QBE DEL ISTMO COMPAÑÍA DE REASEGUROS, INC.

the AMERICAS

Informe de Actualización Anual
Al 31 de Diciembre de 2011

Razón Social del Emisor	:	**QBE del Istmo Cía. de Reaseguros, Inc.**
Valores que ha registrado	:	**Acciones Comunes**
Número de Teléfono	:	**223-0666**
Número de Fax	:	**223-0479**
Dirección del Emisor	:	***Costa del Este, Avenida Paseo***
		Del Mar, Calle Vista del Pacífico, P.H. 51
Página Web	:	www.[illegible]more.com
Electrónico del Emisor	:	rbatista@istmore.com

I) Información de la Compañía

A) Historia y Desarrollo

QBE del Istmo Compañía de Reaseguros Inc., Compañía Matriz constituida bajo las leyes de la República de Panamá mediante Escritura Pública Nº 8.839 del 17 de julio de 1979, e inscrita ante el Registro Público el 30 de agosto de 1979 en la ficha 0429629, Rollo 2525, Imagen 0030 , está debidamente autorizada por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de La República de Panamá para ejercer el negocio de reaseguro local y extranjero, según Licencia Comercial Tipo A Nº 8-4633 expedida bajo la Resolución Nº 32 del 14 de diciembre de 1979.

Sus subsidiarias: **QBE del Istmo México Compañía de Reaseguros, S.A. de C.V.**, con domicilio en el Edificio 124 de la Avenida Alborada, Colonia Pedregal, México D.F., fue constituida bajo las leyes de la República de los Estados Unidos Mexicanos el 19 de mayo de 1997. **QBE RIO-Perú Corredores y Asesores de Reaseguros, S.A.**, con domicilio en Avenida Jirón Amador Merino Reyna 295 Oficina 702 Edificio Plaza "Las América" San Isidro Lima, Perú, antes Re Security Corredores y Asesores de Reaseguros, S.A., fue constituida bajo las leyes de la República Peruana el 02 de noviembre de 1998. Ambas compañías están debidamente autorizadas para ejercer los negocios de reaseguros y corredores de reaseguros respectivamente, en sus debidos países. El 22 de mayo de 2003 con resolución Superbancaria No.0476, se registró la empresa como una **oficina de representación en Colombia** Carrera 7 No.76-35 Oficina 405 Santafé de Bogotá, Colombia. El 04 de marzo de 2005 con el No. de certificado 398723, se constituyó oficialmente la empresa **Liffey Reinsurance Co. Ltd.**, en Dublín, Irlanda. **Del Istmo Assurance Corp.**, con domicilio en Calle 48, Bella Vista, Urbanización Marbella No.49-141, Panamá, Panamá, constituida bajo las leyes de la República de Panamá, conforme a las disposiciones de la Ley 32 de 1927, mediante escritura pública No.5,985 del 27 de mayo de 1994, debidamente inscrita en el Registro Público, Sección de Micropelícula a la Ficha 287958, Folio 42484, Imagen 0063. **Aseguradora del Istmo, S.A.** con domicilio en Costa Rica. **Grupo 1A**, con domicilio en Panamá.

Los estados financieros consolidados para el año terminado el 31 de diciembre de 2011, comprenden a QBE del Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. y a sus subsidiarias antes referidas. La Compañía tiene la mayoría de las acciones en circulación de dichas subsidiarias.

El 24 de abril de 1999, se aprobó en Asamblea de Accionistas de QBE del Istmo Compañía de Reaseguros, Inc., la Reforma Integra del Pacto Social de la Compañía para adecuarlo a las intenciones de incremento de capital y listar la empresa en la

Bolsa de Valores de Panamá. Así mismo, el nombre de la Compañía cambió de Reaseguradora del Istmo, S.A. a QBE del Istmo Compañía de Reaseguros, Inc.

En noviembre de 1999 QBE Insurance Group adquiere una participación accionaria minoritaria en esta empresa., firmando la alianza estratégica para América Latina, vigente entre QBE del Istmo Cía. de Reaseguros, Inc. y QBE Reinsurance Corporation (N.Y). Esta alianza le ha permitido a la empresa una mayor capacidad de penetración en los mercados latinoamericanos, que se ha traducido en un crecimiento en la suscripción de primas.

En Febrero de 2001, QBE International Holdings, Ltd. adquiere 416,667 acciones preferidas, por US$ 2,500,000 para sustentar financieramente el crecimiento y los planes de desarrollo de la Empresa. El 29 de diciembre de 2008, dichas acciones son re-poseídas por QBE del Istmo Cía. de Reaseguros, Inc..

Durante el mes de Junio de 2001 QBE Reinsurance Group incrementa su participación en el capital pagado de QBE Del Istmo Compañía de Reaseguros Inc. al 40.4348%, mediante la adquisición de acciones nuevas y de antiguos socios de la Compañía.

El 23 de julio de 1999, la Junta Directiva de Duff & Phelps de Colombia, S.A., Sociedad Calificadora de Valores, otorgó la calificación BBB a la Capacidad de Pago de Siniestros a la Compañía, el 02 de octubre de 2000 modificó dicha calificación a Pa BBB+, el 17 de julio de 2001 la modifica de Pa BBB+ a Pa A sencilla, el 21 de diciembre de 2001 la modifica de Pa A a Pa A+, el 20 de diciembre de 2002 la modificó de Pa A+ a Pa AA- y el 12 de agosto de 2005 se mantiene la calificación de Pa AA-. El 17 de octubre de 2007 la Junta Directiva de Duff & Phelps de Colombia, S.A., decidió modificar la calificación a Pa AA con perspectiva estable la calificación anteriormente asignada de Pa AA- con perspectiva positiva, a la Fortaleza Financiera de la empresa. El 13 de octubre de 2009, el Comité Técnico de Fitch Ratings Colombia, S.A. Calificadora de Valores, decidió asignar la calificación de fortaleza financiera de "AA (col)" con perspectiva estable.

El 31 de enero de 2007, Standard & Poors Rating Services, otorga la calificación "BBB-" a QBE del Istmo Cía de Reaseguros Inc., por su Capacidad de Pago de Siniestros. El 08 de julio de 2008, Standard & Poors Rating Services, mantiene la calificación "BBB-" a QBE del Istmo Cía. de Reaseguros, Inc., por su estabilidad y Capacidad de Pago de Siniestros. El 04 de agosto de 2009, Standard & Poors Ratings Services, confirmó sus calificaciones de crédito de contraparte y de solidez financiera de "BBB-" a QBE del Istmo Cía. de Reaseguros Inc., perspectiva estable. El 10 de septiembre de 2010, Standard & Poors Ratings Services, nos confirma su calificación de BBB- a QBE del Istmo Cía. de Reaseguros Inc., perspectiva estable.

El 15 de septiembre de 2011, Standard & Poors Ratings Services, nos confirma su calificación de BBB- a QBE del Istmo Cía. de Reaseguros Inc., perspectiva estable.

El patrimonio de QBE del Istmo Compañía de Reaseguros, Inc., presenta un crecimiento promedio anual de 96.63% entre 2000 y 2011, y asciende a US$129,148,262.00. El 22 de agosto de 2005, por asamblea de accionista se autorizó capitalizar Utilidades Retenidas hasta por US$5,500,000.00 y el 30 de diciembre de 2007 por US$10,500,000.00. El 29 de diciembre de 2008, se aumenta el capital suscrito y pagado con la emisión de 279,948 acciones comunes para un total de 2,404,948 (US$14,490,065.00) acciones comunes sin valor nominal. El 21 de septiembre de 2010, se aumenta el capital suscrito y pagado con la emisión de 124,846 acciones comunes y 180,000 acciones preferidas para un total de US$23,789,417.30. La Compañía tiene como perspectiva capitalizar sus utilidades, con el fin de ampliar su capacidad de aceptación de riesgos y actualmente no hay oferta abierta de intercambio de acciones.

