

[Handwritten signature]

[Handwritten mark]

[Handwritten mark]
C PA 6188

Electrónico del Emisor

: E-Mail: rio@istmore.com

Página Web

: www.istmore.com

del Mar, Calle Vista del Pacífico, P.H. 51

Dirección del Emisor

: Costa del Este, Avenida Paseo

Número de Fax

: 301-0621 / 223-0479

Número de Teléfono

: 301-0610 / 223-0666

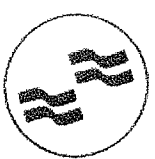
Valores que ha registrado

: Acciones Comunes

Razón Social del Emisor

: QBE del Istmo Cia. de Reaseguros, Inc.

Informe de Actualización Trimestral
Al 31 de Diciembre de 2011





I. ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez:

La empresa mantiene una razón corriente promedio de 2.43 en estos últimos cuatro trimestres y sigue manteniendo un capital de trabajo excelente para el manejo de nuestros negocios. El efectivo aumentó en un 11.73% con respecto al año 2010, debido a cobros y préstamos bancarios.

B. Recursos de Capital:

La empresa mantiene un préstamo hipotecario con Global Bank hasta por US\$. 2,676,099.70 y tiene líneas de crédito con diferentes bancos hasta por US\$. 5mm.

Durante el año 2007, la empresa adquirió un préstamo hasta por la suma de US\$. 2,600,000.00, para la compra del 40.7% de una Compañía de Seguros local. Este préstamo fue debidamente pagado durante el año 2008 y se compró el 59.30% restante de las acciones de dicha compañía.

Durante el año 2008, los accionistas aportaron US\$. 8,300,000.00, en efectivo, como aumento de capital y fueron recuperadas las 416,667 acciones preferidas.

Durante el año 2010 entran nuevos accionistas con aportes hasta por US\$. 23,789,417.30, entre acciones preferidas, US\$. 18,000,000.00 y acciones comunes US\$. 5,789,417.30

C. Resultado de las Operaciones:

Las primas brutas aumentaron con respecto al mismo periodo del año anterior, por nuevos negocios y cambios de condiciones. Los gastos generales y administrativos disminuyeron con respecto al mismo periodo del año pasado, por la terminación de varios contratos de asesoramiento financiero.

D. Analisis de perspectivas:

La empresa sigue manteniendo su cartera con negocios variados y participaciones adecuadas a su patrimonio. Sigue operando en nuevos nichos para su crecimiento y rentabilidad sostenida, sin arriesgar grandes participaciones en sus negocios.

CPA 6188



II. RESUMEN FINANCIERO:

A. Resumen de los Resultados de Operación y Cuentas de Balance

II Parte:

RESUMEN FINANCIERO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

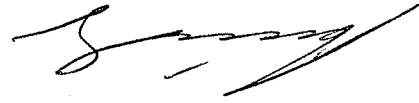
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	2011			
	VI Trimestre	III Trimestre	II Trimestre	I Trimestre
Primas asumidas	165,519,304.60	115,521,965.03	61,664,429.18	27,900,532.23
Sinistros incurridos	55,165,834.90	35,479,122.98	15,036,330.40	4,448,887.35
Gastos de adquisición	33,507,998.55	25,117,377.86	15,506,635.88	5,393,520.13
Gastos generales y administrativos	15,818,590.72	12,548,268.16	5,559,065.11	2,419,554.47
Depreciación y amortización	0.00	0.00	0.00	0.00
Otros ingresos (egresos), netos	4,469,955.11	4,104,866.35	3,611,523.61	2,389,682.99
Utilidad neta	15,599,637.87	12,615,313.01	7,032,185.42	1,992,542.71
Acciones en circulación	2,404,948.00	2,404,948.00	2,404,948.00	2,404,948.00
Utilidad por acción	6.49	5.25	2.92	0.83
Utilidades o pérdidas no recurrentes	0.00	0.00	0.00	0.00
BALANCE GENERAL				
Activo Circulante	220,709,620.58	201,453,541.90	187,582,128.96	181,750,245.04
Activos Totales	351,135,283.72	340,748,650.06	334,316,413.12	333,672,225.94
Reservas	117,254,301.34	123,668,819.54	124,438,106.85	131,587,067.62
Pastivo Circulante	95,126,559.57	80,325,948.76	80,729,130.33	78,190,115.79
Deuda a Largo Plazo	0.00	0.00	0.00	0.00
Acciones Preferidas	0	0	0	0
Capital Pagado	32,985,467.26	32,985,361.97	32,019,733.77	32,016,148.01
Utilidades Retenidas	53,718,648.60	50,744,387.84	45,173,309.22	40,597,774.24
Patrimonio Total	132,189,128.54	131,378,797.79	124,043,335.41	118,706,086.74
RAZONES FINANCIERAS				
Dividendo/Acción	0.00	0.00	0.00	0.00
Deuda Total/Patrimonio	1.61	1.55	1.65	1.77
Capital de Trabajo	125,583,061.01	121,127,593.14	106,852,998.63	103,560,129.24
Razón Corriente	2.32	2.51	2.32	2.32
Gastos de operación/Primas asumidas	9.56%	10.86%	9.02%	8.67%

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]
CPA 6188

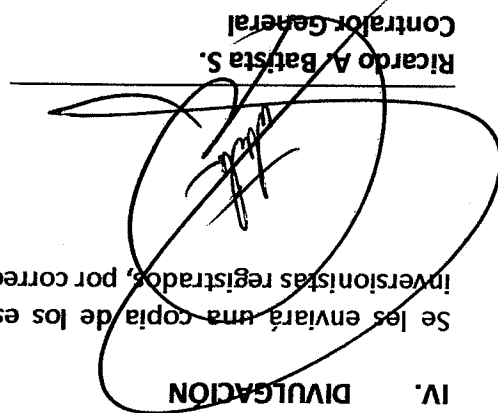
[Handwritten signature]

8810 410
C PA 0188
MID



/mr

Ricardo A. Batista S.
Contralor General



Se les enviara una copia de los estados financieros respectivos a los accionistas e inversionistas registrados, por correo electronico, fax y correo aereo.

