



**Informe de Actualización Trimestral
Al 30 de Junio de 2011**

Razón Social del Emisor : **QBE del Istmo Cía. de Reaseguros, Inc.**

Valores que ha registrado : **Acciones Comunes**

Número de Teléfono : **301-0610 / 223-0666**

Número de Fax : **301-0621 / 223-0479**

Dirección del Emisor : **Costa del Este, Avenida Paseo**

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

Página Web : **www.istmore.com**

Electrónico del Emisor : **E-Mail: rio@istmore.com**

Aracely Estela Diaz
C.P.A. 6588



I Parte:

I. ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez:

La empresa mantiene una razón corriente promedio de 2.35 en estos últimos cuatro trimestres y sigue manteniendo un capital de trabajo excelente para el manejo de nuestros negocios. El efectivo disminuyó con respecto al año 2010, debido al pago de saldos de cuentas, siniestros pendientes y préstamos bancarios.

B. Recursos de Capital:

La empresa mantiene 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.

C. Resultado de las Operaciones:

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

D. Análisis 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.

"Este documento ha sido preparado con el conocimiento
De que su contenido será puesto a disposición del público,
Inversionistas y del público en general."

Arayms E. Diaz
C.P.A. 6588



II Parte:

II. RESUMEN FINANCIERO:

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

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	II Trimestre 2011	I Trimestre 2011	VI Trimestre 2010	III Trimestre 2010
Primas asumidas	61,664,429.18	27,900,532.23	148,560,654.50	102,080,253.65
Siniestros incurridos	15,036,330.40	4,448,887.35	60,055,022.79	41,372,345.41
Gastos de adquisición	15,506,635.88	5,393,520.13	26,001,581.95	18,147,648.14
Gastos generales y administrativos	5,559,965.11	2,419,554.47	10,377,881.43	7,604,103.97
Depreciación y amortización	0.00	0.00	0.00	0.00
Otros ingresos (egresos), netos	3,611,523.61	2,389,682.99	808,662.49	411,278.51
Utilidad neta	7,031,285.42	1,992,542.71	13,523,161.98	7,801,024.77
Acciones en circulación	2,404,948.00	2,404,948.00	2,404,948.00	2,404,948.00
Utilidad por acción	2.92	0.83	5.62	3.24
Utilidades o pérdidas no recurrentes	0.00	0.00	0.00	0.00
BALANCE GENERAL	30-Jun-11	31-Mar-11	31-Dic-10	30-Sep-10
Activo Circulante	187,582,128.96	181,750,245.04	182,863,959.57	173,644,325.03
Activos Totales	334,316,413.12	333,672,225.94	326,209,226.36	314,395,861.77
Reservas	124,438,106.85	131,587,067.62	133,192,893.52	131,713,379.09
Pasivo Circulante	80,730,030.33	78,190,115.79	70,465,640.90	67,376,416.49
Deuda a Largo Plazo	0.00	0.00	0.00	0.00
Acciones Preferidas	0	0	0	0
Capital Pagado	32,019,733.77	32,016,148.01	64,498,112.86	64,492,781.08
Utilidades Retenidas	45,576,703.62	40,597,774.24	40,413,582.68	34,675,028.95
Patrimonio Total	124,002,380.28	118,706,086.74	119,234,449.22	113,943,785.63
RAZONES FINANCIERAS				
Dividendo/Acción	0.00	0.00	0.00	0.00
Deuda Total/Patrimonio	1.65	1.77	1.71	1.75
Capital de Trabajo	106,852,098.63	103,560,129.24	112,398,318.67	106,267,908.55
Razón Corriente	2.32	2.32	2.60	2.58
Gastos de operación/Primas asumidas	9.02%	8.67%	6.99%	7.45%

Aracely Esther Diaz
C.P.A. QBE

"Este documento ha sido preparado con el conocimiento
De que su contenido será puesto a disposición del público,
Inversionistas y del público en general."



QBE DEL ISTMO COMPAÑÍA DE REASEGUROS, INC.
the AMERICAS



III Parte:

III. ESTADOS FINANCIEROS

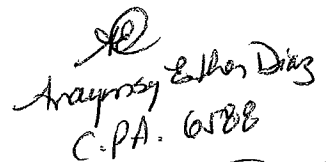
Los estados financieros fueron preparados utilizando aquellas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). De conformidad con la NIIF 4, el Grupo sigue algunas políticas contables aceptadas por las prácticas locales del los países donde se encuentran las Compañías para sus contratos de reaseguros.

