



**Informe de Actualización Trimestral
Al 30 de Septiembre 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

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


Generoso Greco
CPA # 2607



I Parte:

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 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."


Generoso Greco
CPA # 2607



II Parte:

II. RESUMEN FINANCIERO:

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

RESUMEN FINANCIERO

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	III Trimestre 2011	II Trimestre 2011	I Trimestre 2011	VI Trimestre 2010
Primas asumidas	114,698,705.03	61,664,429.18	27,900,532.23	148,560,654.50
Siniestros incurridos	35,478,289.27	15,036,330.40	4,448,887.35	60,055,022.79
Gastos de adquisición	22,884,695.70	15,506,635.88	5,393,520.13	26,001,581.95
Gastos generales y administrativos	10,090,279.97	5,559,065.11	2,419,554.47	10,377,881.43
Depreciación y amortización	0.00	0.00	0.00	0.00
Otros ingresos (egresos), netos	4,165,837.67	3,611,523.61	2,389,682.99	808,662.49
Utilidad neta	16,544,528.39	7,032,185.42	1,992,542.71	13,523,161.98
Acciones en circulación	2,404,948.00	2,404,948.00	2,404,948.00	2,404,948.00
Utilidad por acción	6.88	2.92	0.83	5.62
Utilidades o pérdidas no recurrentes	0.00	0.00	0.00	0.00
BALANCE GENERAL	30-Sep-11	30-Jun-11	31-Mar-11	31-Dic-10
Activo Circulante	208,963,928.70	187,582,128.96	181,750,245.04	182,863,959.57
Activos Totales	344,838,848.72	334,316,413.12	333,672,225.94	326,209,226.36
Reservas	123,667,893.19	124,438,106.85	131,587,067.62	133,192,893.52
Pasivo Circulante	84,739,033.54	80,729,130.33	78,190,115.79	70,465,640.90
Deuda a Largo Plazo	0.00	0.00	0.00	0.00
Acciones Preferidas	0	0	0	0
Capital Pagado	32,985,361.97	32,019,733.77	32,016,148.01	64,498,112.86
Utilidades Retenidas	54,746,486.22	45,173,309.22	40,597,774.24	40,413,582.68
Patrimonio Total	131,056,838.02	124,043,335.41	118,706,086.74	119,234,449.22
RAZONES FINANCIERAS				
Dividendo/Acción	0.00	0.00	0.00	0.00
Deuda Total/Patrimonio	1.59	1.65	1.77	1.71
Capital de Trabajo	124,224,895.16	106,852,998.63	103,560,129.24	112,398,318.67
Razón Corriente	2.47	2.32	2.32	2.60
Gastos de operación/Primas asumidas	8.80%	9.02%	8.67%	6.99%

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

Generoso Greco
CPA # 2607



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

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

Generoso Greco
CPA # 2607



Balances Generales Consolidados

Al 30 de Septiembre 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



Balances Generales Consolidados Preliminares

		30 de septiembre	31 de diciembre
	Notas	2011	2010
Activos			
Efectivo, incluye depósitos a plazo fijo	3	USD 40,444,272 [†]	USD 34,538,127
Cuentas por cobrar:			
Cedentes		118,839,804	98,425,224
Depósitos de primas		30,290,937	26,348,133
Depósitos de siniestros		1,112,045	941,426
Menos: Reserva para cuentas malas		(1,534,446)	(2,039,977)
		<u>148,708,340</u>	<u>123,674,806</u>
Cuentas corrientes con retrocesionarios		11,442,089	11,778,961
Reservas Técnicas Retrocesionarios			
Reservas de Primas		27,364,572	31,404,320
Reservas de Siniestros Pendientes		39,038,832	55,741,824
		<u>66,403,404</u>	<u>87,146,144</u>
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	4	8,369,227	1,222,574
Inversiones	5	26,359,635 [†]	23,009,388
Gastos pagados por adelantado		849,491	982,485
Comisiones pagadas por adelantado		6,835,353	6,496,153
Plusvalía		5,382,026	5,382,026
Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras, neto		24,563,670 [†]	26,574,600
Otros activos		<u>5,481,342</u>	<u>3,854,949</u>
Total activos		<u>USD 344,838,849</u>	<u>USD 324,660,213</u>