B. Pacto Social y Estatutos

QBE del Istmo Compañía de Reaseguros, Inc., es una sociedad dedicada principalmente a reasegurar todo tipo de riesgos en cualquier parte del mundo, y su pacto social no contiene disposiciones más exigentes que las requeridas por ley para su debida administración y organización.

La Junta Directiva de la Sociedad estará constituida por seis personas. a menos que los los tenedores de una mayoría de las Acciones Comunes emitidas y en circulación (votando por separado como una sola clase) consientan en otra cosa. No se estipula un número de acciones para ser director o dignatario.

Se restringe el traspaso de Valores de la Sociedad a menos que, a)en el caso de inversionistas se los traspasen a los socios, miembros o accionistas de la misma o cualquier otra entidad que sea propiedad sustancial o controlada por los socios, miembros o accionistas de la misma; b)a cualquier cesionario permitido.

La Asamblea de Accionistas es el órgano máximo de toma de decisiones de la sociedad y se celebrará una reunión ordinaria todos los años en fecha y lugar que determine la Junta Directiva, salvo que la Junta Directiva disponga otra cosa. Las reuniones extraordinarias serán convocadas por la Junta Directiva, el Presidente de la Sociedad o cuando así lo soliciten por escrito uno o más accionistas que representen por lo menos el diez (10%) de las acciones emitidas y en circulación, cada vez que alguno de éstos lo consideren conveniente.

C. **Descripción del Negocio:**

QBE del Istmo Compañía de Reaseguros, S.A., es una Compañía dedicada principalmente a reasegurar todo tipo de riesgos en cualquier parte del mundo y su actividad complementaria actualmente, sería la de inversiones, ya que la Ley de Reaseguros obliga la creación de reservas de riesgos en curso, que deben ser respaldadas por inversiones aptas para su representación.

La Compañía se ha dedicado principalmente a servir en los Mercados Latino Americano y el Caribe. Treinta años de experiencia sirviendo a estos mercados, han logrado que la Compañía se posicione en forma amplia, con participaciones coherentes a sus capacidades e identificarse en cada uno de sus mercados como un reasegurador nativo, ganando de esta manera reconocimiento y respeto por los demás reaseguradores que sirven el área.

A continuación cuadro de Relaciones Comerciales 2011-2010, de la Compañía:

RELACIONES COMERCIALES DICIEMBRE 2011-2010

Mercados	Total Compañías	Relaciones Comerciales	Total Compañías	Relaciones Comerciales
Antilles	n/a	0	n/a	0
Argentina	176	1	176	3
Belize	8	3	8	3
Bolivia	0	0	13	2
Chile	21	0	25	0
Colombia	0	0	35	9
Costa Rica	11	1	8	1
Ecuador	44	23	44	30
El Salvador	20	4	20	9
Guatemala	28	15	22	17
Guyana	10	1	11	2
Haiti	n/a	0	n/a	0
Honduras	12	3	12	7
Mexico	0	0	0	0
Nicaragua	5	3	5	2
Panama	32	7	27	8
Paraguay	34	5	34	0
Peru	12	3	12	2
Rep. Dominicana	41	6	41	5
Suriname	5	1	5	-
Trinidad y Tobago	n/a	0	n/a	1
Venezuela	45	13	50	3
TOTAL	**527**	**92**	**570**	**105**

La Compañía ha logrado mantener la cantidad de relaciones comerciales de manera importante, sin tener que depender de una minoría de sus clientes. Esto obedece a la viabilidad de trabajar con las empresas de capital extranjero radicadas en nuestros mercados. De igual manera en el sector de nichos específicos logramos el reconocimiento de la ICMIF, que es el corredor de Reaseguros de los sectores cooperativistas y mutualistas. Esto nos permitió de una manera importante agilizar nuestra penetración a las cedentes del sector las cuales son pequeñas pero presentan coyunturas particulares para participar en productos masivos de bajo riesgo individual y alta rentabilidad técnica en volumen.

Por otra parte se han incrementando las relaciones comerciales con Corredores de Reaseguro internacional. Esto ha favorecido el nivel de esfuerzo que había que realizar para atraer los negocios a la Empresa.

La principal fuente de ingresos de la empresa es el Primaje Suscrito distribuido en Negocio Contractual 71% y Negocio Facultativo 44 %.

La otra fuente de ingresos con que cuenta la empresa es el rendimiento sobre las inversiones y los intereses recibidos sobre los depósitos de reservas en poder de la cedente.

Es la Ley Nº 63 del 19 de septiembre de 1996, la cual regula las operaciones de reaseguros y las de las empresas dedicadas a esta actividad, en Panamá. La Compañía no está sujeta a regulaciones públicas importantes sobre sus operaciones y además de sus tributos normales, sólo cumple con el pago anual del impuesto de licencia comercial hasta B/.40,000.00, con base a su patrimonio.

Solvencia Marginada

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Primas Retenidas	40,504,720	60,177,311	65,354,204	73,127,248	95,781,433	107,279,249	111,057,976	111,997,669
Inversión de Accionistas	20,349,223	23,652,309	30,959,171	48,514,407	72,601,549	80,736,633	117,457,967	129,148,262
Margen de Solvencia	1.99 a 1	2.54 a 1	2.11 a 1	1.50 a 1	1.32 a 1	1.33 a 1	0.95 a 1	0.87 a 1

D) Estructura Organizativa

QBE del Istmo Compañía de Reaseguros, Inc., es una Compañía Matriz. Sus subsidiarias son, QBE del Istmo México Compañía de Reaseguros, S.A. de C.V., ubicada en México, D.F.; QBE RIO-Perú Corredores y Asesores de Reaseguros, S.A., en Lima, Perú; Liffey Reinsurance Co., en Dublín, Irlanda: American Assurance Corp., en Panamá, Panamá.

E) Propiedad, Plantas y Equipo

La Compañía refleja en su Balance General Consolidado al 31 de diciembre de 2011 **US$. 22,875,170.00** en valor neto de propiedades y **US$. 1,149,086.00** en valor neto de mobiliario y equipo, para un total de **US$. 24,024,256.00**, representando el 7.09% del total de los activos. Las propiedades se encuentran ubicadas en: Costa del Este No.H-51 y H-52 Panamá, Panamá, Avenida Alborada #124 Piso 6to., Colonia Pedregal, México D.F., Pico Verapaz #473 Piso 6to., Jardines en la Montaña, México D.F. y Carrera 7 No.76-35 Oficinas 405 Bogotá, Colombia. La ubicación principal le corresponde a las oficinas de la Compañía Matriz, con un 64.95% del total de las propiedades, y está libre de hipoteca o gravamen.

F) Investigación y Desarrollo, Patentes, Licencias

No aplica

G) Información sobre Tendencias

El mercado de reaseguros en general ha venido procurando una mejoría en los niveles de tarificación de primas de los negocios en todos los ramos en general. El impacto de los eventos catastróficos de los últimos años han producido perdidas técnicas a los principales reaseguradores del mundo y a Lloyd's de Londres de manera muy importante. La competencia desleal causada por la entrada de las compañías globales a los mercados Latinoamericanos y su ansia de posicionamiento de mercado generó que los precios de los negocios no se incrementaran en las mismas proporciones en que crecían los costos de las protecciones de retrocesión.