IV. DIVULGACION

Los estados financieros fueron preparados utilizando aquellas Normas Internacionales de Informacion Financiera (NIIF). De conformidad con la NIIF 4, el Grupo sigue algunas politicas contables aceptadas por las practicas locales de los paises donde se encuentran las Companias para sus contratos de reaseguros.

III. ESTADOS FINANCIEROS

III Parte:



(Handwritten mark)

(Handwritten signature)

(Handwritten mark)

(Handwritten: CPA GVB)

7.....Notas.....

6.....Estados Consolidados de Flujos de Efectivo.....

5.....Estados Consolidados de Inversión de los Accionistas.....

4.....Estados Consolidados de Resultados.....

2.....Balances Generales Consolidados.....

1.....Estados Financieros Consolidados.....

CONTENIDO

Al 31 de Diciembre de 2011

Balances Generales Consolidados





Balances Generales Consolidados Preliminares

31 de diciembre

	2011	2010
Activos		
Efectivo, incluye depósitos a plazo fijo	USD 45,123,093	USD 34,538,127
Cuentas por cobrar:		
Cedentes	131,418,672	98,425,224
Depósitos de primas	33,005,037	26,348,133
Depósitos de siniestros	1,121,201	941,426
Menos: Reserva para cuentas malas	(2,034,446)	(2,039,977)
Cuentas corrientes con retrocesionarios	11,122,128	11,778,961
Reservas Técnicas Retrocesionarios	14,751,574	31,404,320
Reservas de Primas	39,562,362	55,741,824
Reservas de Siniestros Pendientes	54,313,936	87,146,144
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	953,936	1,222,574
Inversiones	32,850,061	23,009,388
Gastos pagados por adelantado	813,414	982,485
Comisiones pagadas por adelantado	6,474,523	6,496,153
Plusvalía	5,382,026	5,382,026
Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras, neto	24,934,342	26,574,600
Otros activos	5,657,361	3,854,949
Total activos	USD 351,135,284	USD 324,660,213

CPA 628

(Handwritten initials)

(Handwritten signature)

(Handwritten signature)

(Handwritten mark)



Balances Generales Consolidados Continuación

31 de diciembre 2011 2010

	2011	2010
Pasivos e inversión de los accionistas		
Pasivos:		
Cuentas corrientes con cedentes y corredores:		
Corredores	USD 1,768,258	USD 1,793,873
Cedentes	33,391,786	28,700,379
Depósitos de reserva de primas	1,104,692	1,117,433
Depósitos de reserva de siniestros	46,316	46,316
Cuentas corrientes con retrocesionarios:		
Retrocesionarios	26,502,872	17,696,736
Depósitos de Primas	4,644,121	2,152,597
Reservas técnicas:		
Reserva de primas	34,334,508	54,865,396
Reserva de previsión y riesgos catastróficos	32,732,396	22,312,166
Reserva de siniestros pendientes, neta	50,187,398	56,681,542
Total reservas técnicas	117,254,301	133,859,104
Comisiones recibidas por adelantado	1,810,418	995,678
Sobregiro y préstamos por pagar	19,621,695	11,429,480
Bonos privados por pagar	0	0
Dividendos por pagar / Acciones Preferidas	1,607,961	2,403,336
Prestaciones y gastos acumulados por pagar	5,909,588	3,868,577
Prima de antigüedad e indemnización acumuladas	2,137,232	1,717,981
Impuesto sobre la renta diferido	1,420,756	1,420,756
Total pasivos	217,219,996	207,202,246
Inversión de los accionistas:		
Acciones comunes, sin valor nominal:		
Acciones autorizadas - 10,000,000		
Acciones comunes emitidas y en circulación -		
2,529,794 (2009 - 2,404,948)		
Capital adicional pagado	18,678,272	14,624,735
Acciones Preferidas	18,000,000	18,000,000
Reserva legal	1,822,602	1,565,842
Utilidades retenidas	53,718,649	38,375,771
Superavit de Capital	17,513,827	14,375,538
Pérdida no realizada en traducción de moneda extranjera	(10,529,689)	(2,230,089)
Participación no controlada	132,189,129	116,501,214
Total inversión de los accionistas	133,915,288	117,457,967
Total pasivos e inversión de los accionistas	USD 351,135,284	USD 324,660,213

Estados Consolidados de Resultados Preliminares

QBE DEL ISTMO COMPAÑIA DE REASEGUROS, INC.
the AMERICAS



Periodo terminado el

31 de diciembre

2011 2010

Primas suscritas	USD 165,519,305	USD 148,560,654
Primas retrocedidas	53,648,826	37,516,534
Primas retenidas	111,870,479	111,044,121

Reserva de primas - año corriente	16,518,807	19,013,742
Reserva de primas - año anterior	20,526,299	17,418,663
(Aumento) disminución en reserva de primas	(4,007,492)	1,595,079