Balances Generales Consolidados Continuación

	30 de septiembre 2011	31 de diciembre 2010
Pasivos e inversión de los accionistas		
Pasivos:		
Cuentas corrientes con cedentes y corredores:		
Corredores	USD 2,004,038	USD 1,793,873
Cedentes	31,861,222	28,700,379
Depósitos de reserva de primas	1,104,754	1,117,433
Depósitos de reserva de siniestros	46,316	46,316
Cuentas corrientes con retrocesionarios:		
Retrocesionarios	18,675,990	17,696,736
Depósitos de Primas	3,236,166	2,152,597
	<u>56,928,485</u>	<u>51,507,334</u>
Reservas técnicas:		
Reserva de primas	51,165,362	54,865,396
Reserva de previsión y riesgos catastróficos	16,677,599	22,312,166
Reserva de siniestros pendientes, neta	55,824,932	56,681,542
Total reservas técnicas	<u>123,667,893</u>	<u>133,859,104</u>
Comisiones recibidas por adelantado	1,546,143	995,678
Sobregiro y préstamos por pagar	20,163,936	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	5,578,498	3,868,577
Prima de antigüedad e indemnización acumuladas	2,068,114	1,717,981
Impuesto sobre la renta diferido	1,420,756	1,420,756
Total pasivos	<u>212,981,787</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)		
	32,985,362	31,789,417
Capital adicional pagado	16,167,806	14,624,735
Acciones Preferidas	18,000,000	18,000,000
Reserva legal	1,739,655	1,565,842
Utilidades retenidas	54,746,486	38,375,771
Superavit de Capital	15,961,097	14,375,538
Pérdida no realizada en traducción de moneda extranjera	(8,543,569)	(2,230,089)
	<u>131,056,838</u>	<u>116,501,214</u>
Participación no controlada	800,224	956,753
Total inversión de los accionistas	<u>131,857,062</u>	<u>117,457,967</u>
Total pasivos e inversión de los accionistas	<u>USD 344,838,849</u>	<u>USD 324,660,213</u>



Estados Consolidados de Resultados Preliminares

	Periodo terminado el 30 de septiembre	
	2011	2010
Primas suscritas	USD 114,698,705	USD 54,282,222
Primas retrocedidas	33,119,611	19,117,702
Primas retenidas	81,579,094	35,164,520
Reserva de primas - año corriente	14,138,240	12,590,436
Reserva de primas - año anterior	13,769,644	15,511,995
(Aumento) disminución en reserva de primas	368,597	(2,921,559)
Primas netas devengadas	81,210,497	38,086,079
Comisiones pagadas	23,234,772	9,964,937
Ajuste a comisiones pagadas	1,637,185	341,611
Comisiones recibidas	(5,619,271)	(2,090,861)
Ajuste a comisiones recibidas	(1,771,862)	(1,095,016)
Otros costos de adquisición	5,403,872	3,710,683
Costo de adquisición, neto	22,884,696	10,831,355
Siniestros pagados	39,716,792	31,816,828
Menos siniestros recuperados	13,403,672	12,739,158
Ajuste a siniestros pendientes, neto	9,165,169	1,903,923
Siniestros incurridos, netos	35,478,289	20,981,593
Gastos generales y administrativos	10,090,280	4,918,504
Utilidad en operaciones	12,757,232	1,354,627
Provisiones para cuentas malas	0	0
Otros egresos, netos	4,165,838	(479,999)
Utilidad (Pérdida) antes del Impuesto sobre la renta	16,923,070	874,628
Impuesto sobre la renta estimado	(378,542)	(1,979)
Utilidad neta	USD 16,544,528	USD 872,649


Generoso Greco
CPA # 2607



Estados Consolidados de Inversión de los Accionistas Preliminares

	Periodo terminado el 30 de septiembre	
	2011	2010
Acciones comunes y Preferidas	USD 32,985,361.97	USD 40,700,278.25
Capital adicional pagado	16,167,806.18	
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	173,813.18	2,685.48
Saldo al final del año	1,739,655.18	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	(173,813.18)	(2,685.48)
Dividendos Declarados	0.00	0
Transferencia a Capital Pagado	0.00	0
Utilidad neta	16,544,528.39	872,649
Saldo al final del año	54,746,486.21	27,738,959.83
Superavit de Capital	15,961,097.28	15,178,470.57
Pérdida no realizada en traducción de moneda extranjera	(8,543,568.80)	(1,795,174.81)
Total inversión de los accionistas	USD 131,056,838.02	USD 83,128,924.18



