y otros activos	<u>281,307</u>	<u>118,590</u>	<u>134,468</u>
	<u>2,363,071</u>	<u>2,286,051</u>	<u>2,817,476</u>
TOTAL ACTIVOS	<u>B/. 29,961,059</u>	<u>B/. 22,747,061</u>	<u>B/. 25,904,325</u>

Estados Financieros Anuales

Notas	2014	2013	Al 1 de enero 2013
PASIVOS E INVERSIÓN DEL ACCIONISTA			
Pasivos			
Reservas:			
15	B/. 6,986,555	B/. 4,395,713	B/. 5,925,890
16	<u>2,579,598</u>	<u>3,150,530</u>	<u>3,404,617</u>
	9,566,153	7,546,243	9,330,507
10	3,284,770	1,081,520	1,955,648
	762,369	79,537	1,706,872
	255,078	189,719	188,277
	-	71,552	122,358
26	166,612	137,751	275,745
17	118,295	123,907	112,788
	1,793,048	1,260,914	1,663,534
	324,256	232,081	148,659
18	988,360	506,077	641,049
	<u>17,258,941</u>	<u>11,229,301</u>	<u>16,145,437</u>
27	Contingencias		
Inversión del Accionista			
19			
	2,000,000	2,000,000	2,000,000
19	3,000,000	3,000,000	3,000,000
Utilidades retenidas:			
20	2,501,472	2,118,502	1,785,400
	3,518,690	2,909,373	1,658,268
	(52,264)	(66,423)	(45,657)
21	973,044	795,132	599,701
19	761,176	761,176	761,176
	<u>12,702,118</u>	<u>11,517,760</u>	<u>9,758,888</u>
TOTAL PASIVOS E INVERSIÓN DEL ACCIONISTA			
	<u>B/. 29,961,059</u>	<u>B/. 22,747,061</u>	<u>B/. 25,904,325</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 2014

(Cifras expresadas en B/. balboas)

	<i>Acciones Comunes</i>	<i>Capital Adicional Pagado</i>	<i>Reserva para 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>Otro Componente de la Inversión del Accionista</i>	<i>Total</i>
Saldo al 1 de enero de 2013	B/. 2,000,000	B/. 3,000,000	B/. 599,701	B/. 1,785,400	B/. 1,658,268	B/. (45,657)	B/. 761,176	B/. 9,758,888
Utilidad del año	-	-	-	-	1,779,638	-	-	1,779,638
Utilidades retenidas transferidas a reserva legal	-	-	-	333,102	(333,102)	-	-	-
Utilidades retenidas transferidas a reservas patrimoniales	-	-	195,431	-	(195,431)	-	-	-
Impuesto complementario	-	-	-	-	-	(20,766)	-	(20,766)
Al 31 de diciembre de 2013	2,000,000	3,000,000	795,132	2,118,502	2,909,373	(66,423)	761,176	11,517,760
Utilidad del año	-	-	-	-	1,212,670	-	-	1,212,670
Utilidades retenidas transferidas a reservas patrimoniales	-	-	177,912	-	(177,912)	-	-	-
Utilidades retenidas transferidas a reserva legal	-	-	-	382,970	(425,441)	42,471	-	-
Impuesto complementario	-	-	-	-	-	(28,312)	-	(28,312)
Al 31 de diciembre de 2014	B/. 2,000,000	B/. 3,000,000	B/. 973,044	B/. 2,501,472	B/. 3,518,690	B/. (52,264)	B/. 761,176	B/. 12,702,118

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 2014

(Cifras expresadas en B/. balboas)

	2014	2013
Flujos de efectivo de actividades de operación		
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	B/. 1,469,458	B/. 2,101,289
Ajustes para conciliar la utilidad antes de impuesto sobre la renta con el efectivo neto de operaciones:		
Depreciación y amortización	198,650	193,649
Descarte de mobiliario, equipo y mejoras	591	5,584
Reserva para prima de antigüedad e indemnización	92,175	85,027
Reserva técnica de primas	2,590,842	(1,530,177)
Reserva para siniestros en trámites estimados	(570,932)	(254,087)
Provisión para primas de cobro dudoso	<u>183,790</u>	<u>100,062</u>
Utilidad en operaciones antes de cambios en el capital de trabajo	3,964,574	701,347
Primas por cobrar	(2,709,552)	2,608,029
Primas por cobrar dadas de baja contra la provisión	(89,371)	(79,965)
Fianzas subrogadas	(1,902,066)	300,358
Participación de reaseguradores	(2,096,126)	1,575,755
Cuentas por cobrar partes relacionadas	(8,644)	68,366
Gastos pagados por anticipado y otros activos	(162,717)	15,878
Comisiones diferidas	88,124	534,504
Fondo de cesantía	(28,755)	(26,409)
Cuentas por pagar reaseguradores	2,203,250	(874,128)
Cuentas por pagar coaseguradores	682,832	(1,627,335)
Impuesto sobre primas por pagar	65,359	1,442
Depósitos colaterales de fianzas	532,134	(402,620)
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	<u>482,283</u>	<u>(113,947)</u>
	1,021,325	2,681,275
Prima de antigüedad e indemnización pagadas	-	(1,606)
Impuesto sobre la renta pagado	<u>(299,479)</u>	<u>(533,080)</u>
Flujos de efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>721,846</u>	<u>2,148,195</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión		
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	25,100	(637,219)
Depósitos a plazo fijo a más de 90 días	(854,339)	(2,117,873)
Adquisición de mobiliario, equipo y mejoras	<u>(172,913)</u>	<u>(191,782)</u>
Flujos de efectivo neto usado en actividades de inversión	<u>(1,002,152)</u>	<u>(2,946,874)</u>
Pasan....	<u>B/. (280,306)</u>	<u>B/. (798,679)</u>

Del Istmo Assurance Corp.
Estado de Flujos de Efectivo (continuación)
Por el año terminado el
31 de diciembre de 2014

(Cifras expresadas en B/. balboas)

	2014	2013
Vienen...	B/. (280,306)	B/. (798,679)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento		
Préstamo adquirido	43,500	34,500
Pago a préstamo	(49,112)	(23,381)
Impuesto complementario	<u>(28,312)</u>	<u>(20,766)</u>
Flujos de efectivo neto provisto por (usado en) actividades de financiamiento	<u>(33,924)</u>	<u>(9,647)</u>
Disminución neta en efectivo	(314,230)	(808,326)
Efectivo al 1 de enero	<u>851,423</u>	<u>1,659,749</u>
Efectivo al 31 de diciembre	<u>B/. 537,193</u>	<u>B/. 851,423</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Del Istmo Assurance Corp.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2014

(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, para operar negocios de seguros en todos los ramos y fianzas.

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 2014, fueron autorizados para su emisión por la Administración el 12 de mayo de 2015.

2. Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros de Del Istmo Assurance, Corp., al 31 de diciembre de 2014, han sido preparados en una base de costo histórico, exceptuando aquellos casos en que se hace referencia en las políticas contables mencionadas en la Nota 4.

Los estados financieros de la Compañía, han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Estos son los primeros estados financieros de la Compañía preparados de acuerdo a las NIIF y se ha aplicado la NIIF 1 “Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera”.

La nota 5 proporciona una explicación de cómo la transición de las NIIFs ha afectado la situación financiera, el desempeño financiero y los flujos de efectivos de la Compañía.

Los estados financieros están expresados en balboas (B/.), moneda funcional de la Compañía y 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 2014

(Cifras expresadas en B/. balboas)

3. Bases para la Preparación de los Estados Financieros

Juicios y estimaciones contables

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

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

Reserva para siniestros en trámite

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

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

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

Pasivos en contratos de seguros

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

El valor en libros a la fecha del estado de situación financiera de la reserva para siniestros en trámite, neto es de B/.1,217,374 (2013 – B/.1,193,246), como se presenta en la nota 16.