Primas netas devengadas	115,877,971	109,449,041
-------------------------	-------------	-------------

Comisiones pagadas	33,293,469	32,704,113
Ajuste a comisiones pagadas	5,008,172	(354,702)
Comisiones recibidas	(12,165,133)	(11,044,267)
Ajuste a comisiones recibidas	(1,995,325)	(1,705,105)
Otros costos de adquisición	9,366,816	6,401,543
Costo de adquisición, neto	33,507,999	26,001,582

Siniestros pagados	58,036,854	87,246,308
Menos siniestros recuperados	21,724,481	31,234,228
Ajuste a siniestros pendientes, neto	18,853,462	4,042,943
Siniestros incurridos, netos	55,165,835	60,055,023

Gastos generales y administrativos	15,818,591	10,377,881
------------------------------------	------------	------------

Utilidad en operaciones	11,385,547	13,014,555
Provisiones para cuentas malas	0	0
Otros ingresos (egresos), netos	4,469,955	808,662

Utilidad (Pérdida) antes del Impuesto sobre la renta	15,855,502	13,823,218
--	------------	------------

Impuesto sobre la renta estimado	(255,864)	(300,056)
----------------------------------	-----------	-----------

Utilidad neta	USD 15,599,638	USD 13,523,162
---------------	----------------	----------------

CPA 01/28
[Signature]

[Signature]

[Signature]

Estados Consolidados de Inversión de los Accionistas Preliminares



QBE DEL ISTMO COMPANIA DE REASEGUROS, INC.
the AMERICAS



Periodo terminado el	
2011	2010
USD 32,985,467.26	USD 42,338,544.50
18,678,272.06	18,000,000.00
18,000,000.00	18,000,000.00
Acciones comunes y Preferidas	
Capital adicional pagado	
Acciones Preferidas	
Reserva legal - reaseguros:	
Saldo al inicio del año	
1,565,842.00	1,303,704.85
256,760.27	21,424.36
Transferencia de utilidades retenidas	
Saldo al final del año	
1,822,602.27	1,325,129.22
Utilidades retenidas disponibles:	
Saldo al inicio del año	
38,375,771.00	26,868,996.33
(256,760.27)	21,424.36
0.00	0.00
0.00	0.00
Dividendos Declarados	
Transferencia a Capital Pagado	
Utilidad neta	
15,599,637.87	13,523,161.98
53,718,648.60	40,413,582.68
Saldo al final del año	
Participación No Controlada	
Superavit de Capital	
Pérdida no realizada en traducción de moneda extranjera	
(10,529,688.83)	(2,230,088.68)
17,513,827.18	15,227,713.14
Total inversión de los accionistas	
USD 133,915,287.52	USD 116,031,633.86

C PA 6/28

QBE

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]



Estados Consolidados de Flujos de Efectivo Preliminares

Año terminado el

31 de diciembre

2011 2010

USD 15,855,501.97 USD 13,823,217.67

Flujos de efectivo de actividades de operación
 Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta
 Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo
 neto
 provisto por (usado en) las actividades de operación:

Depreciación y amortización	83,324.77	85,112.87
Reserva para cuentas malas	(5,530.61)	(12,817,648.48)
Reserva de primas	(20,530,888.33)	(4,230,625.41)
Reserva de previsión y riesgos catastróficos	10,420,229.99	(6,494,144.32)
Reserva de siniestros pendientes, neta	(6,494,144.32)	396,148.78
Prima de antigüedad e indemnización	419,251.49	
Pérdida no realizada en traducción de moneda extranjera	(8,556,360.10)	(593,549.52)

Resultado de las operaciones antes de cambios en los activos y pasivos de operación

Cambios en activos y pasivos de operación:	(32,993,448.17)	4,810,518.69
Cuentas por cobrar - cedentes	(6,656,903.52)	(10,182,346.31)
Depósitos de primas - cedentes	(1,791,775.48)	(1,743,994.79)
Cuentas corrientes con retrocesionarios	656,832.92	250,919.22
Reservas de Primas-Retrocesionarios	16,652,746.02	14,629,969.65
Reservas de Siniestros Pendientes-Retrocesionarios	16,179,462.36	7,019,835.49
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	268,638.16	(386,749.91)
Gastos pagados por adelantado	169,070.54	(279,396.30)
Comisiones pagadas por adelantado	21,629.81	(265,491.89)
Otros activos	(1,802,412.48)	2,744,434.30
Cuentas corrientes con corredores	(25,614.90)	241,871.75
Cuentas corrientes con cedentes	4,691,407.10	4,808,401.96
Depósitos de reserva de cedentes	(12,741.41)	1,475.18
Cuentas corrientes con retrocesionarios	8,806,135.64	(22,290,949.10)
Depósitos de primas - retrocesionarios	2,491,524.11	411,832.79
Depósitos de siniestros - retrocesionarios	0.00	0.00
Comisiones recibidas por adelantado	814,739.82	(1,705,104.81)
Dividendos por pagar Acciones Preferidas	0.00	2,320,564.22
Prestaciones y gastos acumulados por pagar	2,041,010.88	(1,109,379.85)
Reserva Legal	256,760.27	21,424.36
Impuesto sobre la renta pagado	(255,864.10)	(300,055.69)

2,284,636.87 (4,801,304.91)

CPA 6189

Estados Consolidados de Flujos de Efectivo Preliminares (Continuación)