Estados Consolidados de Flujos de Efectivo Preliminares

	Año terminado el	
	30 de septiembre	
	2011	2010
Flujos de efectivo de actividades de operación		
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	USD 16,923,070.15	USD 874,628.02
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de operación:		
Depreciación y amortización	53,379.21	74,693.25
Reserva para cuentas malas	(505,530.61)	123,983.70
Reserva de primas	(3,700,033.97)	(6,637,835.73)
Reserva de previsión y riesgos catastróficos	(5,634,566.72)	(6,135,627.04)
Reserva de siniestros pendientes, neta	(856,610.12)	(9,049,033.79)
Prima de antigüedad e indemnización	350,133.06	212,436.95
Pérdida no realizada en traducción de moneda extranjera	(6,487,292.98)	(260,487.16)
Resultado de las operaciones antes de cambios en los activos y pasivos de operación	142,548.02	(20,797,241.81)
Cambios en activos y pasivos de operación:		
Cuentas por cobrar - cedentes	(20,414,579.90)	(8,723,432.33)
Depósitos de primas - cedentes	(3,942,804.49)	(589,206.27)
Depósitos de siniestros - cedentes	(170,619.40)	(2,211,617.62)
Cuentas corrientes con retrocesionarios	336,872.05	(855,430.45)
Reservas de Primas-Retrocesionarios	4,039,748.08	3,771,419.03
Reservas de Siniestros Pendientes-Retrocesionarios	16,702,992.29	14,962,644.34
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	(7,146,653.29)	(485,636.01)
Gastos pagados por adelantado	132,993.99	290,268.35
Comisiones pagadas por adelantado	(339,199.71)	266,806.25
Otros activos	(1,626,392.91)	2,611,441.08
Cuentas corrientes con corredores	210,164.53	316,869.34
Cuentas corrientes con cedentes	3,160,842.58	1,465,735.16
Depósitos de reserva de cedentes	(12,678.64)	514.79
Cuentas corrientes con retrocesionarios	979,253.72	1,830,417.19
Depósitos de primas - retrocesionarios	1,083,568.94	(97,173.95)
Depósitos de siniestros - retrocesionarios	0.00	0.00
Comisiones recibidas por adelantado	550,464.59	(1,095,015.64)
Prestaciones y gastos acumulados por pagar	1,709,921.38	(36,775.27)
Reserva Legal	173,813.18	2,685.48
Impuesto sobre la renta pagado	(378,541.76)	(1,979.04)
Efectivo neto usado en las actividades de operación	(4,808,286.75)	(9,374,707.39)



Estados Consolidados de Flujos de Efectivo Preliminares (Continuación)

	Año terminado el 30 de septiembre	
	2011	2010
Flujos de efectivo de actividades de inversión		
D.P.F. mas de 90 días e Inversiones	(3,350,246.79)	(1,599,731.23)
Adquisición (Disposición) de propiedad, mobiliario, equipo y mejoras	3,543,110.09	(47,879.84)
Efectivo neto (usado en) provisto por las actividades de inversión	192,863.31	(1,647,611.07)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento		
Dividendos Pagados	(USD 795,374.53)	0
Préstamos recibidos	0.00	0
Aumento (Disminución) Capital Pagado	2,582,487.05	3,568.47
Pago de préstamos y Bonos	8,734,455.97	6,026,125.12
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	10,521,568.50	6,029,693.59
Aumento (disminución) neta en el efectivo	5,906,145.06	(4,992,624.87)
Efectivo al inicio del año	34,538,127.00	30,781,001.90
Efectivo al final del año	USD 40,444,272.06	USD 25,788,377.03



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 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.



