



Panamá, 20 de septiembre de 2016

Señores
CENTRAL LATINOAMERICANA DE VALORES
Ciudad. -

Att: Sr. Teddy González

Re: Hecho de Importancia
CALIFICACIONES (RATINGS)

Estimados señores:

A partir de los grandes cambios que han afectado al sector financiero mundial, originados por la crisis financiera de 2008, Istmo Compañía de Reaseguros Inc. inició un proceso de reestructuración y reorientación de sus actividades de negocios, generando un nuevo plan estratégico de desarrollo, que permitiera continuar el desarrollo de sus actividades en cumplimiento con los nuevos requerimientos de solvencia, gobierno corporativo, niveles de capitalización y entorno regulatorio.

Nuestro plan de desarrollo mantiene su centro de desarrollo sobre la industria de reaseguros y la creación de una red de aseguradoras propias, que sirvan de medio de captación de negocios y canal de distribución de las capacidades que podemos poner a disposición de nuestros mercados.

En ese contexto se iniciaron las operaciones de Aseguradora del Istmo, S.A. (ADISA) Panamá, Aseguradora del istmo en (ADISA) Costa Rica, y estamos en proceso de gestionar operar aseguradoras bajo la marca "ADISA" en México, Perú, Chile y Colombia.

Este proceso contempla que el negocio "Core" de reaseguros sea suscrito desde una licencia que no tenga ningún tipo de limitaciones frente a los nuevos estándares de seguridad, solvencia y calificación, por lo que Istmo Compañía de Reaseguros logró la apertura del Sindicato de Lloyd's de Londres, *Probitas 1492*, iniciando operaciones el 12 de octubre de 2015.

Es así que hemos dado inicio al proceso de reordenamiento de cartera y consecución de negocios de seguros directo, disminuyendo paulatinamente la generación de ingresos desde la licencia de Istmo Compañía de Reaseguros Inc. Esto ha traído como consecuencia la disfunción de ingresos en la reaseguradora y aumento de ingresos en las aseguradoras y

Istmo Compañía de Reaseguros, Inc.

COSTA DEL ESTE
AVENIDA PASO ROBERTO MOTTA
CALE VISTA DEL PACIFICO NO. PH-51

APARTADO POSTAL
0816-03239
PANAMA

TELÉFONO
(507) 306-2200 AL
(507) 306-2210

FAX
(507) 306-2270

www.istmore.com



el Sindicato de Lloyd's, así como incrementado, de manera transitoria, los niveles de apalancamiento de la reaseguradora, que es la entidad capitalizadora de todas las operaciones de seguros y del sindicato.

Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. y sus subsidiarias han recibido una actualización (disminución) en sus calificaciones de riesgo:

Standard & Poor's Calificación de *solidez financiera y de crédito de contraparte* de "**BBB- negativa**", de una "BBB estable"

A.M. Best Calificación de *Fortaleza Financiera* de "**B++ (Buena)**, de una "A- (Excelente)"

Calificación *Crediticia de Emisor* de "**bbb**", de una "a- "

Las acciones de las agencias calificadoras obedecen principalmente al efecto de un elevado apalancamiento y un menor índice de cobertura de pasivos financieros.

El cambio de estrategia implementado por Istmo Re, captando el *negocio Core* de "reaseguro" mayormente de la operación Sindicato de Lloyd's, Probitas 1492, y el desarrollo de negocio Core por las aseguradoras.

Este proceso de transición disminuye la final captación de ingresos de Istmo Compañía de reaseguros e incrementa la utilización de sus recursos líquidos. Por ende, la Compañía viene negociando la extensión de los vencimientos de deuda financiera y buscando la reducción del apalancamiento para un ordenado financiamiento de dicha transición.

Atentamente,

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Gilberto A. Vega N.", is written over a horizontal line.

Vice Presidente Ejecutivo & CUO