	2018	2017
Flujos de efectivo de actividades de inversión		
D.P.F. mas de 90 días e Inversiones	(9,840,672.78)	(5,787,277.59)
Adquisición (Disposición) de propiedad, mobiliario, equipo y mejoras	4,725,168.37	(1,135,458.47)
Efectivo neto (usado en) provisto por las actividades de inversión	(5,115,504.42)	(6,922,736.06)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento		
Dividendos Pagados	(USD 795,374.53)	0.00
Préstamos recibidos	0.00	0.00
Aumento (Disminución) Capital Pagado	6,018,993.29	19,641,834.73
Pago de préstamos y Bonos	8,192,214.66	5,192,458.38
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	13,415,833.42	24,834,293.10
Aumento (disminución) neta en el efectivo		
Efectivo al inicio del año	10,584,965.88	13,110,252.14
Efectivo al final del año	USD 45,123,092.88	USD 43,891,254.04



[Handwritten signature]

[Handwritten signature]
CPA 04/28/88

[Handwritten signature]



QBE DEL ISTMO COMPAÑÍA DE REASEGUROS, INC.
the AMERICAS



NOTAS A LOS BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS

1. INFORMACIÓN CORPORATIVA

Operaciones de Reaseguros

QBE del Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. fue constituida mediante Escritura Pública No.8,839 del 17 de Julio de 1979 y posee licencia general para operar en el negocio de reaseguros, en todos los ramos de seguros y fianzas.

Las operaciones de reaseguros en Panamá están reguladas por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros, mediante la Ley de Reaseguros.

Con fecha 13 de diciembre de 1999, la Bolsa de Valores de Panamá, S. A. autorizó el registro de la Compañía en la Bolsa, con lo cual se inicia la negociación de las acciones de la Compañía en el mercado secundario.

2. RESUMEN DE POLÍTICAS DE CONTABILIDAD SIGNIFICATIVAS

Principio de Consolidación

Los estados financieros consolidados del Grupo han sido preparados de acuerdo con las Normas emitidas por el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), interpretaciones emitidas por el Comité Permanente de Interpretaciones de la IASB y los requerimientos aplicables de las leyes de la República de Panamá. Se exceptúan los costos de adquisición y las reservas técnicas las cuales fueron preparadas de acuerdo a las prácticas contables prescritas por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros.

La Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá es el organismo que, de acuerdo con la ley de seguros y reaseguros, tiene la facultad para determinar las políticas contables que deben observar las instituciones de seguros y reaseguros, las cuales en ocasiones difieren con las Normas Internacionales de Contabilidad.

Reserva de Primas y Reserva Legal

La reserva de primas se constituye en base al 35% de las primas netas suscritas y retenidas en los doce meses anteriores a la fecha del balance general, en todos los ramos de seguros exceptuando el de transporte de mercancía y colectivo de vida. Las primas en esta reserva son devengadas en el año siguiente.

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

Reserva de Primas y Reserva Legal (continuación)

La reserva legal es aumentada anualmente en un cuarto del uno por ciento de acuerdo con el incremento en las primas suscritas en relación con el año anterior.

Comisiones e Impuestos de Primas

La Compañía contabiliza en su totalidad como ingresos y gastos, en el año en que se ganan e incurren, las comisiones en retrocesiones, así como también las comisiones pagadas a cedentes y corredores y los impuestos pagados sobre primas.

Inversiones

Las inversiones en acciones, cuando la participación es inferior al 20%, son registradas al costo. En caso de disminución recurrente en el valor de las acciones, se registra el efecto de tal disminución. Los dividendos se registran como ingresos cuando se reciben.

Propiedad, Mobiliario, Equipo y Mejoras

La propiedad, mobiliario, equipo y mejoras se registran al costo, pero para efectos de este Balance, han sido actualizados al valor presente. La depreciación y amortización se calculan principalmente por el método de línea recta en base a su vida útil estimada.

Transacciones en Moneda Extranjera

La ganancia o pérdida producto de transacciones en moneda extranjera con las compañías cedentes se presentan como ingresos o gastos en el período calculado cuando se reciben las remesas o se efectúan los pagos a los cedentes.

Impuestos

De acuerdo con la legislación panameña, no causan impuesto sobre la renta las utilidades provenientes de reaseguro de riesgos extranjeros.

Provisiones para cuentas de cobro dudoso

La Gerencia estima el aumento de la provisión para cuentas de cobro dudoso en base a la evaluación de las primas por cobrar, con cargo a operaciones.





Notas a los Balances Financieros Consolidados (continuación)

31 de Diciembre 2011
31 de Diciembre 2010

3. Efectivo en Caja

Efectivo Cuenta Corriente	42,082,576.45	34,071,322.69
Depósitos a Plazo Fijo	15,697,386.07	9,819,931.35
Valores Gubernamentales	0.00	0.00
	<u>US\$. 57,779,962.52</u>	<u>US\$. 43,891,254.04</u>

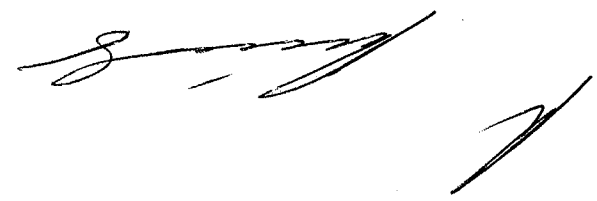
4. Cuentas por Cobrar - Compañías Relacionadas no Consolidadas