Notas a los Balances Financieros Consolidados (continuación)

	30 de Sept. <u>2011</u>	31 de Diciembre <u>2010</u>
3. Efectivo en Caja		
Efectivo Cuenta Corriente	41,403,755.63	34,071,322.69
Depósitos a Plazo Fijo	10,125,443.57	9,819,931.35
Valores Gubernamentales	0.00	0.00
	US\$. 51,529,199.20	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 Sept. <u>2011</u>	31 de Diciembre <u>2010</u>
QBE DEL ISTMO CIA. DE REASEGUROS INC.		
Reaseguradora Iberoamericana, S. A.	0.00	0.00
Istmo Financial Holding Corp.	1,962,373.25	1,085,749.91
QBE Reinsurance Corporation	0.00	0.00
QBE Del Istmo México	82,771.73	0.00
Grupo 1 ^a	3,518,032.31	0.00
DEL ISTMO ASSURANCE CORP.		
Istmo Financial Holding Corp.	349,132.00	1,000.00
Grupo 1A		
QBE Del Istmo Re.	2,456,918.00	0.00
	USD 8,369,227.29	USD 1,086,749.91

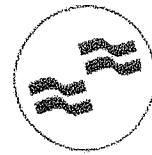


Notas a los Estados Financieros Consolidados Preliminares

5. Inversiones

El detalle de las inversiones es el siguiente:

	30 de septiembre 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
Cefisa 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 de US\$1 cada una	0.00	0.00
Re Security Corredores y Asesores de Reaseguros, S. A. 85,000 acciones comunes con valor nominal de Soles\$10.00 cada una	0.00	0.00
Samafran Cyber Communication, S. A. 1,200 acciones comunes con valor nominal de US\$25.00 cada una	 0.00	 0.00
Seguros Carabobo, C. A. 2,250,660 acciones comunes con valor nominal de Bs.100.00 cada una	0.00	0.00
Kemper México	0.00	0.00
Corporación Grupo Aldesa	250,010.14	250,010.14



Notas a los Estados Financieros Consolidados Preliminares (Continuación)

5. Inversiones

El detalle de las inversiones es el siguiente:

	30 de septiembre 2011	31 de diciembre 2010
Del Istmo Assurance Corp./American Assurance Afianzadora Plusvalía	1,617,974.00	1,617,974.00
Grupo 1-A, S.A.	0.00	4,132,323.16
Coopesarchi, R.L. (Costa Rica)	478,370.22	421,734.40
Aseguradora del Istmo, S.A. C.Rica	917,902.99	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
	9,220,546.75	16,613,811.94
Inversiones en Empresas privadas en México	1,297,145.05	238,151.60
Del Istmo Assurance Inversiones-Cerpan	375,427.00	351,393.00
Aseguradora del Istmo, S.A. C.Rica	4,375,153.84	
Grupo 1A	8,446.00	
	USD 15,276,718.65	USD 17,203,356.54
Amortización para Inversiones Malas		
	USD 15,276,718.65	USD 17,203,356.54



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:

	30 de septiembre de 2011	31 de diciembre 2010
SOBRE-GIROS		
Banco Pichincha Panamá, S. A. - sobregiro bancario	USD 0.00	USD 0.00
Global Bank Panamá, S. A. - sobregiro bancario	0.00	14,254.22
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 vencimiento en 2002	0.00	0.00
QBE International (Investment) al 10% con vencimiento en 2001	0.00	0.00
Banco General Panamá	0.00	8,413.05
Banco Cafetero, S.A., al 10% con vencimiento 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
Banco de Colombia, S.A.	12,470.50	50,161.11
	<u>12,470.50</u>	<u>72,828.38</u>



Notas a los Estados Financieros Consolidados Preliminares (Continuación)

6. Sobregiro y Préstamos por Pagar

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	12,979,333.34	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	
	18,064,377.86	11,410,366.67
American Leasing, S.A. Perú	195,601.91	203,080.91
Del Istmo Assurance-Multibank, S.A.	0.00	0.00
Grupo 1A	1,891,485.69	
	2,087,087.60	203,080.91
	USD 20,163,935.96	USD 11,686,275.96



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\$. 1,051,384.15**.

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\$. 49,153.168.00** en acciones comunes.

10. Los reclamos de siniestros pendientes por pagar, por el monto de **US\$. 55,824,932.00** (2008-US\$. 70,286,074.00) más las Reservas IBNR por **US\$. 16,677,599.00** 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.