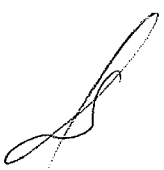
IV. DIVULGACIÓN

Se les enviará una copia de los estados financieros respectivos a los accionistas e inversionistas registrados, por correo electrónico, fax y correo aéreo.


Ricardo A. Batista S.
Contralor General

/mr


Arayossy Esther Diaz
C.P.A. 6588


"Este documento ha sido preparado con el conocimiento
De que su contenido será puesto a disposición del público,
Inversionistas y del público en general."

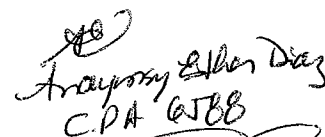


Balances Generales Consolidados

Al 30 de Junio de 2011

CONTENIDO

Estados Financieros Consolidados	1
Balances Generales Consolidados	2
Estados Consolidados de Resultados.....	4
Estados Consolidados de Inversión de los Accionistas.....	5
Estados Consolidados de Flujos de Efectivo	6
Notas.....	7


Aracely Esther Diaz
C.P.A. GJBB



QBE DEL ISTMO CÍA. DE REASEGUROS, INC.

Balances Generales Consolidados Preliminares

	Notas	30 de junio 2011	31 de diciembre 2010
Activos			
Efectivo, incluye depósitos a plazo fijo	3	32,907,292 ⁿ	34,538,127
Cuentas por cobrar:			
Cedentes		114,547,794	98,425,224
Depósitos de primas		28,828,370	26,348,133
Depósitos de siniestros		1,110,869	941,426
Menos: Reserva para cuentas malas		(1,534,446)	(2,039,977)
		142,952,587	123,674,806
Cuentas corrientes con retrocesionarios		9,375,325	11,778,961
Reservas Técnicas Retrocesionarios			
Reservas de Primas		33,500,521	31,404,320
Reservas de Sinietros Pendientes		43,011,819	55,741,824
		76,512,340	87,146,144
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	4	2,346,925	1,222,574
Inversiones	5	29,719,615 ⁿ	23,009,388
Gastos pagados por adelantado		764,584	982,485
Comisiones pagadas por adelantado		7,343,151	6,496,153
Plusvalía		5,382,026	5,382,026
Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras, neto		22,637,186 ⁿ	26,574,600
Otros activos		4,375,383	3,854,949
Total activos		USD 334,316,413	USD 324,660,213

Araymsy Esteban Díaz
C.P.A. QBE



QBE DEL ISTMO CÍA. DE REASEGUROS, INC.

Balances Generales Consolidados Continuación

	30 de junio 2011	31 de diciembre 2010
Pasivos e inversión de los accionistas		
Pasivos:		
Cuentas corrientes con cedentes y corredores:		
Corredores	USD 1,860,951	USD 1,793,873
Cedentes	38,338,379	28,700,379
Depósitos de reserva de primas	1,104,723	1,117,433
Depósitos de reserva de siniestros	46,316	46,316
Cuentas corrientes con retrocesionarios:		
Retrocesionarios	21,959,221	17,696,736
Depósitos de Primas	2,107,057	2,152,597
	<u>65,416,648</u>	<u>51,507,334</u>
Reservas técnicas:		
Reserva de primas	53,625,703	54,865,396
Reserva de previsión y riesgos catastróficos	17,617,146	22,312,166
Reserva de siniestros pendientes, neta	53,195,258	56,681,542
Total reservas técnicas	<u>124,438,107</u>	<u>133,859,104</u>
Comisiones recibidas por adelantado	1,241,072	995,678
Sobregiro y préstamos por pagar	10,118,201	11,429,480
Bonos privados por pagar	0	0
Dividendos por pagar S/Acciones Preferidas	1,607,961	2,403,336
Prestaciones y gastos acumulados por pagar	3,158,035	3,868,577
Prima de antigüedad e indemnización acumuladas	2,037,146	1,717,981
Impuesto sobre la renta diferido	1,420,756	1,420,756
Total pasivos	<u>209,437,927</u>	<u>207,202,246</u>
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)	32,019,734	31,789,417
Capital adicional pagado	16,114,590	14,624,735
Acciones Preferidas	18,000,000	18,000,000
Reserva legal	1,800,489	1,565,842
Utilidades retenidas	45,576,704	38,375,771
Superavit de Capital	13,941,793	14,375,538
Pérdida no realizada en traducción de moneda extranjera	(3,450,929)	(2,230,089)
	<u>124,002,380</u>	<u>116,501,214</u>
Participación no controlada	876,106	956,753
Total inversión de los accionistas	<u>124,878,486</u>	<u>117,457,967</u>
Total pasivos e inversión de los accionistas	<u>USD 334,316,413</u>	<u>USD 324,660,213</u>

Araymery Salas Diaz
2011 QBE



QBE DEL ISTMO CÍA. DE REASEGUROS, INC.