El efecto fue claro en el año 2000 y se reflejó en un incremento de hasta 200% en algunos territorios en las coberturas catastróficas a cedentes y de 30% hasta 200% en muchos negocios facultativos. En el año 2001 esta tendencia se ha seguido sintiendo. Para el año 2002 los incrementos son realmente dramáticos después de los sucesos del WTC en New York. Adicionalmente las coberturas se restringirán y los cálculos y deducibles serán revisados en absolutamente todos los ramos de negocios.

II 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.

III Directores, Dignatarios, Ejecutivos, Administradores, Asesores y Empleados

A) Identidad

1) Directores, Dignatarios, Ejecutivos y Administradores

Ramón E. Fernández Q. (Presidente); Panameño, nació el 16 de enero de 1950. Apartado Postal 8512 Zona 5, correo electrónico ramón@istmore.com
Teléfono: 223-0666

Gilberto A. Vega N. (Primer Vicepresidente y Vicepresidente Ejecutivo); Panameño, nació el 05 de Enero de 1961. Apartado Postal 8512 Zona 5, correo electrónico gvega@istmore.ocm
Teléfono: 223-0666

Ricardo A. Batista S. (Tesorero y Contralor General); Panameño, nació el 18 de septiembre de 1955. Apartado Postal 8512 Zona 5, correo electrónico rbatista@istmore.com Teléfono: 223-0666

Alberto Villageliu (Secretario); Cubano, residente en Panamá, nació el 22 de mayo de 1949. Teléfono: 223-0666

2) Empleados de Importancia y Asesores

Pauline J. Barrón M. (Director General en Perú); Peruana, nació el 12 de septiembre de 1964. Correo electrónico pauline.barron@istmore.com
Teléfono: (00511) 421-8201.

Robert J. Cole P. (Vicepresidente); Panameño, nació el 19 de noviembre de 1963. Apartado Postal 8512 Zona 5, correo electrónico robert.cole@istmore.com
Teléfono: 223-0666

Liliana Chang Fong (Vicepresidente Adjunto); Panameña, nació el 3 de septiembre de 1961. Apartado Postal 8512 Zona 5, correo electrónico liliana.chang@istmore.com Teléfono: 223-0666

Dafne Gutiérrez Cisneros (Gerente de Sistemas); Venezolana, nació el 25 de octubre de 1962. Apartado Postal 8512 Zona 5, correo electrónico dafne.gutierrez@istmore.com Teléfono: 223-0666

Carlos Niño (Gerente General en Colombia); Colombiano, nació el 30 de enero de 1971. Correo electrónico carlos.a.nino@istmore.com Teléfono: 713-6589.

Armando Venegas (Director General de México); Mexicano, nació el 3 de Agosto de 1957. Correo electrónico: armando.venegas@istmore.com.mx

3) Asesores Legales

En Panamá:
Alfaro, Ferrer & Ramírez Edificio Afra Av. Samuel Lewis y Cl. 54
Apartado Postal 951 Panamá 1, Rep. De Panamá
Correo electrónico aafrapma@afra.com
Teléfono: 263-9355
Contacto: Sr. Luis López Alfaro
En México:
Borobio Martinez & Asociados
Montecito No. 38 Piso 77 Despacho 1, 2 y 3
Colonia Nápoles
México, D.F.
Teléfono: 55 5488-0683
Contacto: Rafael Borobio
En Perú:
Estudio Llona & Bustamante
Fransisco Masías 370, 7mo. Piso Edificio La Positiva,
San Isidro, Lima Perú
Teléfono: 00511-2212634
Contacto: Alvaro Llona

4) Auditores

En Panamá:
Ernst & Young Calle 50 Edif. Bco.General Plaza 2000 P.12
Correo electrónico: demostenes.bernal@pa.ey.com
Teléfonos: 214-4306
Contacto: Demóstenes Bernal

En México:
Mancera Ernst & Young de México
Jaime Balmes NO.8, Torre 5to. Piso
Colonia Los Morales Polanco dentro de Plaza Polanco, D.F.11510
Teléfono: 00525-2831400
Contacto: Gerardo Careaga Castellán

5) Designación por acuerdos o entendimientos

Respecto a las personas indicadas en el numeral 1 están debidamente registrados como dignatarios según consta ante el Ministerio Público sin previos acuerdos o entendimientos con accionistas mayoritarios. Para sus nombramientos, por lo general la Junta General de Accionista los elige entre los principales accionistas.

Así mimo, respecto a las personas indicadas en el numeral 2, no son designadas por acuerdos o entendimientos, sino por sus aptitudes y méritos logrados dentro de la industria del Seguro y Reaseguro.

B) Compensación

Para los directores no aplican las compensaciones por asistencias a reuniones o Comités Directivos. Nuestros Asesores Legales, Alfaro, Ferrer & Ramírez percibió **US$ 8,257.15** en honorarios durante el año 2011, Borobio, Martínez & Asociados **US$ 4,300.00**, nuestros auditores Ernst & Young **US$ 53,721.00** y Mancera Ernst & Young **US$ 50,875.00**; Arias, Fábrega y Fábrega **US$. 36,826.72**.

C) Prácticas de la Directiva

En su Organización Interna, el Contralor General ejerce las funciones de control en forma permanente, mediante sistemas de contabilidad y auditoría interna, que abarcan todas las áreas de trabajo de la oficina.

Referente al área de suscripción y autorizaciones de suscripción, son controlados por el Comité Técnico compuesto por el Presidente Ejecutivo, Vicepresidente Ejecutivo, Contralor General, Vicepresidente Técnico y Gerente Técnico. Este comité trabaja en forma permanente absorbiendo la totalidad de los negocios propuestos por los suscriptores.

D) Empleados

Las relaciones laborales con los empleados son excelentes y sin sindicatos. A la fecha de este reporte, la empresa cuenta con 62 empleados, distribuidos así:

QBE Del Istmo Compañía de Reaseguros, Inc.	35
QBE Del Istmo México, S.A. de C.V.	16
QBE Rio Perú Corredores de Reaseguros	5
QBE del Istmo Cía. de Reaseguros Oficinas de Representación Colombia	7
Del Istmo Assurance Corp.	23

E) Propiedad Accionaria

Los directores y empleados mantienen el 54.2546% representadas por 1,372,529 acciones comunes.

IV Accionistas Principales

A) Identidad, número de acciones y cambios en el porcentaje accionario

Rio Holdings, Inc.	1,048,613	41.4505
RIF International Corp.	177,635	7.021
QBE International(Investments)PTY Ltd	970,692	38.3704
Istmo Financial Holding Corp.	146,281	5.7823
International Finance Corp	186,573	7.3750

B) Persona Controladora

La Compañía no es propiedad directa o indirectamente de otra persona natural o jurídica.

C) Cambios en el control accionario

No se esperan cambios en el control accionario.

V Partes Relacionadas, Vinculos y Afiliaciones

A) En noviembre de 1999 se firmó la alianza estratégica con QBE Reinsurance Corp. con el propósito de ofrecer una mayor capacidad al mercado Latino Americano.

B) No hay interés de expertos o asesores.

VI Tratamiento Fiscal

QBE del Istmo Compañía de Reaseguros, Inc., es sujeta al pago de los siguientes impuestos: Impuesto Sobre La Renta, Impuesto Estimado, Impuesto Complementario, Impuesto de Licencia Comercial, Impuesto de Inmueble. Así mismo, paga una Tasa Única por ser una sociedad anónima y una tasa por revisión a la Superintendencia de Seguros y Reaseguros.