Del Istmo Assurance Corp.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2014

(Cifras expresadas en B/. balboas)

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

Reserva técnica de primas

Las reservas técnicas sobre primas sobre los ramos distintos de vida, son registradas cuando los contratos de seguros entran en vigor y las primas son reconocidas. Se determinan utilizando el método de devengado sobre una base de prorrata aplicable a la producción de los últimos doce meses. Los ajustes a la reserva son registrados en el estado de resultados en cada fecha de reporte de los estados financieros. El pasivo es dado de baja cuando el contrato expira o es cancelado.

Reserva para siniestros en trámites estimados

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

Los ajustes a las reservas son registrados cada año en el estado de resultados integral. 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 2014 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.

4. Resumen de las Principales Políticas Contables

Efectivo

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

Para propósitos del estado de flujos de efectivo, el efectivo es presentado neto de sobregiro bancario, si los hubiese.

Del Istmo Assurance Corp.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2014

(Cifras expresadas en B/. balboas)

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Activos financieros

La Compañía clasifica como activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, depósitos a plazo fijo, préstamos por cobrar y sus inversiones en activos financieros hasta el vencimiento. La Compañía determina clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

La Compañía reconoce todos sus activos financieros inicialmente al valor razonable más los costos directamente atribuibles a la transacción excepto los activos financieros valuados al valor razonable con cambios en resultados en los que no se consideren tales costos.

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. 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. 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.

Deterioro e incobrabilidad de activos financieros

La Compañía evalúa en cada estado de situación financiera si los activos financieros o grupo de activos financieros están deteriorados.

Activos financieros registrados al costo

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

Del Istmo Assurance Corp.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2014

(Cifras expresadas en B/. balboas)

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

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.

Costos de adquisición diferidos

Aquellos costos directos e indirectos incurridos durante el período financiero que surgen de la suscripción o renovación de seguros, son diferidos en la medida que estos costos son recuperables, sin considerar las primas futuras. Todos los otros costos de adquisición son reconocidos como gastos cuando se incurren.

Comisiones de seguros

Las comisiones pagadas por contratos de seguros son diferidas y amortizadas en línea recta basadas sobre el término de las primas por cobrar esperadas.

Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras

Las propiedades, mobiliario, equipo y mejoras están registrados al costo de adquisición menos su depreciación acumulada y las pérdidas acumuladas por deterioro si las hubiese. La depreciación y amortización se calculan con base en 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.

Con posterioridad, el reconocimiento inicial, las propiedades están registradas al valor razonable determinado por un punto valuador independiente. Las revaluaciones se llevan con suficiente frecuencia para asegurar que el valor justo del activo revaluado no difiere significativamente de su valor registrado.

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

	<i>Vida útil</i>
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

Del Istmo Assurance Corp.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2014

(Cifras expresadas en B/. balboas)

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

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.

Cualquier excedente en la revaluación se acredita al superávit por revaluación de activos incluida en la sección a otro componente de la inversión del accionista del estado de situación financiera, excepto si la cifra reversa el monto de la revaluación previamente registrado al mismo activo y reconocido en el estado de resultados integral, en cuyo caso el aumento se registra en el estado de resultados integral. El déficit de una revaluación se registra en el estado de resultados integral, excepto si dicho déficit compensa directamente un exceso anterior en el mismo activo, y debe entonces llevarse directamente al superávit por revaluación de activos que se encuentran presentados dentro de otro componente de la inversión.

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 integral en el año en que dispone del activo.

Propiedades de Inversión

Inicialmente, las propiedades de inversión son medidas al costo de adquisición más aquellos otros costos asociados con la transacción. Estos costos incluyen el costo del reemplazo de componentes de una propiedad de inversión cuando ese costo es incurrido, si reúne las condiciones para su reconocimiento. Los desembolsos por reparación y mantenimiento que no reúnen las condiciones para su reconocimiento como activo, se reconocen como gastos en el año en que se incurren.

Las propiedades de inversión dejan de ser reconocidas como tales al momento de su desapropiación o cuando las propiedades de inversión queden permanentemente retiradas de uso y no se esperan recibir beneficios económicos futuros por su desapropiación. Las ganancias o pérdidas derivadas de la desapropiación son reconocidas en los resultados del año en que ocurren.

Préstamos por pagar

Todos los préstamos por pagar 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 por pagar 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 de resultados integral cuando el pasivo es anulado, al igual que por el proceso de amortización.

**Del Istmo Assurance Corp.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2014**

(Cifras expresadas en B/. balboas)

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Baja de activos y pasivos financieros

Activos financieros

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

Pasivos financieros

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

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.

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 integral.

Del Istmo Assurance Corp.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2014

(Cifras expresadas en B/. balboas)

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

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 puede 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 el estado de resultados integral 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 sólo 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 de 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 B/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.

El incremento y disminución en esta reserva son registradas con cargos a patrimonio.

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Reservas para riesgo catastrófico y/o de contingencias y previsión para 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 sus reservas para riesgo catastrófico y/o contingencias y de previsión para desviaciones estadísticas 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

Las primas suscritas comprenden el total de las primas por cobrar por el período completo de cobertura provisto por los contratos suscritos durante el período contable y son reconocidos en la fecha en que la póliza inicia.

Las primas no devengadas son proporciones de primas suscritas en un año que están relacionadas a períodos de riesgo luego de la fecha del estado consolidado de situación financiera. Las primas no devengadas son diferidas con base en el método de veinticuatroavos aplicable a la producción de los últimos doce meses.

Los ingresos por primas suscritas y costos de producción relacionados (comisiones pagadas, reaseguro cedido y comisiones ganadas de reaseguro), son reconocidos cuando los contratos de seguros entran en vigor.

Primas cedidas

Las primas de reaseguros comprenden el total de las primas por pagar por la cobertura completa provista por los contratos realizados durante el período y son reconocidas a la fecha en que la póliza inicia. Las primas incluyen cualquier ajuste en el período contable relacionado con contratos de reaseguros iniciados en períodos contables previos.

Del Istmo Assurance Corp.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2014

(Cifras expresadas en B/. balboas)

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Comisiones

La Compañía contabiliza en su totalidad como ingresos y gastos del período, las comisiones devengadas en reaseguros cedidos, las comisiones pagadas a agentes y corredores.

Rendimiento sobre instrumentos financieros

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

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

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 integral cuando son acumulados y calculados usando el método de tasa de interés efectiva.

Impuestos

Impuesto corriente

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

Del Istmo Assurance Corp.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2014

(Cifras expresadas en B/. balboas)

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Impuesto diferido

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

Cambios en políticas contables y divulgaciones

Las políticas contables adoptadas por la Compañía para la preparación de sus estados financieros al 31 de diciembre de 2014 son consistentes con aquellas que fueron utilizadas para la preparación de sus estados financieros al 31 de diciembre de 2013.

NIC 32 Compensación de Activos Financieros y Pasivos Financieros – Enmiendas a la NIC 32

Estas correcciones dan claridad al significado de “actualmente tiene un derecho legalmente exigible a la compensación”. Las modificaciones también dan claridad sobre la aplicación del criterio de compensación de la NIC 32 en torno a sistemas de compensación (como por ejemplo sistemas de cámara de compensación) la cual aplica mecanismos de compensación brutos que no son simultáneos.

Divulgaciones sobre el monto recuperable de activos no financieros – enmiendas a la NIC 36 Deterioro de Activos

Estas enmiendas eliminan la consecuencia no intencional de la NIIF 13 sobre las divulgaciones requeridas bajo la NIC 36. Adicionalmente, estas enmiendas requieren la divulgación de los montos recuperables para los activos o unidades generadoras de efectivo para las cuales se ha reconocido o revertido una pérdida por deterioro durante el período.