Estados Consolidados de Resultados Preliminares

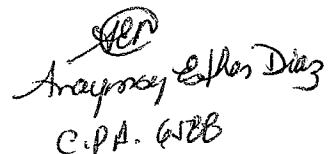
	Periodo terminado el 30 de junio	
	2011	2010
Primas suscritas	USD 61,664,429	USD 54,282,222
Primas retrocedidas	25,603,607	19,117,702
Primas retenidas	36,060,822	35,164,520
Reserva de primas - año corriente	5,048,724	12,590,436
Reserva de primas - año anterior	8,698,739	15,511,995
(Aumento) disminución en reserva de primas	(3,650,015)	(2,921,559)
Primas netas devengadas	39,710,837	38,086,079
Comisiones pagadas	17,419,196	9,964,937
Ajuste a comisiones pagadas	(846,997)	341,611
Comisiones recibidas	(5,264,754)	(2,090,861)
Ajuste a comisiones recibidas	245,394	(1,095,016)
Otros costos de adquisición	3,953,798	3,710,683
Costo de adquisición, neto	15,506,636	10,831,355
Siniestros pagados	23,621,348	31,816,828
Menos siniestros recuperados	12,228,121	12,739,432
Ajuste a siniestros pendientes, neto	3,643,103	1,865,729
Siniestros incurridos, netos	15,036,330	20,943,125
Gastos generales y administrativos	5,559,965	4,806,734
Utilidad en operaciones	3,607,905	1,504,865
Provisiones para cuentas malas	0	0
Otros egresos, netos	3,611,524	(95,547)
Utilidad (Pérdida) antes del Impuesto sobre la renta	7,219,429	1,409,318
Impuesto sobre la renta estimado	(188,144)	(1,979)
Utilidad neta	USD 7,031,285	USD 1,407,339

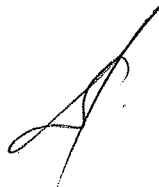
ALL
Anaymar & Her. Del.
QBE ISTMO



Estados Consolidados de Inversión de los Accionistas Preliminares

	Periodo terminado el 30 de junio	
	2011	2010
Acciones comunes y Preferidas	USD 32,019,733.77	USD 40,700,278.25
Capital adicional pagado	16,114,589.91	
Acciones Preferidas	18,000,000.00	
Reserva legal - reaseguros:		
Saldo al inicio del año	1,565,842.00	1,303,704.85
Transferencia de utilidades retenidas	234,647.20	2,685.48
Saldo al final del año	1,800,489.20	1,306,390.34
Utilidades retenidas disponibles:		
Saldo al inicio del año	38,375,771.00	26,868,996.33
Transferencia a reserva legal de reaseguros	234,647.20	2,685.48
Dividendos Declarados	0.00	0
Transferencia a Capital Pagado	0.00	0
Utilidad neta	7,031,285.42	1,407,340.27
Saldo al final del año	45,641,703.62	28,279,022.09
Superavit de Capital	13,941,792.52	15,178,470.57
Pérdida no realizada en traducción de moneda extranjera	(3,450,928.74)	(1,800,542.77)
Total inversión de los accionistas	USD 124,067,380.28	USD 83,663,618.47

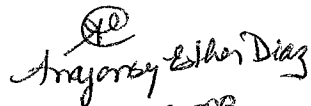

Araymery Esteban Diaz
C.P.A. Q228





Estados Consolidados de Flujos de Efectivo Preliminares (Continuación)