Por ley no se pagan impuestos sobre renta extranjera. Nuestros ingresos por primas locales representan el 1.42% y extranjeros el 98.58%.

VI Estructura de Capitalización

A) Resumen de la Estructura de Capitalización

1. Acciones

Desde 1998 el Capital Social Pagado de la Compañía está compuesto por 2,125,000 acciones comunes emitidas y en circulación. A partir de este año 2008, se le suman 279,948 acciones comunes para un total de 2,404,948 y para el año 2010 se aumentan 124,846 acciones comunes y 180,000 acciones preferidas.

2. Títulos de participación o Deuda

No aplican.

B) Descripción y derechos de los Títulos

No aplican

C) Información de Mercado

Las acciones de la Compañía están listadas en la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. y su valor de mercado es de US$6.30.

QBE DEL ISTMO COMPAÑÍA DE REASEGUROS, INC.

the AMERICAS

II PARTE

RESUMEN FINANCIERO

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	VI Trimestre 2011	III Trimestre 2011	II Trimestre 2011	I Trimestre 2011
Primas asumidas	165,236,058.49	115,521,965.03	61,664,429.18	27,900,532.23
Siniestros incurridos	54,087,418.62	35,479,122.98	15,036,330.40	4,448,887.35
Gastos de adquisición	35,264,536.55	25,117,377.86	15,506,635.88	5,393,520.13
Gastos generales y administrativos	16,607,234.62	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	4,756,222.53	4,104,866.35	3,611,523.61	2,389,682.99
Utilidad (pérdida) neta	13,149,265.59	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 (pérdida) por acción	5.47	5.25	2.92	0.83
Utilidades o pérdidas no recurrentes	0.00	0.00	0.00	0.00
BALANCE GENERAL	**31-dic-11**	**30-sep-11**	**30-jun-11**	**31-mar-11**
Activo Circulante	215,098,343.79	201,453,541.90	187,582,128.96	181,750,245.04
Activos Totales	353,642,607.10	340,748,650.06	334,316,413.12	333,672,225.94
Reservas	121,557,931.47	123,668,819.54	124,438,106.85	131,587,067.62
Pasivo Circulante	98,097,278.64	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	41,857,861.62	50,744,387.84	45,173,309.22	40,597,774.24
Patrimonio Total	126,739,005.03	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	1.73	1.55	1.65	1.77
Capital de Trabajo	117,001,065.15	121,127,593.14	106,852,998.63	103,560,129.24
Razón Corriente	2.19	2.51	2.32	2.32
Gastos de operación/Primas asumidas	10.05%	10.86%	9.02%	8.67%

III PARTE

Estados Financieros

Los Estados Financieros fueron preparados utilizando aquellas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

IV PARTE

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

RAB/

Éste informe ha sido preparado en base a las disposiciones contenidas en el Acuerdo No. 18-00 de 11 de octubre de 2000, emitido por la Comisión Nacional de Valores, el cual fue publicado en la Gaceta Oficial No. 24.169 del 26 de octubre de 2000.

Estados Financieros

Informe QBE del Istmo Compañía de Reaseguro Inc. y Subsidiarias

Año terminado el 31 de diciembre de 2011
con Informe de los Auditores Independientes

CONTENIDO

Información General 1
Informe de los Auditores Independientes 2
Estados Consolidados de Situación Financiera 4
Estados Consolidados de Resultados Integral 6
Estados Consolidados de Cambios en Inversión de Accionistas 7
Estados Consolidados de Flujos de Efectivo 8
Notas a los Estados Financieros Consolidados 10
1: Información Corporativa 10
2: Declaración de Cumplimiento 10
3: Bases para la Preparación de los Estados Financieros Consolidados 11
3.1: Base de Valuación y Moneda de Presentación 11
3.2: Base de Consolidación 11
3.3: Juicios y Estimaciones Contables 12
4: Resumen de las Principales Políticas Contables 15
5: Efectivo y Equivalentes de Efectivo 28
6: Cuentas por Cobrar - Compañías Cedentes, Neto 28
7: Participación de Retrocesionarios en Contratos de Reaseguros 29
8: Inversiones Mantenidas hasta su Vencimiento 29
9: Inversiones Disponibles para la Venta 29
10: Inversión en Asociadas 31
11: Comisiones de Reaseguros Diferidas 31
12: Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras, Neto 32
13: Propiedades de Inversión 34
14: Activos no Financieros 34
15: Cuentas por Pagar Retrocesionarios y Corredores 34
16: Revelaciones de Partes Relacionadas 35
17: Reserva Técnica de Primas 36
18: Plusvalía 36
19: Reserva de Siniestros en Trámite, Neto 36
20: Préstamos y Deudas Generadores de Interés 37
21: Utilidad por Acción Básica 38
22: Capital en Acciones 39
23: Gastos Generales y Administrativos 42
24: Otros Ingresos (Gastos), Neto 42
25: Impuesto sobre la Renta 43
26: Medición del Valor Razonable 45
27: Valor Razonable 46
28: Información de Segmento 47
29: Objetivos y Políticas en el Manejo de Riesgos Financieros 54

Otra Información Financiera
Consolidación de los Estados de Situación Financiera 59
Consolidación de los Estados de Resultados Integral 60
Consolidación de las Utilidades Retenidas 60

INFORMACIÓN GENERAL

Directores

Ramón E. Fernández Q.	Presidente
Gilberto A. Vega N.	Vicepresidente Ejecutivo
Ricardo A. Batista S.	Tesorero
John Rumpler	Director
José Sojo	Director
Ramón Fernández M.	Director
Frank O. Hallaran	Director

Secretario
Alberto Villageliú

Domicilio Social
Calle Vista del Pacífico, PH 51, Avenida Paseo del Mar,
Costa del Este, Panamá República de Panamá

Abogados
Alfaro, Ferrer & Ramírez
Estudio Llona & Bustamante Abogados
Cordero y Cordero
Sucre, Arias & Reyes
Arias, Fábrega & Fábrega
G. Herrera & Asociados

Bancos
Banco General, S. A.
Balboa Bank &Trust
Banco General Overseas, Inc.
Global Bank Panamá, S. A.
Citibank, NA
Banco Aliado, S. A.
Penson Financial Services (USA)
Helm Bank (Panamá), S. A.
Banco de Venezuela, C. A.
Multibank, Inc.
Banesco, S. A.
Banco Internacional de Costa Rica, S. A.
Merrill Lynch
Banco Pichincha, Panamá, S. A.

Auditores
Ernst & Young

Ernst & Young Limited Corp.
Office One Building | 58 St Obarrio
and 50 St | Penthouse (Floor 16),
Panamá P.O. Box 0832-1575 W.T.C.,
Panama, R. of Panama

Tel: (507) 208 0100
Fax: (507) 214 4301
www.ey.com/centroamerica

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES A LA JUNTA DIRECTIVA Y ACCIONISTAS DE QBE DEL ISTMO COMPAÑÍA DE REASEGUROS, INC. Y SUBSIDIARIAS

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de QBE del Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. y Subsidiarias (el Grupo), los cuales comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2011, los estados consolidados de resultados integral, de cambios en inversión de accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros Consolidados

La Administración es responsable de que estos estados financieros consolidados sean preparados y presentados razonablemente, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, y por el control interno según sea determinado necesario por la Administración para permitir una preparación de los estados financieros consolidados que estén libres de equivocaciones materiales, por causa de fraude o error.