Mejoras anuales del ciclo 2010-2012

En el ciclo de mejoras anuales 2010-2012, el IASB emitió siete enmiendas a las normas las cuales incluyeron una enmienda a la NIIF 13 *Medición del Valor Razonable*. La enmienda a la NIIF 13 es efectiva inmediatamente y, por lo tanto, para los períodos que comienzan el 1 de enero de 2014, y aclara en las Bases para las Conclusiones que las cuentas por cobrar y las cuentas por pagar a corto plazo sin tasas de interés establecidas se pueden medir según los montos facturados cuando el efecto del descuento no es importante.

Del Istmo Assurance Corp.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2014

(Cifras expresadas en B/. balboas)

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Mejoras anuales del ciclo 2011-2013

En el ciclo de mejoras anuales 2011-2013, el IASB introdujo cuatro enmiendas a cuatro normas, las cuales incluyeron una enmienda a la NIIF 1 *Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera*. La enmienda a la NIIF 1 es efectiva inmediatamente y, por lo tanto, para los períodos que comienzan el 1 de enero de 2014, y aclara en las Bases para las Conclusiones que una entidad puede elegir aplicar una norma actual o una nueva norma que aún no es obligatoria, pero permite la aplicación temprana, siempre y cuando la norma se aplique consistentemente a través de los períodos presentados en los primeros estados financieros NIIF de la entidad.

Normas emitidas pero que aún no han entrado en vigencia

Las normas e interpretaciones emitidas pero que aún no han entrado en vigencia al 31 de diciembre de 2014 se describen seguidamente. La Compañía pretende adoptar estas normas e interpretaciones, en tanto sean aplicables a su actividad, cuando entren en vigencia. Se espera que las nuevas normas o enmiendas no tengan un efecto material sobre los estados financieros.

NIIF 9 Instrumentos Financieros

En julio de 2014, el IASB publicó la versión final de la NIIF 9 *Instrumentos Financieros*, la cual refleja todas las fases del proyecto de instrumentos financieros y reemplaza a la IAS 39 *Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición* y todas las versiones anteriores de la NIIF 9.

La norma introduce nuevos requisitos para la clasificación y medición, el deterioro, y la contabilidad de coberturas. La NIIF 9 es efectiva para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2018, se permite la aplicación temprana. Se requiere de aplicación retrospectiva, pero la información comparativa no es obligatoria. La aplicación temprana de versiones anteriores de la NIIF 9 (2009, 2010 y 2013) es permitida si la fecha de la aplicación inicial es antes del 1 de febrero de 2015.

Enmiendas a la NIC 16 y NIC 38: Aclaración de Métodos Aceptables de Depreciación y Amortización

Las enmiendas aclaran el principio en la NIC 16 y NIC 38 de que los ingresos reflejan un patrón de beneficios económicos que se generan de la operación de un negocio (del cual el activo es parte) en vez de los beneficios económicos que se consumen por medio del uso del activo. Como resultado, no se puede utilizar un método basado en ingresos para depreciar la propiedad, planta y equipo, y sólo se puede usar en circunstancias muy limitadas para amortizar activos intangibles. Las enmiendas tienen vigencia prospectiva para los períodos anuales a partir del 1 de enero de 2016, con la posibilidad de una adopción temprana.

Del Istmo Assurance Corp.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2014

(Cifras expresadas en B/. balboas)

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Mejoras anuales de los ciclos 2010-2012 y 2011-2013

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

- *NIIF 13 Medición del Valor Razonable.* Esta enmienda se aplica de forma prospectiva y aclara que la excepción al portafolio en la NIIF 13 puede aplicar no sólo a los activos y pasivos financieros, sino también a otros contratos dentro del alcance de la NIIF 9 (o NIC 39, según aplique).
- *NIC 16 Propiedad, Planta y Equipo y NIC 38 Activos Intangibles.* La enmienda se aplica retrospectivamente y aclara en NIC 16 y NIC 38 que el activo puede revalorarse en referencia a los datos observables ya sea sobre el valor en libros bruto o neto. Además, la depreciación acumulada o amortización es la diferencia entre el valor en libros y el valor bruto del activo.
- *NIC 24 Información a Revelar sobre Partes Relacionadas.* Esta enmienda se aplica retrospectivamente y aclara que una entidad de administración (una entidad que ofrece servicios de personal gerencial clave) constituye una parte relacionada sujeta a las revelaciones de partes relacionadas. Además, una entidad que utiliza a una entidad de administración debe revelar los gastos incurridos en los servicios de administración.

5. Adopción por Primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera

En cumplimiento con la Ley de Seguros No.12 del 3 de abril de 2012, los estados financieros han sido preparados por primera vez de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIFs”) NIIF 1 Adopción por primera vez, por consiguiente, los estados financieros incluyen las revelaciones que son necesarias al 1 de enero de 2013 (fecha de transición).

Para todos los períodos incluyendo el año terminado el 31 de diciembre de 2013, la Compañía preparó sus estados financieros de acuerdo a las prácticas contables emitidas por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá para las compañías de seguros. Los principales ajustes hechos por la Compañía son el cálculo de la reserva técnica de primas de 35% sobre primas netas a prorrata y el reconocimiento de comisiones diferidas.

A continuación se presentan los cuadros explicativos sobre la transición a NIIF y la manera en la que esta transición ha afectado la situación financiera, el desempeño financiero y los flujos de efectivo de la Compañía:

Del Istmo Assurance Corp.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2014

(Cifras expresadas en B/. Balboas)

5. Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera (continuación)

	Notas	1 de enero de 2013			31 de diciembre de 2013		
		Cifras		Efecto de	Cifras		Efecto de
		Anteriores	NIF	NIF	Anteriores	NIF	NIF
ACTIVOS							
Efectivo		B/. 1,659,749	B/. -	B/. 1,659,749	B/. 851,423	B/. -	B/. 851,423
Depósitos a plazo fijo a más de 90 días		<u>5,572,399</u>	-	<u>5,572,399</u>	<u>7,690,272</u>	-	<u>7,690,272</u>
		<u>7,232,148</u>	-	<u>7,232,148</u>	<u>8,541,695</u>	-	<u>8,541,695</u>
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento		1,395,954	-	1,395,954	2,033,173	-	2,033,173
Cuentas por cobrar:							
Primas por cobrar		5,456,422	-	5,456,422	2,848,393	-	2,848,393
Menos provisión para primas de cobro dudoso		<u>483,407</u>	-	<u>483,407</u>	<u>503,504</u>	-	<u>503,504</u>
		4,973,015	-	4,973,015	2,344,889	-	2,344,889
Fianzas subrogadas		<u>3,156,915</u>	-	<u>3,156,915</u>	<u>2,856,557</u>	-	<u>2,856,557</u>
		<u>8,129,930</u>	-	<u>8,129,930</u>	<u>5,201,446</u>	-	<u>5,201,446</u>
Cuentas por cobrar partes relacionadas		85,016	-	85,016	16,650	-	16,650
Participación de reaseguradores en contratos de seguros:							
Reserva técnica de primas	A	2,109,335	1,751,234	3,860,569	1,774,786	935,976	2,710,762
Reserva de siniestros pendientes		<u>2,383,232</u>	-	<u>2,383,232</u>	<u>1,957,284</u>	-	<u>1,957,284</u>
		<u>4,492,567</u>	<u>1,751,234</u>	<u>6,243,801</u>	<u>3,732,070</u>	<u>935,976</u>	<u>4,668,046</u>
Comisiones diferidas	B	-	950,776	950,776	-	416,271	416,271
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto		559,553	-	559,553	567,995	-	567,995
Propiedad de inversión		1,074,703	-	1,074,703	1,058,810	-	1,058,810
Fondo de cesantía		97,976	-	97,976	124,385	-	124,385
Gastos pagados por anticipado y otros activos		<u>134,468</u>	-	<u>134,468</u>	<u>118,590</u>	-	<u>118,590</u>
		<u>1,866,700</u>	<u>950,776</u>	<u>2,817,476</u>	<u>1,869,780</u>	<u>416,271</u>	<u>2,286,051</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>B/. 23,202,315</u>	<u>B/. 2,702,010</u>	<u>B/. 25,904,325</u>	<u>B/. 21,394,814</u>	<u>B/. 1,352,247</u>	<u>B/. 22,747,061</u>