El detalle de las cuentas por cobrar - compañías relacionadas no consolidadas se presenta a continuación:

31 de Diciembre 2011
31 de Diciembre 2010

QBE DEL ISTMO CIA. DE REASEGUROS INC.	0.00	0.00
Reaseguradora Iberoamericana, S. A.	0.00	0.00
Istmo Financial Holding Corp.	604,803.84	1,085,749.91
QBE Reinsurance Corporation	0.00	0.00
QBE Del Istmo México	0.00	0.00
Grupo IA	0.00	0.00
DEL ISTMO ASSURANCE CORP.	349,132.00	1,000.00
Istmo Financial Holding Corp.	0.00	0.00
Grupo IA	0.00	0.00
QBE Del Istmo Re.	0.00	0.00
	<u>USD 953,935.84</u>	<u>USD 1,086,749.91</u>

CPA 6/28
S&P





Notas a los Estados Financieros Consolidados Preliminares

5. Inversiones

El detalle de las inversiones es el siguiente:

	31 de Diciembre 2011	31 de diciembre 2010
Grupo Financiero Bg, S.A. 30,735 acciones comunes sin valor nominal	USD 1,524,456.00	USD 1,524,456.00
Primer Banco del Istmo, S.A.	0.40	0.40
1,085 acciones comunes sin valor nominal		
Cetisa Holding, Inc.		
500 acciones comunes sin valor nominal	0.00	0.00
Metro Holding Enterprise, Inc. 404 (1998-225) acciones comunes sin valor nominal	0.00	0.00
Rio Financial Management Corp. 30,000 acciones comunes con valor nominal	0.00	0.00
de US\$1 cada una		
Re Security Corredores Y Asesores de Reaseguros, S. A. 85,000 acciones comunes con valor nominal	0.00	0.00
de Soles\$10.00 cada una		
Samaftran Cyber Communication, S. A. 1,200 acciones comunes con valor nominal	0.00	0.00
de US\$25.00 cada una		
Seguros Carabobo, C. A. 2,250,660 acciones comunes con valor nominal	0.00	0.00
de Bs.100.00 cada una		
Kemper Mexico	0.00	0.00
Corporación Grupo Aldesa	250,010.14	250,010.14

Handwritten signatures

CPA 6188





QBE DEL ISTMO COMPAÑIA DE REASEGUROS, INC.

the AMERICAS



Notas a los Estados Financieros Consolidados Preliminares (Continuación)

5. Inversiones

El detalle de las inversiones es el siguiente:

31 de Diciembre	2011	31 de diciembre	2010
-----------------	------	-----------------	------

Del Istmo Assurance Corp./American Assurance Afianzadora Plusvalía	1,736,391.57	1,617,974.00
--	--------------	--------------

Grupo I-A, S.A.	1,640,000.00	4,132,323.16
Coopesarchi, R.L. (Costa Rica)	502,784.01	421,734.40

Aseguradora del Istmo, S.A. C.Rica	1,134,181.89	4,235,481.84
Strategic Investors Group Inc./Balboa Bank & Trust 225,000 Acciones Comunes con Valor Nominal de US\$10.00 c/u	4,429,822.00	4,429,822.00

SDF Energy Group-Bonos al 7.5%	1,200,000.00	16,613,811.94
--------------------------------	--------------	---------------

Inversiones en Empresas privadas en México	2,298,591.51	238,151.60
--	--------------	------------

Del Istmo Assurance Inversiones-Cerpan	375,427.00	351,393.00
--	------------	------------

Aseguradora del Istmo, S.A. C.Rica	4,408,039.63	
Grupo IA	693,487.00	

Amortización para Inversiones Malas	USD 20,195,202.14	USD 17,203,356.54
-------------------------------------	-------------------	-------------------

Handwritten signatures

CPA 6188
Handwritten initials

Handwritten signature



Notas a los Estados Financieros Consolidados Preliminares

6. Sobregiro y Préstamos por Pagar

El detalle del sobregiro y préstamos por pagar se presenta a continuación:

	31 de Diciembre 2011	31 de diciembre 2010
SOBRE-GIROS		
Banco Pichincha Panamá, S. A. - sobregiro	USD 0.00	USD 0.00
bancario		
Global Bank Panamá, S. A. - sobregiro	0.00	14,254.22
bancario		
Metrobank, S. A.,	0.00	0.00
Banco Internacional de Costa Rica, S. A.	0.00	0.00
Rio Holding, S. A., al 10% con		
venimiento en 2002	0.00	0.00
QBE Internacional (Investment) al 10% con		
venimiento en 2001	0.00	0.00
Banco General Panamá	0.00	8,413.05
Banco Cafetero, S.A., al 10% con		
venimiento en 2001	0.00	0.00
BanESCO Panamá	0.00	0.00
Banco Pichincha de Panamá, S.A.	0.00	0.00
BanESCO Panamá, S.A. (Viking)	0.00	0.00
Helm Bank/Banco de Colombia, S.A.	215,133.05	50,161.11
	<u>215,133.05</u>	<u>72,828.38</u>

Handwritten signatures

Handwritten notes: CPA 6128, 188

Handwritten signature

Notas a los Estados Financieros Consolidados Preliminares (Continuación)



QBE DEL ISTMO COMPANIA DE REASEGUROS, INC.

the AMERICAS



6. Sobregiro y Préstamos por Pagar

El detalle del sobregiro y préstamos por pagar se presenta a continuación:

	31 de Diciembre 2011	31 de diciembre 2010
PRÉSTAMOS		
Banco General de Panamá	0.00	2,676,099.70
Banco Aliado, S.A.- Bonos	0.00	0.00
Banco Aliado, S.A.-Préstamo	0.00	0.00
Préstamo por Pagar Accionistas	0.00	0.00
Préstamo Mutibank al 10.5% de Intraanual pagaderos mensualmente y Capital al Vcto. a Requerimiento o 27 de abril de 2011.	0.00	1,357,688.00
Préstamo Banesco	0.00	1,376,578.97
Global Bank	12,844,784.74	3,000,000.00
Banco Internacional de Costa Rica, S. A., al 10% con vencimiento en Oct. 2010	4,000,000.00	3,000,000.00
Banco de Occidente, S.A. (Colombia Leasing)	836,252.52	11,410,366.67
American Leasing, S.A. Perú	225,524.34	203,080.91
Del Istmo Assurance-Multibank, S.A.	0.00	0.00
Grupo IA-Unibank	1,500,000.00	203,080.91
	<u>17,681,037.26</u>	<u>11,410,366.67</u>
	1,725,524.34	203,080.91
	<u>USD 19,621,694.65</u>	<u>USD 11,686,275.96</u>

CPA 6088

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]



Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

6. Sobregiro y Préstamos por Pagar (continuación)

Los intereses pagados al 30 de Septiembre de 2011 fueron US\$. 1,057,393.86.

7. Restricciones de la Disponibilidad del Capital Contable de la Subsidiaria

De acuerdo con disposiciones de la Ley General de Instituciones y Sociedades Mutualistas de Seguros de México, deberá separarse de la utilidad neta del ejercicio un mínimo del 10% para incrementar la reserva legal, hasta que ésta sea igual al 75% del capital pagado.

La Ley General de Instituciones y Sociedades Mutualistas de Seguros de México establece que el pago de dividendos decretados por la Asamblea General de Accionistas se realizará una vez concluida la revisión de los estados financieros por la Comisión Nacional de Seguros y Fianza. En ciertas circunstancias, la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas podrá autorizar el pago parcial de dividendos.

8. Pérdida no Realizada en Traducción de Moneda Extranjera

La pérdida no realizada en traducción de moneda extranjera es el resultado neto de la traducción a dólares de los Estados Unidos de Norteamérica (US\$) de los estados financieros de la subsidiaria. Los activos, pasivos y cuentas de resultados fueron traducidos a la tasa de cambio de poder adquisitivo a la fecha de los mismos.

9. Según Escritura Pública No. 2,922 del 27 de marzo del 2001, los artículos incorporados de la Cia. han sido enmendados significativamente.

El nombre de nuestra Compañía es QBE del Istmo Cia. de Reaseguros, Inc. (en español) y QBE del Istmo Reinsurance Company, Inc. (en Inglés).

El capital pagado es de US\$. 32,985,467.00 en acciones comunes.

10. Los reclamos de siniestros pendientes por pagar, por el monto de US\$. 50,187,398.00 (2008- US\$. 70,286,074.00) más las Reservas IBNR por US\$. 32,732,396.00 son suficientes para cubrir el 100% los costos finales estimados de los siniestros y reclamos presentados por las compañías de reaseguros a esas fechas.

Las reservas para estas cuentas pendientes por pagar están constituidas al 100% y estarán basadas necesariamente en estimados, los cuales variaran de acuerdo a los pagos e indemnizaciones reales.

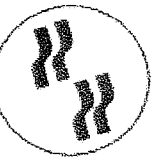
CPA 6/28
[Signature]

[Signature]

[Signature]



QBE DEL ISTMO COMPAÑÍA DE REASEGUROS, INC.
the AMERICAS



Consolidación del Balance General Preliminar

31 de diciembre de 2011

Activos	Total		ELIMINACIONES		QBE del Istmo		QBE del Istmo		QBE Rio-Pend		Lifey Reinsurance		Del Istmo Assurance		Grupo IA		Aseguradora del	
	Consolidado	Dr.	Gr.	Total	Cl. de Reaseg.	México	Cl. de R.	Corredores	Company Ltd.	Corp.	Odonto	Istmo	C.Rica					
Cuentas por cobrar:	USD 45,123,092.88			USD 45,123,092.88		28,891,389.77		USD 578,724.15	(USD 1,335.02)	USD 9,084,450.00		USD 6,201,264.00		USD 179,190.00		USD 189,409.99		
Cuentas de Cobranza:																		
Depositos de primas	131,418,672.17			3,753,942.51		135,182,614.68		96,914,917.20		26,880,096.35		209,603.68		3,554,338.83		5,106,967.00		2,941,839.00
Depositos de siniestros	39,005,036.52			958,898.00		39,963,934.52		33,005,036.52		300,529.96		820,671.52		958,898.00				174,852.61
Menos: Reserva para cuentas malas	(2,034,446.39)			(2,034,446.39)		(2,034,446.39)				0.00				0.00				
Cuentas corrientes con retrocesionarios	163,510,463.78	0.00	4,722,840.51	168,233,304.28		128,186,037.29		27,700,767.87		209,603.68		4,513,236.83		5,106,967.00		2,341,839.00		174,852.61
Reservas Técnicas-Retrocesionarios	11,122,128.08			11,122,128.08														
Reservas de Primas	14,751,573.98			14,751,573.98		7,030,547.66		5,553,151.30		2,106,461.00		1,698,713.00		2,106,461.00				61,414.02
Reservas de Siniestros Pendientes	39,562,361.64			39,562,361.64		2,596,409.43		35,135,239.21		32,000.00				1,698,713.00				
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	953,935.84	0.00	33,762.15	987,697.99		638,565.99		0.00		349,132.00				0.00				
Inversiones	32,850,060.78			25,095,226.67		57,945,287.45		50,169,742.32		2,298,591.51		375,427.00		693,487.00		4,408,039.63		
Gastos pagados por adelantado	813,414.46			813,414.46		355,894.33		138,609.90		42,492.00		122,585.00		7,443.00		146,390.23		
Comisiones pagadas por adelantado	6,474,523.19			6,474,523.19		6,152,168.19				322,355.00								
Plusvalía	5,382,026.00			5,382,026.00		0.00												
Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras, neto	24,934,341.61			24,934,341.61		20,795,649.76		922,445.18		172,662.82		1,373,924.00		1,482,933.00		186,726.85		
Otros activos	5,657,361.48			5,657,361.48		1,254,309.48		1,012,871.65		35,858.28		1,670.00		2,784,456.00		338,755.00		229,441.08
Total activos	USD 351,135,283.72	USD 5,382,026.00	USD 29,851,829.33	USD 375,605,087.05	USD 237,292,842.30	USD 73,340,400.76	USD 416,789.76	USD 13,996,203.83	USD 20,118,929.00	USD 5,043,647.00	USD 5,396,274.40							