	Año terminado el 30 de junio	
	2011	2010
Flujos de efectivo de actividades de inversión		
D.P.F. mas de 90 días e Inversiones	(6,710,226.99)	(1,599,731.23)
Adquisición de propiedad, mobiliario, equipo y mejoras	3,450,289.53	(47,879.84)
Disposición de propiedad, mobiliario, equipo y mejoras	0.00	0.00
Efectivo neto (usado en) provisto por las actividades de inversión	(3,259,937.46)	(1,647,611.07)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento		
Préstamos recibidos	USD 0.00	0
Aumento (Disminución) Capital Pagado	1,639,524.71	3,568.47
Pago de préstamos y Bonos	(1,311,278.69)	6,026,125.12
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	328,246.02	6,029,693.59
Aumento (disminución) neta en el efectivo	(1,630,834.87)	(4,992,624.87)
Efectivo al inicio del año	34,538,127.00	30,781,001.90
Efectivo al final del año	USD 32,907,292.13	USD 25,788,377.03


Arjonesy Esther Diaz
C.P.A. QBE



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

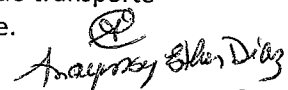
Principio de Consolidación

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.


Ana María Elen Díaz
CPA GTBB



Notas a los Estados Balances 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

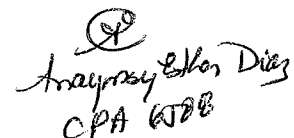
La ganancia o pérdida producto de transacciones en moneda extranjera con las compañías cedentes se presentan como ingresos o gastos en el período calculado cuando se reciben las remesas o se efectúan los pagos a los cedentes.

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.


Anayra Elkin Diez
CPA QBE



Notas a los Balances Financieros Consolidados (continuación)

	30 de Junio	31 de Diciembre
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
3. Efectivo en Caja		
Efectivo Cuenta Corriente	32,945,351.70	34,071,322.69
Depósitos a Plazo Fijo	11,046,867.58	9,819,931.35
Valores Gubernamentales	<u>0.00</u>	<u>0.00</u>
	US\$. 43,992,219.28	US\$. 43,891,254.04

4. Cuentas por Cobrar - Compañías Relacionadas no Consolidadas

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

	30 de Junio	31 de Diciembre
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
QBE DEL ISTMO CIA. DE REASEGUROS INC.		
Reaseguradora Iberoamericana, S. A.	0.00	0.00
Istmo Financial Holding Corp.	1,926,137.16	1,085,749.91
QBE Reinsurance Corporation	0.00	41,770.26
QBE Del Istmo México	82,771.73	0.00
DEL ISTMO ASSURANCE CORP.		
Istmo Financial Holding Corp.	194,626.00	1,000.00
	<u>USD 2,203,534.89</u>	<u>USD 1,086,749.91</u>

Aracely Elen Diaz
CPA QBE

[Signature]

[Signature]



Notas a los Estados Financieros Consolidados Preliminares

5. Inversiones

El detalle de las inversiones es el siguiente:

	31 de Junio 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. 1,085 acciones comunes sin valor nominal	0.40	0.40
Corporación Grupo Aldesa	250,010.14	250,010.14
Del Istmo Assurance Corp./American Assurance Afianzadora Plusvalía	1,617,974.00	1,617,974.00
Grupo 1-A, S.A.	4,314,837.16	4,132,323.16
Coopesarchi, R.L. (Costa Rica)	464,334.40	421,734.40
Aseguradora del Istmo, S.A. C.Rica	696,091.07	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
	13,297,525.17	16,611,801.94
Inversiones en Empresas privadas en México	631,138.10	238,151.60
Del Istmo Assurance Inversiones-Cerpan	375,427.00	351,393.00
Aseguradora del Istmo, S.A. C.Rica	4,330,597.58	
	USD 18,634,687.85	USD 17,201,346.54
Amortización para Inversiones Malas		
	USD 18,634,687.85	USD 17,201,346.54

[Handwritten signature]
Aracely Esther Diaz
CPA CVBB



Notas a los Estados Financieros Consolidados Preliminares

SOBRE-GIROS

6. Sobregiro y Préstamos por Pagar

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

	30 de Junio de 2011	31 de diciembre 2010
Global Bank Panamá, S. A. - sobregiro bancario	0.00	14,254.22
Banco General Panamá	0.00	8,413.05
Banco de Colombia, S.A.	50,161.11	50,161.11
	<u>52,172.11</u>	<u>72,828.38</u>
PRÉSTAMOS		
Banco General de Panamá	248,792.00	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 Multibank al 10.5% de Int.anual 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	5,623,000.00	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
	<u>9,871,792.00</u>	<u>11,410,366.67</u>
American Leasing, S.A. Perú	196,248.19	203,080.91
Del Istmo Assurance-Multibank, S.A.	0.00	0.00
	<u>196,248.19</u>	<u>203,080.91</u>
	<u>USD 10,120,212.30</u>	<u>USD 11,686,275.96</u>

Araymery Ellen Diaz
2011-06-08



Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

6. Sobregiro y Préstamos por Pagar (continuación)

Los intereses pagados al 30 de Junio de 2011 fueron **US\$. 271,181.74**.