Responsabilidad de los Auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener seguridad razonable acerca de si los estados financieros consolidados están libres de representaciones erróneas importantes.

Una auditoría incluye ejecutar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio de los auditores, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones erróneas significativas en los estados financieros consolidados, debido ya sea a fraude o a error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgo, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados por parte del Grupo, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno del Grupo. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la Administración del Grupo, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros consolidados.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de QBE del Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2011, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera.

Nuestra auditoría se efectuó con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros consolidados tomados en conjunto. La información de consolidación se presenta con el propósito de efectuar un análisis adicional de los estados financieros consolidados, y no es requerida como parte de los estados financieros consolidados. Dicha información de consolidación ha estado sujeta a los procedimientos aplicados en la auditoría de los estados financieros consolidados y, en nuestra opinión, se presenta razonablemente en todos sus aspectos importantes en relación con los estados financieros consolidados tomados en conjunto.

Ernst & Young

30 de abril de 2012
Panamá, República de Panamá

QBE del Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. y Subsidiarias
Estados Consolidados de Situación Financiera
31 de diciembre de 2011 y 2010

(Cifras expresadas en US$ dólares)

Notas		**2011**	2010
	ACTIVOS		
5	Efectivo y equivalentes de efectivo	**US$ 35,995,867**	US$ 30,433,070
	Depósitos a plazo fijo a más de noventa días	**10,537,370**	4,105,057
	Efectivo, equivalentes de efectivo y depósitos a plazo fijo	**46,533,237**	34,538,127
8, 26	Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	**2,402,606**	601,432
9, 26	Inversiones disponibles para la venta	**15,628,531**	13,845,811
10	Inversión en asociadas	**4,578,750**	8,562,145
		22,609,887	23,009,388
	Cuentas por cobrar compañías cedentes:		
6, 16	Cuentas por cobrar corriente	**118,802,720**	98,425,224
	Depósitos de primas	**33,184,381**	26,348,133
	Depósitos de siniestros	**300,530**	941,426
		152,287,631	125,714,783
6	Menos provisión para cuentas de cobro dudoso	**1,763,305**	2,039,977
		150,524,326	123,674,806
	Cuentas por cobrar retrocesionarios	**11,778,961**	11,778,961
7	Participación de retrocesionarios en reserva:		
17	Reserva técnica de prima	**24,288,734**	31,404,320
19	Reserva de siniestros pendientes	**49,391,786**	55,741,824
		73,680,520	87,146,144
16	Cuentas por cobrar compañías relacionadas	**4,979,842**	1,222,574
	Gastos e impuestos pagados por adelantado	**774,128**	982,485
11	Comisiones de reaseguros diferidas	**6,455,357**	6,496,153
18	Plusvalía	**5,382,026**	5,382,026
12	Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto	**24,024,256**	25,218,413
13	Propiedades de inversión	**1,292,349**	1,356,187
14, 16	Activos no financieros	**5,530,134**	3,854,949
	TOTAL ACTIVOS	**US$ 353,565,023**	US$ 324,660,213

Notas		**2011**	2010
	PASIVOS E INVERSIÓN DE ACCIONISTAS		
	Pasivos		
	Cuentas por pagar compañías cedentes:		
	Cuentas por pagar corrientes	**US$ 38,005,890**	US$ 28,700,379
	Depósitos de primas	**1,562,536**	1,117,433
	Depósitos de siniestros	**46,316**	46,316
		39,614,742	29,864,128
	Cuentas por pagar retrocesionarios y corredores:		
15, 16	Cuentas por pagar corrientes	**21,869,043**	17,696,736
15	Depósitos de primas	**4,199,633**	2,152,597
		26,068,676	19,849,333
	Corredores	**1,686,999**	1,793,873
		27,755,675	21,643,206
	Reservas de reaseguros y técnicas:		
17	Reserva técnica de primas	**45,098,808**	54,865,396
19	Reserva de siniestros en trámite, neto	**84,329,058**	78,993,708
		129,427,866	133,859,104
	Comisiones de retrocesiones diferidas	**1,810,418**	995,678
	Impuesto sobre la renta por pagar	**133,776**	95,171
16	Cuentas por pagar - compañías relacionadas	**1,693,173**	2,403,336
5, 20	Préstamos y deudas generadores de interés	**16,433,916**	11,429,480
	Prima de antigüedad e indemnización acumuladas	**2,040,550**	1,717,981
	Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	**5,929,830**	3,773,406
	Impuesto sobre la renta diferido	**1,237,756**	1,525,891
	Total Pasivos	**226,077,702**	207,307,381
	Inversión de Accionistas		
22, 21	Acciones comunes sin valor nominal, autorizadas:		
	10,000,000, emitidas y en circulación: 2,529,794	**31,789,417**	31,789,417
22	Acciones preferidas	**18,000,000**	18,000,000
22	Capital adicional pagado	**14,624,735**	14,624,735
22	Reserva legal	**1,935,631**	1,460,707
	Utilidades retenidas	**49,572,971**	38,375,771
22	Otros componentes del patrimonio	**10,518,545**	12,145,449
		126,441,299	116,396,079
	Participación no controlada	**1,046,022**	956,753
	Total Inversión de Accionistas	**127,487,321**	117,352,832
	TOTAL PASIVOS E INVERSIÓN DE ACCIONISTAS	**US$ 353,565,023**	US$ 324,660,213

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros consolidados.

QBE del Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. y Subsidiarias
Estados Consolidados de Resultados Integral
Por el año terminado el
31 de diciembre de 2011 y 2010

(Cifras expresadas en US$ dólares)

Notas			**2011**		2010
	Ingresos				
6, 16	Primas suscritas	**US$**	**157,068,179**	US$	147,954,934
15, 16	Primas retrocedidas		**(52,957,188)**		(36,896,958)
	Primas retenidas		**104,110,991**		111,057,976
	Reserva de primas - año corriente		**20,810,074**		23,461,076
	Reserva de primas - año anterior		**23,461,076**		21,853,043
	Disminución (aumento) en reserva de primas		**2,651,002**		(1,608,033)
	Primas netas devengadas		**106,761,993**		109,449,943
	Costos de adquisición				
16	Comisiones pagadas		**31,829,668**		29,357,888
	Ajuste a comisiones pagadas		**814,739**		(1,682,792)
	Comisiones recibidas		**(12,410,651)**		(8,812,952)
	Ajuste a comisiones recibidas		**(28,980)**		(377,015)
	Reserva para riesgos catastróficos y de previsión para desviaciones estadísticas		**113,276**		72,439
	Otros costos de adquisición		**9,801,586**		6,298,728
	Costos de adquisición, neto		**30,119,638**		24,856,296
	Siniestros incurridos				
6, 16	Siniestros pagados		**69,864,977**		85,360,971
15	Menos siniestros recuperados		**(28,259,550)**		(29,596,393)
	Ajuste a siniestros pendientes, neto		**10,792,669**		3,925,891
	Siniestros incurridos, netos		**52,398,096**		59,690,469
	Gastos				
23	Gastos generales y administrativos		**10,596,376**		9,498,486
	Depreciación y amortización		**754,720**		457,168
	Gastos financieros		**1,567,622**		1,007,361
			12,918,718		10,963,015
	Total costos de adquisición, siniestros incurridos y gastos		**95,436,452**		95,509,780
	Utilidad en operaciones de seguros y reaseguros		**11,325,541**		13,940,163
10	Participación en pérdida de asociada e incremento al valor razonable de asociado		**(707,422)**		(213,827)
24	Otros ingresos (gastos), neto		**2,065,250**		(421,885)
			1,357,828		(635,712)
	Utilidad antes del impuesto sobre la renta		**12,683,369**		13,304,451
25	Impuesto sobre la renta		**447,988**		675,107
	Utilidad neta	**US$**	**12,235,381**	US$	12,629,344
	Otro resultado integral:				
	Superávit por revaluación de activos, neto de impuesto sobre la renta	**US$**	**(1,718,595)**	US$	164,056
	Impuesto complementario		**(242,889)**		-
	Diferencia por conversión de negocios en el extranjero		**(716,486)**		189,428
	Participación no controlada		**758**		(1,071)
	Ganancia (pérdida) neta no realizadas		**1,051,066**		(28,296)
	Resultado integral del año		**(1,626,146)**		324,117
	Resultado integral total del año	**US$**	**10,609,235**	US$	12,953,461
	Atribuible a :				
	Participación controlada	**US$**	**10,825,125**	US$	13,045,902
	Participación no controlada		**(215,890)**		(92,441)
		US$	**10,609,235**	US$	12,953,461