C PA 6188



QBE DEL ISTMO COMPAÑÍA DE REASEGUROS, INC.
the AMERICAS



Consolidación del balance General Preliminar

31 de diciembre de 2011

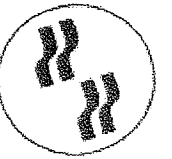
	Total Consolidado		ELIMINACIONES		Total	QBE del Istmo		QBE del Istmo		QBE MD-Perú		Lifey Reinsurance Company Ltd.		Del Istmo Assurance Corp.		Grupo IA		Aseguradora del Istmo C.Rica		
	Dr.	Cr.	Cia. de Reaseg.	Cia. de Reaseg.		México	Cia. de R.	Corredores	Company Ltd.	Corp.	Odonto									
Pasivos e Inversión de los accionistas																				
Pasivos:																				
Cuentas corrientes con cedentes y corredores:																				
Corredores	USD 1,769,256.10	USD 209,603.68			USD 1,977,861.78	USD 1,939,053.79	USD 7,775.51													
Cedentes	33,391,786.10				33,391,786.10	33,391,786.10	0.00													
Depósitos de reserva de primas	1,104,691.70				1,104,691.70	1,104,691.70	0.00													
Depósitos de reserva de siniestros	46,315.89				46,315.89	46,315.89	0.00													
Cuentas corrientes con retrocesionarios:																				
Retrocesionarios	26,502,871.64	3,554,336.83			30,057,210.47	9,509,181.17	19,440,760.78													
Depósitos de Primas	4,644,121.11	958,898.00			5,603,019.11	5,603,019.11	0.00													
Reservas técnicas Reaseguros	67,456,004.55	4,722,840.51			72,180,885.05	51,594,047.76	19,446,536.28													
Reserva de primas	34,334,407.67				34,334,407.67	23,160,895.49	7,003,980.43													
Reserva de provisión IBNR y riesgos catastróficos	32,732,395.99				32,732,395.99	23,298,166.61	6,956,776.38													
Reserva de siniestros pendientes, neto	50,187,397.68				50,187,397.68	14,775,744.57	32,884,920.01													
Total reservas técnicas	117,254,301.34	0.00			117,254,301.34	61,234,806.77	46,347,676.82													
Comisiones recibidas por adelantado	1,810,417.82				1,810,417.82	1,810,417.82	0.00													
Sobregiro y préstamos por pagar	19,621,694.66				19,621,694.66	17,896,170.32	0.00													
Bonos privados por pagar	0.00				0.00	0.00	0.00													
Dividendos por Pagar S/Acciones Preferidas	1,607,961.47				1,607,961.47	1,607,961.47	0.00													
Prestaciones y gastos acumulados por pagar	5,909,587.88	3,551,794.46			9,461,382.34	383,820.98	555,746.89													
Prima de antigüedad e indemnización acumuladas	2,137,232.49				2,137,232.49	2,005,775.64	27,146.53													
Impuesto sobre la renta diferido	1,420,356.00				1,420,356.00	0.00	0.00													
Total pasivos	217,219,956.20	8,274,634.97	1,420,756.00		224,073,875.17	136,532,396.76	66,989,106.53	229,007.93	3,342,406.00	10,900,010.00	5,329,686.00									
Inversión de los accionistas:																				
Acciones comunes, sin valor nominal:																				
Acciones autorizadas - 10,000,000																				
Acciones Comunes Emitidas y en Circulación 2,529,794	32,985,467.26	34,195,168.36			67,180,635.62	49,789,417.30	2,643,149.96													
Capital adicional pagado	18,678,272.06				18,678,272.06	14,490,065.00	0.00													
Acciones Preferidas	18,000,000.00				18,000,000.00	0.00	0.00													
Reserva legal	1,822,602.27				1,822,602.27	364,563.30	272,456.97													
Utilidades retenidas	53,716,648.60	2,190,161.97			55,906,810.57	39,580,578.03	13,863,492.00													
Superavit de Capital	17,513,827.18				17,513,827.18	16,554,819.91	294,297.12													
Pérdida no realizada en traducción de moneda extranjera	(10,529,688.83)				(10,529,688.83)	0.00	(10,722,101.82)													
Participación No Controlada	132,189,128.54	36,385,330.33	18,000,000.00		150,574,458.87	120,759,843.54	6,351,294.23	187,781.82	10,653,797.83	9,218,919.00	(286,039.00)									
Total Inversión de los accionistas	133,915,287.51	35,615,924.36	18,000,000.00		151,531,211.87	120,759,843.54	6,351,294.23	187,781.82	10,653,797.83	9,218,919.00	(286,039.00)									
Total pasivos e Inversión de los accionistas	USD 351,133,288.72	USD 43,890,559.33	USD 19,420,756.00		USD 375,605,087.04	USD 257,292,842.30	USD 73,340,400.76	USD 416,789.76	USD 13,996,203.83	USD 20,118,929.00	USD 5,043,647.00									