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 Cía. han sido enmendados significativamente.

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

El capital pagado es de **US\$. 32,019.734.00** en acciones comunes.

10. Los reclamos de siniestros pendientes por pagar, por el monto de **US\$. 53,195,258.00** (2008-US\$. 70,286,074.00) más las Reservas IBNR por **US\$. 17,617,146.00** 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.

Anaynsy Estelí Díaz
CPA QBE



QBE DEL ISTMO COMPAÑÍA DE REASEGUROS, INC.
the AMERICAS



Consolidación del Balance General Preliminares
30 de Junio de 2011

	Total Consolidado		ELIMINACIONES		Total	QBE del Istmo Cía. de Reaseg. México Cía. de R.	QBE RIO-Perú Corredores	Liffey Reinsurance Company Ltd.	Del Istmo Assurance Corp.	Grupo IA Odonto	Aseguradora del Istmo C.Rica
	Dr.	Cr.	Dr.	Cr.							
Activos											
Efectivo, incluye depósitos a plazo fijo	USD 32,907,292.14				USD 32,907,292.14	USD 1,190,373.37	USD 23,769.26	USD 9,622,606.00	USD 6,998,805.00		USD 29,860.84
Cuentas por cobrar:											
Cedentes	114,547,794.09	2,716,295.41			117,264,089.50	79,696,252.07	151,424.41	2,564,871.00	2,293,404.00		
Depósitos de primas	28,828,370.44	966,442.00			29,794,812.44	28,828,370.44		966,442.00			
Depósitos de siniestros	1,110,869.21				1,110,869.21	300,529.96		0.00			
Menos: Reserva para cuentas malas	(1,534,446.39)	(1,534,446.39)			(1,534,446.39)	(1,534,446.39)	0.00				
	142,952,587.35	3,682,737.41	0.00		146,635,324.75	107,290,706.08	151,424.41	3,531,313.00	2,293,404.00	0.00	0.00
Cuentas corrientes con retrocesionarios	9,375,324.59				9,375,324.59	9,375,324.59					
Reservas Técnicas-Retrocesionarios											
Reservas de Primas	33,500,521.06				33,500,521.06	3,114,671.19		30,385,849.87			
Reservas de Siniestros Pendientes	43,011,819.36				43,011,819.36	2,329,143.42		40,650,675.94			32,000.00
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	2,346,924.89	82,771.73			2,297,915.31	1,959,899.31	0.00		338,016.00		
Inversiones	29,719,614.99	18,577,194.56			48,296,809.55	42,959,646.67	631,138.10		375,427.00		4,330,597.58
Gastos pagados por adelantado	764,583.59				764,583.59	350,675.37	106,812.85	50,923.00	255,321.00		851.37
Comisiones pagadas por adelantado	7,343,150.71				7,343,150.71	7,020,795.71		322,355.00			
Plusvalía	5,382,026.00	5,382,026.00			0.00						
Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras, neto	22,637,185.77				22,637,185.77	19,841,959.17	1,306,570.08		1,109,981.00		201,265.88
Otros activos	4,375,382.68				4,375,382.68	816,480.95	1,004,461.40	25,720.00	2,110,040.00		403,545.34
Total activos	USD 334,316,413.12	USD 22,293,693.92	USD 5,464,797.73	USD 351,145,309.31	USD 210,101,180.13	USD 108,644,358.87	USD 367,738.30	USD 13,584,917.00	USD 13,480,994.00	USD 0.00	USD 4,966,121.01