QBE DEL ISTMO COMPAÑÍA DE REASEGUROS, INC.
the AMERICAS



Consolidación del Balance General Preliminares

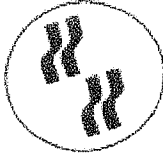
30 de septiembre de 2011

	ELIMINACIONES		Total	QBE del Istmo Cía. de Reaseg.	QBE del Istmo México Cía. de R.	QBE RIO-Perú Corredores	Liffey Reinsurance Company Ltd.	Del Istmo Assurance Corp.	Grupo 1A Odonto	Aseguradora del Istmo C.Rica
	Dr.	Cr.								
Activos										
Efectivo, incluye depósitos a plazo fijo	USD 40,444,272.06		USD 40,444,272.06	21,957,184.57	USD 2,331,096.75	USD 25,287.77	USD 9,084,450.00	USD 6,905,625.00	USD 43,839.00	USD 96,788.97
Cuentas por cobrar:										
Cedentes/Asegurados	118,889,803.90	3,619,973.63	122,459,777.53	92,640,687.72	23,246,162.01	116,739.63	3,503,234.00	2,740,106.00		212,848.17
Depósitos de primas	30,290,937.49	958,898.00	31,249,835.49	30,290,937.49			958,898.00			
Depósitos de siniestros	1,112,045.40		1,112,045.40	300,529.96	811,515.44		0.00			
Menos: Reserva para cuentas malas	(1,534,446.39)	(1,534,446.39)		(1,534,446.39)	0.00					
	148,708,340.40	0.00	153,287,212.03	121,697,708.78	24,057,677.45	116,739.63	4,462,132.00	2,740,106.00	0.00	212,848.17
Cuentas corrientes con retrocesionarios	11,442,088.95		11,442,088.95							
Reservas Técnicas-Retrocesionarios										
Reservas de Primas	27,364,571.92		27,364,571.92	5,485,503.78	21,879,068.14					
Reservas de Siniestros Pendientes	39,038,831.71		39,038,831.71	2,873,134.58	36,133,697.13		32,000.00			
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	8,369,227.29	3,600,804.04	4,802,185.40	1,996,135.40	0.00					
Inversiones	26,359,634.79	25,095,226.67	51,454,861.46	45,398,689.56	1,297,145.05					
Gastos pagados por adelantado	849,491.01		849,491.01	355,894.33	109,433.61					
Comisiones pagadas por adelantado	6,835,352.71		6,835,352.71	6,512,997.71			42,492.00			
Plusvalía	5,382,026.00	5,382,026.00	0.00				322,355.00			
Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras, neto	24,563,669.97		24,563,669.97	20,844,044.50	913,160.35	176,932.56				
Otros activos	5,481,341.91		5,481,341.91	781,825.29	959,997.39	11,091.60	1,670.00	2,391,971.00	1,257,248.00	77,538.63
Total activos	USD 344,838,848.72	USD 8,982,830.04	USD 29,707,860.45	USD 239,545,207.45	USD 87,681,275.86	USD 330,051.57	USD 13,945,099.00	USD 14,101,575.00	USD 5,046,239.00	USD 5,114,431.25

Generoso Greco
CPA # 2607



QBE DEL ISTMO COMPAÑÍA DE REASEGUROS, INC.
the AMERICAS

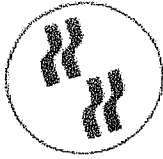


Consolidación del Balance General Preliminares (Continuación)