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros consolidados.

QBE del Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. y Subsidiarias
Estados Consolidados de Cambios en Inversión de Accionistas
Por el año terminado el
31 de diciembre de 2011 y 2010

(Cifras expresadas en US$ dólares)

	Capital Pagado	*Acciones Preferidas*	*Capital Adicional Pagado*	*Reserva Legal*	*Utilidades Retenidas*	*Superávit por Revaluación de Activos*	*Pérdida no Realizada Inversiones Disponibles para la Venta*	*Diferencia por Conversión de Negocios en el Extranjero*	*Impuesto Complementario*	*Total*	*Participación no Controlada*	*Total Patrimonio*
Al 1 de enero 2010	US$ 26,000,000	US$ -	US$ 14,624,735	US$ 942,094	US$ 26,886,274	US$ 16,747,079	US$ (3,392,542)	US$ (1,367,940)	US$ (166,336)	US$ 80,273,364	US$ -	US$ 80,273,364
Participación no controlada										-	1,049,194	1,049,194
Utilidad neta	-	-	-	-	12,720,714	-	-	-	-	12,720,714	(91,370)	12,629,344
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	164,056	(28,296)	189,428	-	325,188	(1,071)	324,117
Total de resultado integral	-	-	-	-	12,720,714	164,056	(28,296)	189,428	-	13,045,902	956,753	12,953,461
Acciones comunes emitidas	5,789,417	-	-	-	-	-	-	-		5,789,417		5,789,417
Acciones preferidas emitidas		18,000,000								18,000,000		18,000,000
Utilidades retenidas transferidas										-		-
a reserva legal	-	-	-	518,613	(518,613)	-	-	-		-	-	-
Dividendos pagados	-	-	-	-	(712,604)	-	-	-	-	(712,604)	-	(712,604)
Al 31 de diciembre de 2010	US$ 31,789,417	US$ 18,000,000	US$ 14,624,735	US$ 1,460,707	US$ 38,375,771	US$ 16,911,135	US$ (3,420,838)	US$ (1,178,512)	US$ (166,336)	US$ 116,396,079	US$ 956,753	US$ 117,352,832
Participación no controlada	-	-	-	-	-	-	-	-		-	**304,401**	**304,401**
Utilidad neta	-	-	-	-	**12,451,271**	-	-	-		**12,451,271**	**(215,890)**	**12,235,381**
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	**(1,718,595)**	**1,051,066**	**(716,486)**	**(242,889)**	**(1,626,904)**	**758**	**(1,626,146)**
Total de resultado integral	-	-	-	-	**12,451,271**	**(1,718,595)**	**1,051,066**	**(716,486)**	**(242,889)**	**10,824,367**	**1,046,022**	**10,609,235**
Utilidades retenidas transferidas												
a reserva legal	-	-	-	**474,924**	**(474,924)**	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos pagados	-	-	-	-	**(779,147)**	-	-	-	-	**(779,147)**	-	**(779,147)**
Al 31 de diciembre de 2011	**US$ 31,789,417**	**US$ 18,000,000**	**US$ 14,624,735**	**US$ 1,935,631**	**US$ 49,572,971**	**US$ 15,192,540**	**US$ (2,369,772)**	**US$ (1,894,998)**	**US$ (409,225)**	**US$ 126,441,299**	**US$ 1,046,022**	**US$ 127,487,321**

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros consolidados.

		2011		2010
Flujos de efectivo de actividades de operación				
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	**US$**	**12,683,369**	US$	13,304,451
Ajustes para conciliar la utilidad antes del impuestos sobre la renta con el efectivo neto de operaciones				
Depreciación y amortización		**754,720**		457,168
Reserva técnica de primas		**(9,766,588)**		(11,199,356)
Provisión para cuentas de cobro dudoso		**70,385**		87,521
Cuentas dadas de baja contra la provisión		**(347,057)**		-
Reserva de siniestros en trámite, neto		**5,335,350**		(4,921,252)
Participación en pérdida de asociada		**856,349**		213,827
Prima de antigüedad e indemnización		**322,569**		312,203
Pérdida no realizada en traducción de moneda extranjera		**(715,728)**		189,420
Resultado de las operaciones antes de cambios en activos y pasivos de operación		**9,193,369**		(1,556,018)
Cuentas por cobrar corrientes compañías cedentes		**(26,572,848)**		(1,567,538)
Cuentas por cobrar corrientes retrocesionarios		**-**		(3,102,709)
Impuesto sobre la renta por pagar		**38,605**		(136,690)
Cuentas por cobrar compañías relacionadas		**(481,295)**		(517,105)
Gastos e impuestos pagados por adelantado		**208,357**		(420,925)
Comisiones de reaseguros diferidos		**40,796**		(265,491)
Activos no financieros		**(1,675,185)**		1,437,503
Cuentas por pagar compañías cedentes		**11,797,650**		5,488,233
Cuentas por pagar retrocesionarios y corredores		**4,065,433**		(24,200,358)
Activos de retrocesionarios		**13,465,624**		19,827,224
Comisiones de retrocesiones diferidas		**814,740**		(1,705,105)
Cuentas por pagar compañías relacionadas		**68,984**		795,375
Prima de antigüedad e indemnización pagadas		**-**		(786)
Impuesto diferido		**(288,135)**		-
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos		**1,465,548**		44,485
Flujos de efectivo provisto por (usado en) actividades de operación		**12,141,643**		(5,879,905)
Pasan…	**US$**	**12,141,643**	US$	(5,879,905)

	2011	2010
Vienen…	**US$ 12,141,643**	US$ (5,879,905)
Flujos de efectivo de actividades de inversión		
Depósitos a plazo a más de noventa días	**(6,432,313)**	(653,326)
Inversiones financieras	**(3,326,362)**	(1,386,075)
Inversión en asociadas	**-**	(5,916,818)
Adquisición de propiedades, mobiliario, equipo y mejoras	**(2,287,848)**	(1,295,171)
Interés minoritario y otros	**169,861**	1,263,021
Disposición de mobiliario y equipo	**1,072,528**	108,089
Flujos de efectivo usado en actividades de inversión	**(10,804,134)**	(7,880,280)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento		
Emisión de acciones comunes	**-**	5,789,417
Emisión de acciones preferidas	**-**	18,000,000
Dividendos pagados sobre acciones preferidas	**(779,147)**	(712,604)
Pago de préstamos	**(5,358,001)**	(6,382,764)
Préstamos adquiridos	**10,361,088**	11,429,480
Flujos de efectivo provisto por actividades de financiamiento	**4,223,940**	28,123,529
Aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo	**5,561,449**	14,363,344
Efectivo y equivalentes de efectivo al 1 de enero	**30,360,242**	15,996,898
Efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre	**US$ 35,921,691**	US$ 30,360,242
Partidas no monetarias:		
Pérdida no realizada en inversiones disponibles para la venta	**US$ (79,885)**	US$ 28,296
Ganancia no realizada en inversiones disponibles para la venta	**US$ 337,417**	US$ -
Inversiones disponibles para la venta	**US$ (257,532)**	US$ (28,296)
Inversión en asociada	**US$ (3,275,973)**	US$ -
Cuentas por pagar compañías relacionadas	**US$ 3,275,532**	US$ -
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neta	**US$ 1,830,000**	US$ (203,685)
Propiedad de Inversión	**US$ (47,943)**	US$ -
Superavit por Reevaluación	**US$ (1,647,000)**	US$ -
Impuesto sobre la renta diferido	**US$ 183,000**	US$ -

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros consolidados.