Anderson, Stefan Diaz
 CPA GIBB



QBE DEL ISTMO COMPAÑÍA DE REASEGUROS, INC.
the AMERICAS



Consolidación del Balance General Preliminares
30 de Junio de 2011

	Total Consolidado	Dr.	ELIMINACIONES	Cr.	Total	QBE del Istmo Cía. de Reaseg.	QBE del Istmo México Cía. de R.	OBERIO-Perú Corredores	Liffey Reinsurance Company Ltd.	Del Istmo Assurance Corp.	Grupo IA Oblito	Asesuradora del Istmo C.Rica
Pasivos e inversión de los accionistas												
Pasivos:												
Cuentas corrientes con cedentes y corredores:												
Corredores	USD 1,860,950.84	USD 151,424.41			USD 2,012,375.25	USD 2,012,375.25	USD 0.00					
Cedentes	38,338,379.18				38,338,379.18	38,338,379.18	0.00					
Depósitos de reserva de primas	1,104,723.37				1,104,723.37	1,104,723.37	0.00					
Depósitos de reserva de siniestros	46,315.89				46,315.89	46,315.89	0.00					
Cuentas corrientes con retrocesionarios:												
Retrocesionarios	21,959,221.49	2,482,099.27			24,441,320.76	17,233,457.36	21,025,385.40			1,692,478.00		
Depósitos de Primas	2,107,056.96	966,442.00			3,073,498.96	3,073,498.96	0.00					
Reservas técnicas Reaseguros	65,416,647.73	3,599,965.68			69,016,613.41	46,298,730.01	21,025,385.40	0.00	0.00	1,692,478.00	0.00	0.00
Reserva de primas	53,625,703.22				53,625,703.22	17,224,625.79	34,564,018.43		985,000.00	852,059.00		
Reserva de previsión, IBNR y riesgos catastróficos	17,617,145.90				17,617,145.90	7,898,166.61	7,348,211.29		1,956,494.00	414,274.00		
Reserva de siniestros pendientes, neta	53,195,257.73				53,195,257.73	14,789,232.91	38,406,024.82			0.00		
Total reservas técnicas	124,438,106.85	0.00			124,438,106.85	39,912,025.31	80,318,254.54	0.00	2,941,494.00	1,266,333.00	0.00	0.00
Comisiones recibidas por adelantado	1,241,072.15				1,241,072.15	1,241,072.15	0.00					
Sobregiro y préstamos por pagar	10,118,201.31				10,118,201.31	9,921,953.12	0.00	196,248.19				
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	3,158,035.14	33,762.15			3,191,797.29	386,486.55	534,313.66	11,021.36	475,679.00	1,723,700.00		60,596.72
Prima de antigüedad e indemnización acumuladas	2,037,146.15				2,037,146.15	1,871,710.68	31,351.87	2,251.60		131,832.00		
Impuesto sobre la renta diferido	1,420,756.00				1,420,756.00	0.00	0.00					
Total pasivos	209,437,926.81	3,633,727.83			211,650,898.63	101,239,959.29	101,909,305.47	209,521.16	3,417,173.00	4,814,343.00	0.00	60,596.72
Inversión de los accionistas:												
Acciones comunes, sin valor nominal:												
Acciones autorizadas - 10,000,000												
Acciones Comunes Emitidas y en Circulación	32,019,733.77	31,195,168.36			63,214,902.13	49,789,417.30	2,677,416.47	355,000.00	3,908,500.00	2,375,000.00		4,159,568.36
2,529,794	16,114,589.91				16,114,589.91	14,490,065.00						1,624,524.91
Capital adicional pagado	18,000,000.00				18,000,000.00							
Acciones Preferidas	1,800,489.20				1,800,489.20	354,646.53	333,144.67			1,112,698.00		(882,348.86)
Reserva legal	45,576,703.62	2,296,862.02			47,873,565.65	31,277,613.59	6,817,633.48	(314,999.56)	6,167,744.00	4,757,923.00		3,779.88
Utilidades retenidas	13,941,792.52				13,941,792.52	12,899,478.42	357,787.51	118,216.70	91,500.00	471,030.00		
Superavit de Capital	(3,450,928.74)				(3,450,928.74)	0.00	(3,450,928.74)					
Pérdida no realizada en traducción de moneda extranjera	124,002,380.28	33,492,030.38			157,494,410.67	108,861,220.84	6,735,053.40	158,217.14	10,167,744.00	8,666,651.00	0.00	4,905,524.29
Participación No Controlada	876,106.02	80,646.98			956,753.00	0.00						
Total inversión de los accionistas	124,878,486.31	33,572,677.36			158,451,163.67	108,861,220.84	6,735,053.40	158,217.14	10,167,744.00	8,666,651.00	0.00	4,905,524.29
Total pasivos e inversión de los accionistas	USD 334,316,413.12	USD 37,206,405.19			USD 351,145,309.30	USD 210,101,180.13	USD 108,644,358.87	USD 367,738.30	USD 13,584,917.00	USD 13,480,994.00	USD 0.00	USD 4,966,121.01