Del Istmo Assurance Corp.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2014

(Cifras expresadas en B/. Balboas)

5. Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera (continuación)

	Notas	1 de enero de 2013			31 de diciembre de 2013		
		Cifras Anteriores	Efecto de Transición		Cifras Anteriores	Efecto de Transición	
			NIF	NIF		NIF	NIF
PASIVOS E INVERSIÓN DEL ACCIONISTA							
Pasivos							
Reservas:							
Técnica de prima	A	B/. 3,245,145	B/. 2,680,745	B/. 5,925,890	B/. 3,256,168	B/. 1,139,545	B/. 4,395,713
Siniestros en trámites estimados		<u>3,404,617</u>	-	<u>3,404,617</u>	<u>3,150,530</u>	-	<u>3,150,530</u>
		6,649,762	2,680,745	9,330,507	6,406,698	1,139,545	7,546,243
Cuentas por pagar reaseguradores		1,955,648	-	1,955,648	1,081,520	-	1,081,520
Cuentas por pagar coaseguradores		1,706,872	-	1,706,872	79,537	-	79,537
Impuesto sobre primas por pagar		188,277	-	188,277	189,719	-	189,719
Impuesto sobre la renta por pagar		122,358	-	122,358	71,552	-	71,552
Impuesto sobre la renta diferido	C	84,576	191,169	275,745	84,575	53,176	137,751
Prestamos por pagar		112,788	-	112,788	123,907	-	123,907
Depósitos colaterales de fianzas		1,663,534	-	1,663,534	1,260,914	-	1,260,914
Prima de antigüedad e indemnización acumuladas		148,659	-	148,659	232,081	-	232,081
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos		<u>641,049</u>	-	<u>641,049</u>	<u>559,253</u>	<u>(53,176)</u>	<u>506,077</u>
Total Pasivos		<u>13,273,523</u>	<u>2,871,914</u>	<u>16,145,437</u>	<u>10,089,756</u>	<u>1,139,545</u>	<u>11,229,301</u>
Contingencias							
Inversión del Accionista							
Acciones comunes		2,000,000	-	2,000,000	2,000,000	-	2,000,000
Capital adicional pagado		3,000,000	-	3,000,000	3,000,000	-	3,000,000
Fondos de reserva		1,785,400	-	1,785,400	2,118,502	-	2,118,502
Disponibles		1,828,172	(169,904)	1,658,268	2,696,671	212,702	2,909,373
Impuesto complementario		(45,657)	-	(45,657)	(66,423)	-	(66,423)
Reserva para riesgo catastrófico y contingencias y de previsión para desviaciones estadísticas		599,701	-	599,701	795,132	-	795,132
Otro componente de la inversión del accionista		<u>761,176</u>	-	<u>761,176</u>	<u>761,176</u>	-	<u>761,176</u>
		<u>9,928,792</u>	<u>(169,904)</u>	<u>9,758,888</u>	<u>11,305,058</u>	<u>212,702</u>	<u>11,517,760</u>
Total Inversión del Accionista							
TOTAL PASIVOS E INVERSIÓN DEL ACCIONISTA		<u>B/. 23,202,315</u>	<u>B/. 2,702,010</u>	<u>B/. 25,904,325</u>	<u>B/. 21,394,814</u>	<u>B/. 1,352,247</u>	<u>B/. 22,747,061</u>

Del Istmo Assurance Corp.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2014

(Cifras expresadas en B/. Balboas)

5. Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera (continuación)

	Notas	31 de diciembre de 2013		
		Cifras Anteriores	Efecto de Transición NIIF	NIIF
Ingresos				
Primas suscritas		B/. 10,006,152	B/. -	B/. 10,006,152
Primas cedidas		(5,120,388)	-	(5,120,388)
Primas retenidas		<u>4,885,764</u>	<u>-</u>	<u>4,885,764</u>
Aumento en reserva de primas	A	<u>345,572</u>	<u>(725,463)</u>	<u>(379,891)</u>
Primas netas devengadas		<u>4,540,192</u>	<u>725,463</u>	<u>5,265,655</u>
Costos de adquisición				
Costo de exceso de pérdida		794,006	-	794,006
Comisiones pagadas	B	1,199,276	289,681	1,488,957
Comisiones recibidas		<u>(1,890,877)</u>	<u>-</u>	<u>(1,890,877)</u>
Costos de adquisición, neto		<u>102,405</u>	<u>289,681</u>	<u>392,086</u>
Siniestros incurridos				
Aumento en reserva de siniestros en trámite		171,861	-	171,861
Siniestros pagados		999,216	-	999,216
Menos siniestros recuperados		<u>(500,936)</u>	<u>-</u>	<u>(500,936)</u>
Siniestros incurridos, neto		<u>670,141</u>	<u>-</u>	<u>670,141</u>
Gastos generales y administrativos		2,137,364	-	2,137,364
Depreciación y amortización		193,649	-	193,649
Gastos financieros		<u>8,761</u>	<u>-</u>	<u>8,761</u>
		<u>2,339,774</u>	<u>-</u>	<u>2,339,774</u>
Utilidad en operaciones de seguros		<u>1,427,872</u>	<u>435,782</u>	<u>1,863,654</u>
Otros ingresos, netos		<u>237,635</u>	<u>-</u>	<u>237,635</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		<u>1,665,507</u>	<u>435,782</u>	<u>2,101,289</u>
Impuesto sobre la renta	C	<u>268,475</u>	<u>53,176</u>	<u>321,651</u>
Utilidad neta		<u>B/. 1,397,032</u>	<u>B/. 382,606</u>	<u>B/. 1,779,638</u>

A. La Compañía hasta el 2013 realizó el cálculo en base al 35% de los primas netas retenidas, cambio de política a utilizar método prorata di

B. A partir del 2014, la Compañía realizó el reconocimiento de comisiones diferidas, este cambio de política contable se aplicó retrospectivan

C. El efecto de reconocimiento de comisiones diferidas genera un impuesto sobre la renta diferido.

Del Istmo Assurance Corp.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2014

(Cifras expresadas en B/. balboas)

6. Efectivo y Depósitos a Plazo Fijo

	<u>31 de diciembre de</u>		<u>Al 1 de enero de</u>
	2014	2013	2013
Caja	B/. 600	B/. 600	B/. 600
Cuentas corrientes	198,540	389,659	347,407
Cuentas de ahorro	338,053	461,164	1,311,742
	<u>B/. 537,193</u>	<u>B/. 851,423</u>	<u>B/. 1,659,749</u>

Los depósitos a plazo fijo por la suma de B/.8,544,611 (2013 – B/.7,690,272) son realizados por períodos mayores a un año. Todos los depósitos están sujetos a tasa de interés promedio variables entre 3%- 4.50% (2013 – 3% - 4.50%). Existe depósito a plazo fijo por un monto de B/.250,000 que garantiza el préstamo por pagar (ver nota 17).