1. Información Corporativa

QBE del Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. fue constituida mediante Escritura Pública No.8,839 del 17 de julio de 1979 en la República de Panamá; y posee licencia general para operar negocios 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 No.63 del 19 de septiembre de 1996.

El 13 de diciembre de 1999, la Bolsa de Valores de Panamá, S. A. autorizó el registro de la Compañía en la Bolsa.

QBE del Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. es controlada por Rio Holding, Inc.

Los estados financieros consolidados del Grupo por el año terminado el 31 de diciembre de 2011, fueron autorizados para su emisión por la Administración el 27 de abril de 2012.

2. Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros consolidados de QBE del Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. y Subsidiarias, han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), promulgadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB").

De conformidad con la NIIF 4 "Contratos de Seguro", el Grupo sigue algunas políticas contables aceptadas por las prácticas locales de los países donde se encuentran las Compañías para sus contratos de reaseguros. La NIIF 4 establece una exención temporal que permite a las compañías de seguros y reaseguros la utilización de las prácticas locales, seguidos por las compañías de reaseguros para sus contratos de reaseguros (incluyendo los costos de adquisición relacionados), dentro del marco de la contabilidad bajo IFRS. Esta medida continuará hasta que la fase dos del proyecto de la IFRS para empresas de seguros y reaseguros sea completada por el IASB.

Las principales políticas contables aceptadas por las prácticas locales de los países donde se encuentran las subsidiarias, y las Normas Internacionales de Información Financieras son detalladas como sigue:

- Reservas técnicas y costos de adquisición de reaseguro son determinadas según las bases establecidas por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá y la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas de México, y no cuando las primas y costos de adquisición son ganados o incurridos.
- Los costos por excesos de pérdidas son reconocidos cuando son pagados y no cuando son incurridos.
- Los ajustes por excesos de pérdidas son reconocidos cuando se pagan, no cuando son incurridos.
- La participación en utilidades de reaseguro es registrada al final del contrato de reaseguro, y no cuando se determina el resultado.

3. Bases para la Preparación de los Estados Financieros Consolidados

3.1 Base de valuación y moneda de presentación

Los estados financieros consolidados de QBE del Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. y subsidiarias (el Grupo) al 31 de diciembre de 2011 fueron preparados sobre la base de costos históricos excepto por el terreno, edificio, inversión en asociadas e inversiones disponibles para la venta que han sido medidos a su valor razonable.

Los activos y pasivos financieros son compensados y son presentados por sus importes netos en el estado consolidado de situación financiera sólo cuando es legalmente permitida su compensación, y cuando existe la intención de que su cobro o liquidación sea en una base neta, o que el activo y el pasivo se realicen simultáneamente. Ingresos y gastos no son compensados en el estado consolidado de resultados integral a menos que sea requerido y permitido por una norma de contabilidad o interpretación, como una revelación especial en las políticas contables del Grupo.

Los estados financieros consolidados están expresados en dólares (US$), unidad monetaria de los Estados Unidos de Norteamérica, moneda funcional; la cual está a la par y es de libre cambio con el balboa (B/.) unidad monetaria de la República de Panamá.

3.2 Base de consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen las cuentas de QBE del Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. y sus subsidiarias QBE del Istmo México Compañía de Reaseguros S. A. de C. V., QBE RIO Perú Corredores y Asesores de Reaseguros, S. A., Liffey Reinsurance Company Ltd. Del Istmo Assurance Corp. y Aseguradora del Istmo, S. A. (ADISA). Los estados financieros de las subsidiarias son preparados para el mismo año de presentación, utilizando políticas contables consistentes.

Todos los saldos, transacciones, ganancias y pérdidas resultantes de transacciones inter-grupo que han sido reconocidas como activos han sido totalmente eliminados en el proceso de consolidación.

Las subsidiarias han sido consolidadas desde la fecha de adquisición, siendo ésta la fecha en que el Grupo obtuvo control, y seguirán siendo consolidadas hasta la fecha que cese dicho control.

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

3.3 Juicios y estimaciones contables

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

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

Reserva para siniestros en trámite

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

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

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

Pasivos en contratos de seguros

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

El valor en libros a la fecha del estado consolidado de situación financiera de la reserva para siniestros en trámite, neto es de US$34,937,272 (2010 - US$23,251,884).

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

3.3 Juicios y estimaciones contables

Reserva técnica de primas

El Grupo constituye una reserva en prima basada en las prácticas estatutarias prescritas por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá y por la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas de México. Una descripción de estas prácticas se detalla como sigue:

QBE del Istmo Compañía de Reaseguros, Inc.

La reserva de prima es basada en el 35% de las primas netas suscritas y retenidas en los doce meses anteriores a la fecha del estado de situación financiera en todos los ramos de reaseguros, excepto el cargo marítimo y colectivo de vida y programas de reaseguros en base a excesos de pérdidas. Las primas en estas reservas son ganadas en el año siguiente.

Los Actuarios Towers Watson en su estudio actuarial, concluyen que las reservas para riesgo en curso reportado son superiores a las obtenidas en sus cálculos.

Impuesto diferido pasivo

El impuesto diferido pasivo se reconoce en relación al superávit por revaluación hasta donde sea probable que el beneficio imponible sea reconocido si se realizan las ventas de los activos revaluados. El juicio es requerido para determinar el monto de impuesto diferido pasivo que se pueda reconocer, basado en la probabilidad de los beneficios imponibles futuros.

QBE del Istmo México Compañía de Reaseguros, S. A. de C. V.

A la fecha del reporte auditado por la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas de México (CNSF), no ha establecido una norma específica sobre las reservas técnicas para las compañías de reaseguros.

Según la CNSF, las reservas técnicas para las instituciones de seguros tienen que ser certificadas por un actuario independiente. A la fecha del estado financiero consolidado, el reporte de los actuarios independientes no reporta ninguna situación importante que necesita ser revelada en los estados financieros consolidados.

Seguro de daños

La Compañía determina la reserva técnica sobre la prima retenida no devengada menos los costos de adquisición entre el menor entre la comisión efectiva pagada y el costo de adquisición establecido por CNSF. La prima retenida no devengada fue determinada en días exactos para los negocios de reaseguros facultativos y para los contratos de reaseguros no proporcionales y reaseguros de contratos automáticos, sobre el método de octavos, basados en las primas retenidas en los últimos tres trimestres del período.