[Handwritten signature]
Araymy Estor Pabz
CPA GTBB



QBE DEL ISTMO COMPAÑÍA DE REASEGUROS, INC.
the AMERICAS



Consolidación del Estado de Resultados Preliminares

al 30 de junio de 2011

	ELIMINACIONES		Total	QBE del Istmo Cía. de Reaseg.	QBE del Istmo México Cía. de R.	QBERIO-Perú Corredores	Liffey Reinsurance Company Ltd.	Del Istmo Assurance Corp.	Grupo IA Odonto	Aseguradora del Istmo C.Rica
	Dr.	Cr.								
Primas suscritas	USD 61,664,429.18	2,738,547.56	USD 64,402,976.74	USD 34,298,063.58	USD 23,425,617.16		USD 2,683,129.00	USD 3,996,167.00		
Primas retrocedidas	25,603,607.28	2,738,547.56	28,342,154.84	5,327,326.16	20,179,177.68			2,835,651.00		
Primas retenidas	36,060,821.90	2,738,547.56	36,060,821.90	28,970,737.42	3,246,439.48		0.00	2,683,129.00	0.00	0.00
Reserva de primas - año corriente	5,048,724.20		5,048,724.20	3,932,675.93	892,286.27			223,762.00		
Reserva de primas - año anterior	8,698,739.08		8,698,739.08	8,698,739.08						
(Aumento) disminución en reserva de primas	(3,650,014.88)	0.00	(3,650,014.88)	(4,766,063.15)	892,286.27		0.00	223,762.00	0.00	0.00
Primas netas devengadas	39,710,836.77	2,738,547.56	39,710,836.77	33,736,800.57	2,954,153.20		2,683,129.00	936,754.00		
Comisiones pagadas	17,419,195.86	541,452.76	17,960,648.63	14,216,678.42	2,972,211.21		771,759.00			
Ajuste a comisiones pagadas	(846,997.27)		(846,997.27)	(846,997.27)						
Comisiones recibidas	(5,264,754.22)	541,452.76	(5,806,206.99)	(1,725,823.47)	(3,407,410.73)	(246,181.79)		(426,791.00)		
Ajuste a comisiones recibidas	245,393.66		245,393.66	245,393.66						
Otros costos de adquisición	3,953,797.85		3,953,797.85	3,818,840.48	107,714.75	27,242.62				
Costo de adquisición, neto	15,506,635.88	541,452.76	15,506,635.88	15,708,091.82	(327,484.77)	(218,939.16)		(426,791.00)	0.00	0.00
Siniestros pagados	23,621,348.25	534,192.00	24,155,540.25	14,991,494.80	8,629,853.45		534,192.00			
Menos siniestros recuperados	12,228,121.12	534,192.00	12,762,313.12	5,175,986.75	7,586,326.37					
Ajuste a siniestros pendientes, neto	3,643,103.27		3,643,103.27	3,420,789.16	83,972.11					
Siniestros incurridos, netos	15,036,330.40	534,192.00	15,036,330.40	13,236,297.21	1,127,499.19	0.00		614,686.00	57,848.00	0.00
Gastos generales y administrativos	5,559,965.11		5,559,965.11	3,658,498.11	402,213.26	163,966.88		173,925.00	671,500.00	489,861.86
Utilidad (pérdida) en operaciones	3,607,905.39		3,607,905.39	1,133,913.43	1,151,925.53	54,972.28		1,122,759.00	634,197.00	(489,861.86)
Provisiones para I/S/R	(188,143.58)		(188,143.58)		(10.58)					
Provisión para Cuentas Malas	0.00		0.00					(188,133.00)		
Otros ingresos (egresos), netos	3,611,523.61		3,611,523.61	1,811,317.17	(179,188.43)	(2,863.57)		382,303.00	1,613,019.00	(13,063.56)
Utilidad neta	USD 7,031,285.42	USD 0.00	USD 7,031,285.42	USD 2,945,230.60	USD 972,726.52	USD 52,108.71	USD 1,316,929.00	USD 2,247,216.00	USD 0.00	(USD 502,925.42)

Agency Booked DIB
CPA GAB