CPA QBB

QBB



QBE DEL ISTMO COMPANIA DE REASEGUROS, INC.
THE AMERICAS



Consolidación del Estado de Resultados Preliminares

31 de diciembre de 2011

	EUMINACIONES		Total		QBE del Istmo	QBE del Istmo	QBE MID-Pend	Liffey Reinsurance	Del Istmo Assurance	Grupo IA	Aseguradora del
	Dr.	Cr.			Cia. de Reaseg.	México Cia. de R.	Corredoras	Company Ltd.	Corp.	Odenton	Istmo Chile
Primas suscritas	USD 165,519,904.60	4,926,994.80	USD 170,446,299.40	USD 119,008,169.94	USD 27,997,979.91	USD 9,612,995.00	USD 8,539,597.00	USD 216,587.30			
Primas retrocedidas	53,648,825.88		58,575,820.68	27,897,617.58	23,465,740.12	7,442,099.00		70,413.98			
Primas retenidas	111,870,478.72	4,926,994.80	111,870,478.72	91,310,552.36	4,531,939.79	0.00	4,871,576.24	2,470,946.00	8,539,597.00	146,173.32	
Reserva de primas - año corriente	16,518,806.56		16,518,806.56	16,130,347.89	1,650,281.12			274,471.00			
Reserva de primas - año anterior	20,326,298.87		20,326,298.87	19,876,017.75							
(Aumento) disminución en reserva de primas	(4,007,492.32)	0.00	(4,007,492.32)	(2,745,669.92)	(1,650,281.12)	0.00	0.00	274,471.00			
Primas netas devengadas	115,877,971.03	4,926,994.80	115,877,971.03	96,056,222.28	6,181,914.92	0.00	4,871,576.24	2,196,475.00	8,539,597.00	32,185.59	
Comisiones pagadas	39,299,469.25		34,098,080.78	28,419,564.02	1,594,600.07		1,197,734.90	2,782,716.00	43,465.79		
Ajuste a comisiones pagadas	5,008,171.59		5,008,171.59	21,650.26	4,986,541.33						
Comisiones recibidas	(12,165,133.50)	744,611.53	(12,909,745.03)	(7,663,612.98)	(3,784,831.09)	(468,998.92)		(966,087.00)			
Ajuste a comisiones recibidas	(1,995,325.02)		(1,995,325.02)	814,739.34	(2,810,064.36)						
Otros costos de adquisición	9,366,816.24		9,366,816.24	7,766,325.76	330,261.46	55,376.13					
Costo de adquisición, neto	33,507,998.55	744,611.53	33,507,998.55	29,359,646.52	316,507.48	(413,622.79)	1,197,734.90	(966,087.00)	3,987,326.00	27,499.45	
Sinistros pagados	58,096,984.35		59,353,126.37	36,945,465.04	18,441,783.31		1,316,272.02	398,572.00	2,311,094.00	1,246.23	
Menos sinistros recuperados	21,724,481.06	1,316,272.02	23,040,753.08	18,853,461.61	15,525,168.84		1,451,153.02	446,718.00	2,311,094.00		
Ajuste a sinistros pendientes, neto	18,853,461.61		18,853,461.61	18,440,094.91	170,399.70						
Sinistros incurridos, netos	55,165,894.90	1,316,272.02	55,165,894.90	47,871,611.94	3,087,014.16	0.00	134,881.00	108,246.00	2,311,094.00		
Gastos generales y administrativos	15,818,590.72		15,818,590.72	7,927,090.01	1,221,653.78	377,034.62	255,169.00	1,671,195.00	3,402,842.00	1,013,606.31	
Utilidad (pérdida) en operaciones	11,385,546.66		11,385,546.66	8,899,329.81	1,556,739.50	86,588.17	1,967,519.32	1,044,649.00	(1,161,605.00)	(1,007,667.94)	
Provisiones para I/S/R	(255,864.10)		(255,864.10)		(5,477.10)						
Provisión para Cuentas Malas	0.00		0.00								
Otros ingresos (egresos), netos	4,469,955.11		4,469,955.11	2,255,473.32	223,608.50	(5,106.02)	85,850.51	1,754,837.00		17,403.00	
Utilidad neta	USD 15,589,637.87	USD 0.00	USD 15,589,637.87	USD 11,154,797.13	USD 1,774,870.89	USD 61,482.15	USD 1,802,982.83	USD 2,799,486.00	USD 1,144,202.00	USD 869,779.13	

CP4 QBB