7. Inversiones Mantenidas hasta su Vencimiento

	<u>31 de diciembre de</u>		<u>Al 1 de enero de</u>
	2014	2013	2013
Bonos del Gobierno	B/. 408,350	B/. 268,450	B/. 295,914
Acciones	428,613	428,613	400,040
Valores Comerciales Negociables	1,171,110	1,336,110	700,000
	<u>B/. 2,008,073</u>	<u>B/. 2,033,173</u>	<u>B/. 1,395,954</u>

El movimiento de las inversiones es la siguiente:

	<u>Año terminado el</u>	
	<u>31 de diciembre de</u>	
	2014	2013
Saldo al inicio del año	B/. 2,033,173	B/. 1,395,954
Adiciones	907,730	1,364,684
Vencimientos	(932,830)	(727,465)
Saldo al final del año	<u>B/. 2,008,073</u>	<u>B/. 2,033,173</u>

Del Istmo Assurance Corp.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2014

(Cifras expresadas en B/. balboas)

7. Inversiones Mantenidas hasta su Vencimiento (continuación)

El vencimiento de las inversiones mantenidas hasta su vencimiento es la siguiente:

	<u>31 de diciembre de</u>		<u>Al 1 de enero de</u>
	2014	2013	2013
Hasta un año	B/. 1,333,551	B/. 1,302,952	B/. 1,009,715
De 1 a 5 años	180,495	168,445	386,239
Más de 5 años	494,027	561,776	-
	<u>B/. 2,008,073</u>	<u>B/. 2,033,173</u>	<u>B/. 1,395,954</u>

8. Primas por Cobrar, Neto

	<u>31 de diciembre de</u>		<u>Al 1 de enero de</u>
	2014	2013	2013
Primas por cobrar	B/. 5,557,945	B/. 2,848,393	B/. 5,456,422
Menos provisión para primas de cobro dudoso	<u>(597,923)</u>	<u>(503,504)</u>	<u>(483,407)</u>
	<u>B/. 4,960,022</u>	<u>B/. 2,344,889</u>	<u>B/. 4,973,015</u>

La antigüedad de las primas por cobrar es la siguiente:

	<u>31 de diciembre de</u>		<u>Al 1 de enero de</u>
	2014	2013	2013
No vencidas	B/. 433,176	B/. 80,135	B/. 509,462
30 días	866,400	789,244	658,470
60 días	332,014	486,991	284,169
90 días	1,780,677	363,066	2,375,808
120 días	382,568	372,903	264,782
Más de 120 días	1,822,481	801,752	1,364,130
Créditos por aplicar	<u>(59,371)</u>	<u>(45,698)</u>	<u>(399)</u>
	<u>B/. 5,557,945</u>	<u>B/. 2,848,393</u>	<u>B/. 5,456,422</u>

Como lo estipula la Ley de Seguros No.12 de 2012, al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Compañía ha identificado como primas por cobrar a más de noventa días la suma de B/.2,205,049 (2013 – B/.1,174,655), respectivamente. Las cuentas a más de 120 días corresponden a fianzas entregados por la aseguradora a los contratistas quienes reciben órdenes de proceder pasados los 120 días por parte del estado.

Del Istmo Assurance Corp.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2014

(Cifras expresadas en B/. balboas)

8. Primas por Cobrar, Neto (continuación)

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

	Año terminado el	
	<u>31 de diciembre de</u>	
	2014	2013
Saldo al inicio del año	B/. 503,504	B/. 483,407
Cuentas dadas de baja	(89,371)	(79,965)
Aumento	<u>183,790</u>	<u>100,062</u>
Saldo al final del año	<u>B/. 597,923</u>	<u>B/. 503,504</u>

9. Fianzas Subrogadas

Al 31 de diciembre las fianzas subrogadas por B/.4.758,623 (2013 - B/.2,856,557 y 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/.13,787,273 (2013 - B/.20,589,893 y 2012 - B/.12,609,049), de los cuales existen saldos pendientes de cobro a las instituciones dueñas de los proyectos por B/.3,390,681 (2013 - B/.7,564,261 y 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 2014

(Cifras expresadas en B/. balboas)

10. Cuentas y Transacciones con Partes Relacionadas

	<u>31 de diciembre de</u>		<u>Al 1 de enero de</u>
	2014	2013	2013
Estado de Situación Financiera			
<i>Cuentas por cobrar</i>			
Istmo Compañía de Reaseguros, Inc.	B/. 15,294	B/. 6,650	B/. 82,776
A.A. del Istmo, S. A.	<u>10,000</u>	<u>10,000</u>	<u>2,240</u>
	<u>B/. 25,294</u>	<u>B/. 16,650</u>	<u>B/. 85,016</u>
 <i>Cuenta por pagar reaseguradores</i>			
Istmo Compañía de Reaseguros, Inc.	<u>B/. 983,427</u>	<u>B/. 427,807</u>	<u>B/. 698,584</u>
 Estado de Resultados Integral			
<i>Ingresos</i>			
Primas cedidas	<u>B/. 2,213,778</u>	<u>B/. 2,063,679</u>	<u>B/. 2,155,450</u>
Comisiones recibidas	<u>B/. 656,369</u>	<u>B/. 749,298</u>	<u>B/. 654,834</u>
Siniestros recuperados	<u>B/. 157,686</u>	<u>B/. 7,322</u>	<u>B/. -</u>

Términos y condiciones para las transacciones entre partes relacionadas

Las cuentas por cobrar y pagar son producto de contratos de reaseguros y otros servicios prestados.

No se ha dado ni recibido garantías para ninguna cuenta por cobrar o pagar a partes relacionadas. Para el 31 de diciembre de 2014, la Compañía no ha hecho ninguna provisión para cuentas dudosas relacionadas con montos que adeudan las partes relacionadas. Esta evaluación se hace al finalizar cada año financiero por medio de exámenes hechos a la situación financiera de la parte relacionada y el mercado en que opera.

11. Participación de Reaseguradores en Reservas

	<u>31 de diciembre de</u>		<u>Al 1 de enero de</u>
	2014	2013	2013
Reserva técnica de primas	B/. 5,401,948	B/. 2,710,762	B/. 3,860,569
Reserva de siniestros pendientes	<u>1,362,224</u>	<u>1,957,284</u>	<u>2,383,232</u>
	<u>B/. 6,764,172</u>	<u>B/. 4,668,046</u>	<u>B/. 6,243,801</u>

Del Istmo Assurance Corp.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2014

(Cifras expresadas en B/. balboas)

12. Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras, Neto

31 de diciembre de 2014

	<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 2014, neto de					
depreciación y amortización acumuladas	B/. 236,384	B/. 59,540	B/. 124,462	B/. 147,609	B/. 567,995
Adiciones	12,350	122,800	37,763	-	172,913
Retiros, netos	-	(484)	(107)	-	(591)
Depreciación y amortización	<u>(18,347)</u>	<u>(54,948)</u>	<u>(72,562)</u>	<u>(36,902)</u>	<u>(182,759)</u>
Al 31 de diciembre de 2014, neto de					
depreciación y amortización acumuladas	<u>B/. 230,387</u>	<u>B/. 126,908</u>	<u>B/. 89,556</u>	<u>B/. 110,707</u>	<u>B/. 557,558</u>
Al 1 de enero de 2014					
Costo	B/. 258,485	B/. 214,895	B/. 450,993	B/. 184,511	B/. 1,108,884
Depreciación y amortización acumuladas	<u>(22,101)</u>	<u>(155,355)</u>	<u>(326,531)</u>	<u>(36,902)</u>	<u>(540,889)</u>
Saldo neto	<u>B/. 236,384</u>	<u>B/. 59,540</u>	<u>B/. 124,462</u>	<u>B/. 147,609</u>	<u>B/. 567,995</u>
Al 31 de diciembre de 2014					
Costo	B/. 270,835	B/. 337,211	B/. 488,649	B/. 184,511	B/. 1,281,206
Depreciación y amortización acumuladas	<u>(40,448)</u>	<u>(210,303)</u>	<u>(399,093)</u>	<u>(73,804)</u>	<u>(723,648)</u>
Saldo neto	<u>B/. 230,387</u>	<u>B/. 126,908</u>	<u>B/. 89,556</u>	<u>B/. 110,707</u>	<u>B/. 557,558</u>

Al 31 de diciembre de 2014, existe equipo rodante en arrendamiento financiero por un monto de B/.118,295 que igualmente garantiza esta obligación (ver nota 17).