30 de septiembre de 2011

	Totales Consolidados	Dr.	ELIMINACIONES Cr.	Total	QBE del Istmo Cía. de Reaseg.	QBE del Istmo México Cía. de R.	QBE RIO-Perú Corredores	Liffey Reinsurance Company Ltd.	Del Istmo Assurance Corp.	Grupo IA Odonto	Aseguradora del Istmo C.Rica
Pasivos e inversión de los accionistas											
Pasivos:											
Cuentas corrientes con cedentes y corredores:											
Cedentes	USD 2,004,097.53	USD 116,739.63		USD 2,120,777.16	USD 2,046,443.96	USD 74,333.20					
Depósitos de reserva de primas	31,861,221.58			31,861,221.58	31,861,221.58	0.00					
Depósitos de reserva de siniestros	1,104,754.47			1,104,754.47	1,104,754.47	0.00					
Cuentas corrientes con retrocesionarios:	46,315.89			46,315.89	46,315.89	0.00					
Retrocesionarios	18,675,989.72	(97,570.04)		18,578,419.68	2,947,796.59	14,424,376.09			1,206,247.00		
Depósitos de Primas	3,236,165.94	958,898.00		4,195,063.94	4,195,063.94	0.00					
Reservas técnicas Reasegueros	56,828,488.13	978,087.59		57,906,552.72	42,201,596.43	14,498,709.23	0.00		1,206,247.00		0.00
Reserva de primas	51,165,362.03			51,165,362.03	24,064,508.55	25,197,502.17			851,011.00		67,340.31
Reserva de siniestros pendientes, neta	16,677,599.28			16,677,599.28	7,898,166.61	6,329,420.67		985,000.00	439,131.00		
Total reservas técnicas	55,824,931.88			55,824,931.88	20,828,811.28	34,463,407.60		2,010,881.00	532,713.00		
Comisiones recibidas por adelantado	123,667,893.19	0.00		123,667,893.19	52,791,486.44	65,990,330.44	0.00	2,995,881.00	1,822,855.00		67,340.31
Sobregiro y préstamos por pagar	1,546,142.59			1,546,142.59	1,546,142.59	0.00					
Bonos privados por pagar	20,163,935.97	3,518,032.31		23,681,968.28	18,076,848.37	0.00	195,601.91			5,409,518.00	
Dividendos por pagar	0.00			0.00	0.00	0.00					
Prestaciones y gastos acumulados por pagar	1,607,961.47	33,762.15		1,607,961.47	1,607,961.47	690,567.96	9,785.74	346,525.00	2,155,228.00	757,475.00	180,855.04
Prima de antigüedad e indemnización acumulada	5,578,498.38			5,578,498.38	1,471,873.79	26,947.24	5,644.60		146,287.00		
Impuesto sobre la renta diferido	2,068,114.06			2,068,114.06	1,889,235.22	0.00					
Total pasivos	1,420,756.00			1,420,756.00							
	212,984,786.79	4,529,862.05		216,090,892.84	119,585,144.31	81,206,554.93	210,982.26	3,342,406.00	5,330,617.00	6,166,993.00	248,195.34
Inversión de los accionistas:											
Acciones comunes, sin valor nominal:											
Acciones autorizadas - 10,000,000											
Acciones Comunes Emitidas y en Circulación	32,995,361.97	34,195,168.36		67,180,530.33	49,789,417.30	2,643,044.67	355,000.00	3,908,500.00	2,325,000.00	4,000,000.00	4,159,568.36
Capital adicional pagado	16,167,806.18			16,167,806.18	14,490,065.00					(90,551.00)	1,708,292.18
Acciones Preferidas	18,000,000.00			18,000,000.00							
Reserva legal	1,739,655.18			1,739,655.18	354,646.53	272,310.65			1,112,698.00		
Utilidades retenidas	54,746,486.22	2,220,979.90		56,967,466.12	40,163,056.89	12,089,566.51	(355,000.64)	6,602,693.00	4,862,230.00	(5,370,969.00)	(1,004,110.64)
Superavit de Capital	15,961,097.28			15,961,097.28	14,962,877.42	294,139.90	119,069.96	91,500.00	471,030.00		22,486.00
Pérdida no realizada en traducción de moneda extranjera	(8,543,568.80)			(8,543,568.80)	0.00	(6,824,334.79)				280,766.00	
Participación No Controlada	131,056,898.02	36,416,148.26		149,472,986.29	119,760,063.14	6,474,720.94	119,069.32	10,602,693.00	8,770,958.00	(1,120,754.00)	4,866,235.90
Total inversión de los accionistas	800,223.90	156,529.10		956,753.00	0.00						
Total pasivos e inversión de los accionistas	131,887,061.93	36,572,677.36		149,472,986.29	119,760,063.14	6,474,720.94	119,069.32	10,602,693.00	8,770,958.00	(1,120,754.00)	4,866,235.90
	USD 344,836,848.71	USD 41,102,539.41		USD 20,377,509.00	USD 239,345,207.45	USD 87,681,275.87	USD 330,051.57	USD 13,945,099.00	USD 14,104,575.00	USD 5,046,239.00	USD 5,114,431.25