Del Istmo Assurance Corp.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2014

(Cifras expresadas en B/. balboas)

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

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/. 126,501	B/. 77,597	B/. 170,944	B/. 184,511	B/. 559,553
Adiciones	122,918	34,500	34,364	-	191,782
Retiros, neto	-	-	(5,584)	-	(5,584)
Depreciación y amortización	<u>(13,035)</u>	<u>(52,557)</u>	<u>(75,262)</u>	<u>(36,902)</u>	<u>(177,756)</u>
Al 31 de diciembre de 2013, neto de depreciación y amortización acumuladas	<u>B/. 236,384</u>	<u>B/. 59,540</u>	<u>B/. 124,462</u>	<u>B/. 147,609</u>	<u>B/. 567,995</u>
Al 1 de enero de 2013					
Costo	B/. 135,566	B/. 180,395	B/. 422,213	B/. 184,511	B/. 922,685
Depreciación y amortización acumuladas	<u>(9,065)</u>	<u>(102,798)</u>	<u>(251,269)</u>	<u>-</u>	<u>(363,132)</u>
Saldo neto	<u>B/. 126,501</u>	<u>B/. 77,597</u>	<u>B/. 170,944</u>	<u>B/. 184,511</u>	<u>B/. 559,553</u>
Al 31 de diciembre de 2013					
Costo	B/. 258,484	B/. 214,895	B/. 450,993	B/. 184,511	B/. 1,108,883
Depreciación y amortización acumuladas	<u>(22,100)</u>	<u>(155,355)</u>	<u>(326,531)</u>	<u>(36,902)</u>	<u>(540,888)</u>
Saldo neto	<u>B/. 236,384</u>	<u>B/. 59,540</u>	<u>B/. 124,462</u>	<u>B/. 147,609</u>	<u>B/. 567,995</u>

Del Istmo Assurance Corp.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2014

(Cifras expresadas en B/. balboas)

13. Propiedad de Inversión

	<u>31 de diciembre de</u>		<u>Al 1 de enero de</u>
	2014	2013	2013
Saldo al inicio del año	B/. 1,058,810	B/. 1,074,703	B/. 1,074,703
Gasto de depreciación	(15,891)	(15,893)	-
Saldo al final del año	<u>B/. 1,042,919</u>	<u>B/. 1,058,810</u>	<u>B/. 1,074,703</u>

La Compañía mantiene contratos de alquiler operativo para las propiedades de inversión. El ingreso de alquiler durante el año fue de B/.24,890 (2013 – B/.7,218). Los gastos de operaciones directos (incluidos dentro de los gastos generales y administrativos) respecto a tales propiedades durante el año fueron de B/.5,244 (2013 – B/.17,360).

14. Gastos Pagados por Anticipado y Otros Activos

	<u>31 de diciembre de</u>		<u>Al 1 de enero de</u>
	2014	2013	2013
Intereses acumulados por cobrar	B/. 136,072	B/. 78,838	B/. 79,216
Cheques devueltos	13,328	11,806	21,532
Cuentas por cobrar empleados	12,665	9,960	14,523
Impuestos pagado por anticipado	11,687	-	-
Otras cuentas por cobrar	<u>107,555</u>	<u>17,986</u>	<u>19,197</u>
	<u>B/. 281,307</u>	<u>B/. 118,590</u>	<u>B/. 134,468</u>

15. Reserva Técnica de Prima

La reserva técnica de prima es basada en el método de prorrata en los doce meses anteriores a la fecha del estado de situación financiera en todos los ramos de seguros. Las primas en esta reserva son ganadas en el año siguiente.

	<u>31 de diciembre de</u>		<u>Al 1 de enero de</u>
	2014	2013	2013
Reserva técnica de prima 100%	B/. 6,986,555	B/. 4,395,713	B/. 5,925,890
Participación de reaseguradoras en la reserva	(5,401,948)	(2,710,762)	(3,860,569)
	<u>B/. 1,584,607</u>	<u>B/. 1,684,951</u>	<u>B/. 2,065,321</u>

Del Istmo Assurance Corp.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2014

(Cifras expresadas en B/. balboas)

15. Reserva Técnica de Prima (continuación)

El movimiento en la reserva técnica de prima es como sigue:

	<u>31 de diciembre de</u>		<u>Al 1 de enero de</u>
	2014	2013	2013
Saldo al inicio del año	B/. 4,395,713	B/. 5,925,890	B/. 5,472,458
Participación de los reaseguradores	<u>2,691,186</u>	<u>(1,150,286)</u>	<u>1,527,137</u>
	7,086,899	4,775,604	6,999,595
Movimientos netos durante el año	<u>(100,344)</u>	<u>(379,891)</u>	<u>(1,073,705)</u>
Saldo al final del año	<u>B/. 6,986,555</u>	<u>B/. 4,395,713</u>	<u>B/. 5,925,890</u>

16. Reserva para Siniestros en Trámites Estimados

La reserva para siniestros en trámites estimados, al 31 de diciembre de 2014 es por B/.2,579,598 (2013 - B/.3,150,530), 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>Al 1 de enero de</u>
	2014	2013	2013
Reserva bruta para siniestros al 100%	B/. 2,579,598	B/. 3,150,530	B/. 3,404,617
Participación de reaseguradoras	<u>(1,362,224)</u>	<u>(1,957,284)</u>	<u>(2,383,232)</u>
	<u>B/. 1,217,374</u>	<u>B/. 1,193,246</u>	<u>B/. 1,021,385</u>

El movimiento de la reserva para siniestros en trámites estimados:

	<u>31 de diciembre de</u>		<u>Al 1 de enero de</u>
	2014	2013	2013
Pasivos por contratos de seguros brutos al inicio del año	B/. 3,150,530	B/. 3,404,617	B/. 3,404,617
Participación de los reaseguradores	<u>214,622</u>	<u>416,054</u>	<u>368,187</u>
	3,365,152	3,820,671	3,772,804
Movimiento netos de la reserva durante el año	<u>(785,554)</u>	<u>(670,141)</u>	<u>(368,187)</u>
Pasivos por contratos de seguros brutos al final del año	<u>B/. 2,579,598</u>	<u>B/. 3,150,530</u>	<u>B/. 3,404,617</u>

Del Istmo Assurance Corp.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2014

(Cifras expresadas en B/. balboas)

17. Préstamos por Pagar

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>		<u>Al 1 de enero de</u>	
	<i>Efectiva</i>	<i>Vencimiento</i>	2014	2013	2013	
Global Bank	5.25%	2018	B/. 68,349	B/. 33,188	B/. -	
Global Bank - Leasing	8%	2019	<u>49,946</u>	<u>90,719</u>	<u>112,788</u>	
			118,295	123,907	112,788	
Corto plazo			<u>32,495</u>	<u>29,941</u>	<u>22,069</u>	
Largo plazo			B/. 85,800	B/. 93,966	B/. 90,719	

18. Gastos Acumulados por Pagar y Otros Pasivos

		<u>31 de diciembre de</u>		<u>Al 1 de enero de</u>	
		2014	2013	2013	
Retenciones laborales por pagar	B/.	31,861	B/. 44,620	B/. 41,555	
Vacaciones por pagar		117,372	102,552	77,230	
Primas cobradas por anticipado		90,238	35,244	22,230	
Décimo tercer mes		-	2,784	1,489	
Comisiones por pagar agentes y corredores		700,592	294,037	483,356	
Otras cuentas por pagar		<u>48,297</u>	<u>27,120</u>	<u>15,189</u>	
	B/.	988,360	B/. 506,357	B/. 641,049	

19. 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).

Del Istmo Assurance Corp.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2014

(Cifras expresadas en B/. balboas)

19. Capital (continuación)

Al 31 de diciembre el capital pagado más el capital adicional pagado de la Compañía es de B/.5,000,000.

Otro componente de la inversión del accionista

Esta reserva patrimonial es utilizada para reconocer los incrementos relacionados con la revaluación de activos fijos. La Compañía transfiere directamente del superávit por revaluación a la cuenta de utilidades no distribuidas, el importe realizado de los activos depreciables conforme tales activos son utilizados por la Compañía, o cuando son dadas de baja por retiro o venta de los mismos, por el importe correspondiente neto de impuesto sobre la renta.

20. 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:

	Año terminado el	
	<u>31 de diciembre de</u>	
	2014	2013
Saldo al inicio del año	B/. 2,118,502	B/. 1,785,400
Aumento de reserva legal	<u>382,970</u>	<u>333,102</u>
Saldo al final del año	<u>B/. 2,501,472</u>	<u>B/. 2,118,502</u>

Durante el año 2014, la Compañía solicitó autorización a la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá para aumentar la reserva legal y cumplir con el artículo 213 de la Ley No.3 de 2012, mediante la distribución de dividendos por la suma de B/.425,441, menos el 10% de impuesto sobre dividendos.

Del Istmo Assurance Corp.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2014

(Cifras expresadas en B/. balboas)

21. 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, 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 y/o contingencia, 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>	
	2014	2013
Saldo al inicio del año	B/. 795,132	B/. 599,701
Aumento de reserva	<u>177,912</u>	<u>195,431</u>
Saldo al final del año	<u>B/. 973,044</u>	<u>B/. 795,132</u>

Del Istmo Assurance Corp.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2014

(Cifras expresadas en B/. balboas)

22. 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 2014 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>1 de enero de</u>
	2014	2013	2013
Reservas:			
Artículo 217 de la Ley No.12 de 2012:			
Reserva técnica sobre primas, seguros directos	B/. 1,571,715	B/. 1,481,382	B/. 1,135,810
Reserva matemática	12,894	-	-
Reserva para siniestros incurridos, neta	1,179,750	1,193,246	1,021,385
Reserva para riesgo catastrófico y/o de contingencias	486,522	397,566	299,819
Reserva para fondos de previsión para desviaciones estadísticas	486,522	397,566	299,819
Reserva para fondos de previsión para desviaciones estadísticas Ley 55	1,472	1,472	-
Exceso de capital Ley 59	162,500	-	-
Reserva legal sobre seguros directos	2,500,000	2,117,103	1,785,400
Cincuenta por ciento (50%) de las reservas libres y facultativas:			
Utilidades no distribuidas disponibles	2,279,248	1,348,335	914,086
Total	<u>8,680,623</u>	<u>6,936,670</u>	<u>5,456,319</u>
Inversiones admitidas:			
Bonos, obligaciones y demás títulos o valores del Estado o entidades nacionales	1,677,028	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	1,200,000
Depósitos a plazo fijo y cuentas de ahorros en bancos locales	6,028,584	6,388,691	4,047,845
Primas netas retenidas por cobrar, siempre que no tengan una morosidad mayor a noventa días	452,489	269,407	-
Total	<u>9,358,101</u>	<u>9,520,648</u>	<u>6,290,403</u>
Exceso en inversiones admitidas del monto requerido	B/. 677,478	B/. 2,583,978	B/. 834,084

Del Istmo Assurance Corp.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2014

(Cifras expresadas en B/. balboas)

23. Gastos Generales y Administrativos

	Por el año terminado el	
	<u>31 de diciembre de</u>	
	2014	2013
Salarios y otros beneficios	B/. 1,127,079	B/. 982,002
Honorarios profesionales	167,596	152,422
Seguro social, educativo y riesgo profesional	176,534	167,569
Indemnización y prima de antigüedad	92,613	85,027
Luz, teléfono e internet	73,446	73,190
Papelería y útiles de oficina	27,120	23,439
Reparaciones y mantenimiento	83,317	85,824
Seguros	56,264	47,883
Combustible y lubricantes	22,745	21,251
Alquiler de local	89,507	83,460
Aseo, limpieza y cafetería	12,140	20,196
Cuotas y suscripciones	27,432	15,177
Entrenamiento al personal	9,781	17,726
Publicidad y propaganda	30,886	47,711
Atención a clientes y empleados	50,486	45,094
Impuestos	117,962	110,305
Provisión para primas de cobro dudoso	183,790	100,062
Cargos bancarios e intereses	4,481	4,671
Viáticos, transporte y viajes	22,255	14,506
Recargo e intereses	55	6,213
Uniformes al personal	6,419	1,444
Gastos legales y notariales	5,966	9,720
Otros gastos de operación	10,425	22,472
	<u>B/. 2,398,299</u>	<u>B/. 2,137,364</u>

Del Istmo Assurance Corp.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2014

(Cifras expresadas en B/. balboas)

24. Primas Suscritas

El detalle de las primas suscritas y retenidas es el siguiente

	Por el año terminado el			
	31 de diciembre de			
	Primas Suscritas		Primas Cedidas	
	2014	2013	2014	2013
Fianzas	B/. 6,913,815	B/. 7,885,013	B/. 3,716,254	B/. 3,979,245
Vida	23,894	-	19,071	-
Colectivo de vida	12,704	1,224	10,149	1,224
Accidentes personales	28,511	12,549	14,001	4,709
Salud	1,244,634	970,171	96,900	63,468
Incendio	1,739,957	-	1,739,272	-
Responsabilidad civil	2,975,029	461,618	2,939,778	424,832
Robo y fidelidad	5,000	-	-	-
Construcción y montaje	2,701,509	675,577	2,662,480	646,910
Riesgos diversos	2,723,722	-	2,723,722	-
Ramos técnicos	10,250	-	10,250	-
	B/. 18,379,025	B/. 10,006,152	B/. 13,931,877	B/. 5,120,388

25. Otros Ingresos, Netos

	Por el año terminado el	
	31 de diciembre de	
	2014	2013
Intereses ganados plazos fijos	B/. 272,121	B/. 194,699
Intereses ganados cuentas de ahorro	1,860	2,697
Intereses ganados valores comerciales negociables	57,040	30,740
Intereses ganados bonos del Estado	4,920	4,550
Otros	104,876	26,231
	440,817	258,917
Otros egresos	-	(21,282)
	B/. 440,817	B/. 237,635

Del Istmo Assurance Corp.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2014

(Cifras expresadas en B/. balboas)

26. 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 2014, según regulaciones vigentes.

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:

Método Tradicional

	Por el año terminado el	
	31 de diciembre de	
	2014	2013
Utilidad en operaciones antes de impuesto sobre la renta	B/. 1,469,458	B/. 2,101,289
Impuesto sobre la renta esperado 25% (2013 - 27.5%)	367,365	577,854
Ingresos exentos y no gravables	(134,817)	(277,336)
Gastos no deducibles	24,240	21,133
	<u>B/. 256,788</u>	<u>B/. 321,651</u>

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

Del Istmo Assurance Corp.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2014

(Cifras expresadas en B/. balboas)

26. Impuesto sobre la Renta (continuación)

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

	<u>31 de diciembre de</u>		<u>1 de enero de</u>	
	2014	2013		2013
Impuesto diferido pasivo:				
Superávit por revaluación de propiedades	B/. 84,575	B/. 84,575	B/. 84,575	
Comisiones diferidas	82,037	53,176	191,169	
	<u>B/. 166,612</u>	<u>B/. 137,751</u>	<u>B/. 275,744</u>	

27. Contingencias

Al 31 de diciembre 2014, la Compañía mantiene varios litigios en calidad de demandada por un monto de B/.330,000 (2013 - B/.355,000), en la cual los abogados de la Compañía informan que debe ser condenada en las sentencias dictadas por las autoridades serán desfavorables. Al 31 de diciembre de 2014, las demandas han sido provisionadas en su totalidad, las cuales están registradas en gastos acumulados por pagar y otros pasivos. Además, la Compañía mantiene varios litigios en calidad de demandante 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.