Generoso Greco
CPA # 2607



Consolidación del Estado de Resultados Preliminares

al 30 de septiembre de 2011

	Total Consolidado		ELIMINACIONES		Total	QBE del Istmo Cía. de Reaseg.	QBE del Istmo México Cía. de R.	QBE RIO-Perú Corredores	Liffey Reinsurance Company Ltd.	Del Istmo Assurance Corp.	Grupo 1A Odonto	Aseguradora del Istmo C.Rica
	Dr.	Cr.	Dr.	Cr.								
Primas suscritas	USD 114,698,705.03	4,551,455.56	USD 119,250,160.59	USD 80,118,691.84	USD 23,759,548.42	USD 6,281,890.00	USD 4,521,000.00	USD 4,496,037.00	4,490,355.00	USD 72,993.32		
Primas retrocedidas	33,119,610.86	4,551,455.56	37,671,066.42	13,066,954.49	20,113,756.93							
Primas retenidas	81,579,094.17	4,551,455.56	81,579,094.17	67,051,737.35	3,645,791.49	0.00	4,496,037.00	4,496,037.00	1,791,535.00	4,521,000.00		72,993.32
Reserva de primas - año corriente	14,138,240.43		14,138,240.43	13,472,630.71	375,554.41							
Reserva de primas - año anterior	13,769,643.69		13,769,643.69	13,769,643.69					222,715.00			67,340.31
(Aumento) disminución en reserva de primas	368,596.74	0.00	368,596.74	(297,012.98)	375,554.41	0.00	0.00	0.00	222,715.00	0.00		67,340.31
Primas netas devengadas	81,210,497.42	4,551,455.56	81,210,497.42	67,348,750.33	3,270,237.08	0.00	4,496,037.00	4,496,037.00	1,568,820.00	4,521,000.00		5,653.01
Comisiones pagadas	23,294,771.97	735,760.77	23,970,532.73	19,117,021.79	1,110,874.94			1,019,411.00				
Ajuste a comisiones pagadas	1,637,184.72		1,637,184.72	(339,199.27)	1,976,383.99							
Comisiones recibidas	(5,619,270.62)	735,760.77	(6,355,031.38)	(4,272,268.24)	(1,172,695.36)	(299,525.78)			(610,542.00)			
Ajuste a comisiones recibidas	(1,771,862.03)		(1,771,862.03)	550,464.10	(2,322,326.13)							
Otros costos de adquisición	5,403,871.67		5,403,871.67	4,824,610.60	231,074.56							
Costo de adquisición, neto	22,884,695.70	735,760.77	22,884,695.70	19,880,628.98	(176,688.00)	(257,858.28)	1,019,411.00	1,019,411.00	(610,542.00)	306,519.00		0.00
Siniestros pagados	39,716,791.94	1,169,448.00	40,886,239.94	30,251,755.26	9,305,222.68			1,169,448.00	159,814.00			
Menos siniestros recuperados	13,403,671.80	1,169,448.00	14,573,119.80	7,141,202.28	7,431,917.52							
Ajuste a siniestros pendientes, neto	9,165,169.12		9,165,169.12	8,916,376.37	31,205.75							
Siniestros incurridos, netos	35,478,289.27	1,169,448.00	35,478,289.27	32,026,929.35	1,904,510.92	0.00	1,304,329.00	1,304,329.00	82,706.00	242,520.00		0.00
Gastos generales y administrativos	10,090,279.97		10,090,279.97	4,946,083.11	769,048.09	239,678.69	255,169.00	255,169.00	1,219,836.00	1,926,050.00		734,415.08
Utilidad (pérdida) en operaciones	12,757,232.48		12,757,232.48	10,495,108.89	773,366.07	18,179.59	1,917,128.00	1,917,128.00	717,006.00	(484,794.00)		(728,762.07)
Provisiones para I.S/R	(378,541.76)		(378,541.76)		(128,154.76)				(250,387.00)			
Provisión para Cuentas Malas	0.00		0.00									
Otros ingresos (egresos), netos	4,165,837.67		4,165,837.67	1,285,565.01	1,089,178.02	(5,410.39)	85,137.00	85,137.00	1,654,810.53			76,557.50
Utilidad neta	USD 16,544,528.39	USD 0.00	USD 16,544,528.39	USD 11,780,673.90	USD 1,734,389.33	USD 12,769.20	USD 1,751,878.00	USD 2,351,816.53	USD 434,794.00	USD 652,204.57		

Generoso Greco
CPA # 2607

[Signature]