28. Medición del Valor Razonable

Los principales instrumentos financieros de la Compañía consisten en efectivo, depósitos a plazo en bancos, inversiones mantenidas hasta su vencimiento, cuentas por cobrar, cuentas por pagar, otras cuentas por pagar y préstamos por pagar. Por ser estos instrumentos financieros principalmente con vencimientos a corto plazo, la Administración considera que sus valores en libros se aproximan a los valores razonables. Así mismo, el valor en libros de los préstamos por pagar se aproxima a su valor razonable debido a que fueron pactados a tasas de interés ajustables.

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

La naturaleza de estas estimaciones es subjetiva e involucra aspectos inciertos y el juicio de la Gerencia, por lo que sus importes no pueden ser determinados con absoluta precisión. En consecuencia, si hubiese cambios en los supuestos en los que se basan las estimaciones, estos podrían diferir de los resultados finales.

Del Istmo Assurance Corp.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2014

(Cifras expresadas en B/. balboas)

28. Medición del Valor Razonable (continuación)

Jerarquía del valor razonable

La Compañía utiliza la siguiente jerarquía para determinar y revelar el valor razonable de sus instrumentos financieros según la técnica de valoración:

Nivel 1: Precios cotizados (o ajustados) en mercados activos para activos y pasivos financieros idénticos.

Nivel 2: Técnicas que utilizan insumos diferentes a los precios cotizados que se incluyen en él, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente.

Nivel 3: Técnicas que utilizan insumos que tienen efecto significativo sobre el valor razonable que no se basan en datos de mercado observables.

Considerando que al 31 de diciembre de 2014 la Compañía no poseía instrumentos financieros cuyo valor razonable difiera en forma significativa de los valores registrados en los libros, solamente se presentó la clasificación de las inversiones mantenidas hasta su vencimiento por nivel jerárquico.

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

	2014			
	<u>Valor en Libros</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Valor Razonable Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>
Activo financiero no medido a valor razonable				
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	<u>B/. 2,008,073</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 2,008,073</u>
	2013			
	<u>Valor Razonable</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>
Activo financiero no medido a valor razonable				
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	<u>B/. 2,033,173</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 2,033,173</u>

Del Istmo Assurance Corp.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2014

(Cifras expresadas en B/. balboas)

28. Medición del Valor Razonable (continuación)

El movimiento de las inversiones nivel 3 es el siguiente:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	2014	2013
Saldo al inicio del año	B/. 2,033,173	B/. 1,395,954
Adiciones	1,121,000	1,652,155
Redenciones	(1,086,000)	(865,000)
Cambios en el valor razonable	<u>(60,100)</u>	<u>(149,936)</u>
Saldo al final del año	<u>B/. 2,008,073</u>	<u>B/. 2,033,173</u>

Al 31 de diciembre de 2014 las inversiones mantenidas hasta su vencimiento en nivel 3 por B/.2,008,073 (2013: B/.2,033,173), han sido registrados al costo de adquisición.

La Administración de la Compañía estima que el costo de adquisición se aproxima al valor razonable.

29. Objetivos y Políticas en el Manejo de Riesgos Financieros

El principal riesgo de la Compañía bajo los contratos de seguros es tener insuficiencia en su capacidad de requerimiento para realizar pagos por siniestros.

El mencionado riesgo de exposición es mitigado por nuestra suscripción conservadora y práctica reservada, desarrollo de buena operación y controles estrictos de acumulación catastrófica y fuerte niveles de capitalización.

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

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

Del Istmo Assurance Corp.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2014

(Cifras expresadas en B/. balboas)

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

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

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

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

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

	2014		
	Pasivo Total	Participación de Reasegurados	Pasivo Neto
Fianza	B/. 3,192,149	B/. 1,651,070	B/. 1,541,079
Construcción todo riesgo	1,454,009	1,445,867	8,142
Otros	2,340,397	2,305,011	35,386
	<u>B/. 6,986,555</u>	<u>B/. 5,401,948</u>	<u>B/. 1,584,607</u>
	2013		
	Pasivo Total	Participación de Retrocesionarias	Pasivo Neto
Fianza	B/. 4,006,332	B/. 2,344,799	B/. 1,661,533
Construcción todo riesgo	273,229	266,356	6,873
Otros	116,152	99,607	16,545
	<u>B/. 4,395,713</u>	<u>B/. 2,710,762</u>	<u>B/. 1,684,951</u>

Riesgo de crédito

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

La Compañía negocia únicamente con terceras partes reconocidas, 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.

Del Istmo Assurance Corp.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2014

(Cifras expresadas en B/. balboas)

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

Con respecto al riesgo de crédito de otros activos de la Compañía, que comprenden efectivo, depósito a plazo fijo, equivalentes de efectivo y activos financieros al vencimiento, 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 las entidades 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 cubrir 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 seguros 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 este riesgo colocando límites mínimos en la porción de los activos que se vencen, para que estén disponibles para pagar estos pasivos.

En el siguiente cuadro se puede observar el estado de liquidez de la Compañía, requerido por la Ley 12:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	2014	2013
Índice de liquidez		
Liquidez mínima requerida	<u>B/. 2,719,202</u>	B/. 2,274,402
Liquidez actual	<u>B/. 7,854,827</u>	<u>B/. 8,441,447</u>
Excedente sobre requerido	<u>B/. 5,135,625</u>	<u>B/. 6,167,045</u>
Índice de liquidez	<u>B/. 2.89</u>	<u>B/. 3.71</u>

Riesgo de mercado

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

Del Istmo Assurance Corp.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2014

(Cifras expresadas en B/. balboas)

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

Riesgo de tasa de interés

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

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

Administración de capital

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 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.

La Compañía maneja su requerimiento de capital por evaluaciones de insuficiencia entre la reportada y el nivel de capital requerido en bases regulares. Ajustes a nivel de capital corriente son hechos de acuerdo a los cambios en las condiciones económicas y los riesgos característicos de las actividades de la Compañía en el orden de mantener o ajustar la estructura de capital. La Compañía puede ajustar el monto de dividendos pagados o retomar el capital ordinario al accionista.

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

Riesgo operativo

El riesgo operativo es el riesgo de posibles pérdidas asociadas a causas derivadas de los procesos de la Compañía, personal, tecnología e infraestructura y otros factores que sean de crédito, de mercado y liquidez.

Para equilibrar las posibles pérdidas y daños a la reputación de la Compañía, la gestión de riesgo operacional está bajo la responsabilidad de la administración dentro de cada unidad de negocios cuya responsabilidad es desarrollar e implementar los controles para el manejo del riesgo operativo y apoyado por el programa de auditoría interna.

Del Istmo Assurance Corp.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2014

(Cifras expresadas en B/. balboas)

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

Riesgo de reaseguro

La Compañía cede primas en reaseguro para limitar su exposición a las pérdidas por suscripción de acuerdo a varios contratos que cubren riesgos individuales, sobre una base proporcional y excesos de pérdidas operativas y catastróficos; para las carteras de fianzas, colectivo, salud y accidentes personales, ramos generales y el ramo de vida. Estos contratos de reaseguro distribuyen el riesgo y minimizan los efectos de las pérdidas. Los montos retenidos dependen de la evaluación del riesgo específico y están basados en las características de las coberturas. Según los contratos de reaseguros, el reasegurador se compromete a reembolsar la cantidad cedida en el caso del reclamo pagado. Sin embargo, la aseguradora es la responsable frente los tenedores de pólizas con respecto a la proporción de seguros cedidos, si algún reasegurador no cumpliera con su obligación contractual.