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

3.3 Juicios y estimaciones contables (continuación)

Seguro de terremoto y riesgos catastróficos

La CNSF concedió a la Compañía una autorización transitoria para constituir la reserva técnica para el ramo de seguro de terremoto y otros riesgos catastróficos, basados en el 35% de las primas retenidas. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía determinó la reserva técnica basada en el 35% de la prima retenida no devengada, usando el método de los veinticuatroavos.

Liffey Reinsurance Company Limited

Las reservas técnicas son certificadas por un actuario independiente. A la fecha del estado financiero consolidado, el reporte de los actuarios independientes no reporta ninguna situación importante que necesita ser revelada en los estados financieros consolidados.

Del Istmo Assurance Corp.

Reserva técnica de primas

La Compañía ha establecido con cargo a resultado la reserva técnica sobre primas de acuerdo a la Ley 59 de 1996 que en su artículo 27 establece una reserva para primas no ganadas sobre negocios ubicados en la República de Panamá, conformada de la siguiente manera:

- Para los seguros de ramos generales, incendio y líneas aliadas, marítimo (casco), automóvil, responsabilidad civil, robo, hurto, vidrio, mortuorio, aviación, coberturas diversas y fianzas en general, el treinta y cinco por ciento (35%) de las primas retenidas en los doce meses anteriores a la fecha de valuación.

Reserva para siniestros en trámites estimados

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

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

La Administración de la Compañía considera que el pasivo para los siniestros pendientes de pago al 31 de diciembre de 2011 es razonable. Debido al largo tiempo requerido para determinar las pérdidas y gastos de ajustes de pérdidas a ser pagados, las cantidades netas que serán pagadas pueden variar de las cantidades estimadas a la fecha de los estados financieros. La diferencia que resulta de las pérdidas estimadas y lo actual pagado, según sea determinado subsecuentemente se refleja en las operaciones en el período en el cual surja tal diferencia.

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

3.3 Juicios y estimaciones contables (continuación)

Aseguradora del Istmo, S. A.

Reserva técnica de primas

Las reservas se calculan de acuerdo con lo establecido en el Reglamento sobre la solvencia de entidades de seguros y reaseguros emitido por la Superintendencia General de Seguros, el cual detalla los parámetros específicos para cada provisión.

- La reserva técnica de prima deberá estar constituida por la fracción de las primas directas en el ejercicio que deba imputarse al período comprendido entre la fecha del cierre y el término del período de cobertura.

- La base para el cálculo estará constituida por las primas comerciales del ejercicio, deducido el recargo de seguridad.

- La imputación temporal de la prima se realizará considerando la distribución temporal de la siniestralidad a lo largo del período de cobertura del contrato. Si la distribución de la siniestralidad es uniforme, la fracción de prima imputable se calculará a prorrata, de los días por transcurrir desde la fecha de cierre del ejercicio actual hasta el vencimiento del contrato.

4. Resumen de las Principales Políticas Contables

Transacciones de moneda extranjera

Los estados financieros consolidados están presentados en dólares (US$) de los Estados Unidos de Norteamérica, que es la moneda funcional y de presentación de los estados financieros consolidados. Cada compañía del grupo determina su propia moneda para las operaciones y los ítems incluidos en los estados financieros de cada entidad son medidos usando la moneda funcional de operaciones. Las traducciones de moneda extranjera son registradas en la moneda funcional en la fecha de la transacción. Activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se traducen nuevamente a la tasa de cambio de la moneda funcional existente a la fecha de la transacción general. Todas las diferencias son llevadas al estado de resultados integral, a excepción de las que correspondan a partidas monetarias que forman parte de una inversión neta en un negocio en el extranjero, estas partidas son reconocidas en otro resultado integral hasta la disposición de la inversión neta.

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Transacciones de moneda extranjera

Los efectos impositivos atribuibles a las diferencias de cambio sobre tales partidas monetarias también se registran en otro resultado integral. Los ítems no monetarios que son evaluados a costo histórico en moneda extranjera son traducidos a la tasa de cambio a la fecha de la transacción inicial. Los ítems no monetarios tasados a valor razonable en una moneda extranjera son traducidos usando la tasa de cambio de la fecha en que el valor razonable fue determinado.

En la fecha de la presentación, los activos y los pasivos de las subsidiarias se traducen al formato de la presentación de QBE del Istmo Compañía de Reaseguro, Inc., según el tipo de cambio que impere en la fecha del estado consolidado de situación financiera. Las diferencias que se presentan por la conversión de la moneda se llevan directamente a un componente separado dentro del capital. En el caso de una desapropiación de una entidad extranjera, la cantidad acumulada diferida reconocida en el capital, relacionada a esa operación extranjera en particular, es reconocida en el estado consolidado de resultados integral.

Efectivo y equivalentes de efectivo

Efectivo y equivalentes de efectivo comprenden efectivo en banco, en caja y depósitos corrientes con vencimiento original de tres meses o menos en el estado consolidado de situación financiera. Estos activos financieros son valuados al valor justo con cambios en resultados a la fecha del estado consolidado de situación financiera, sin deducir los costos en que se puedan incurrir por su venta o desapropiación. A la fecha del respectivo estado financiero consolidado, no existen restricciones en el uso del efectivo o equivalentes de efectivo.

Activos financieros

El Grupo clasifica sus inversiones en activos financieros hasta el vencimiento y activos disponibles para la venta.

La clasificación depende del propósito para la cual las inversiones fueron adquiridas. En general, los activos financieros son clasificados como valor razonable a través de ganancias y pérdidas, dependiendo de la estrategia del Grupo al manejar las inversiones financieras adquiridas para cubrir sus pasivos de reaseguros, sobre las mismas bases, siendo el valor razonable. Las categorías disponibles para la venta y hasta su vencimiento son utilizadas para determinar como un activo financiero en particular es reconocido y valuado en los estados financieros consolidados.

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Activos financieros (continuación)

Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

Activos financieros no derivativos con pagos fijados o determinados y vencimiento fijado son clasificados como mantenidos hasta su vencimiento cuando el Grupo tiene la intención y capacidad de mantenerlos hasta su vencimiento. Inversiones cuyo propósito es mantenerlas por un período indefinido no se incluyen en esta clasificación. Estas inversiones son reconocidas inicialmente al costo, siendo el valor justo el importe pagado por la adquisición de las inversiones. Todas las transacciones al costo directamente atribuibles a la adquisición son también incluidas en el costo de la inversión. Posteriormente al reconocimiento inicial, estas inversiones son llevadas al costo amortizado, usando el método de tasa de interés efectiva. Este costo se computa como el monto inicialmente reconocido menos pagos a principal, más o menos la amortización acumulada usando el método de interés efectivo, o cualquier diferencia entre el monto original reconocido y el monto al vencimiento. Este cálculo incluye todos los honorarios pagados o recibidos entre las partes que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, costos transaccionales, primas y descuentos. Las ganancias y pérdidas son reconocidas en resultados cuando la inversión es dada de baja o ajustada por deterioro de su valor, así como a través del proceso de amortización.

Activos financieros disponibles para la venta

Activos financieros disponibles para la venta son aquellos activos financieros no derivativos que son designados como disponibles para la venta o no son clasificados como inversiones mantenidas hasta su vencimiento o inversiones al valor razonable con cambios en resultados. Estas inversiones son inicialmente reconocidas al valor justo. Después del reconocimiento inicial estas inversiones son medidas a su valor razonable con ganancias o pérdidas reconocidas como un componente separado del patrimonio y no dado de baja hasta que la inversión se determine como deteriorada, en cuyo momento las utilidades reconocidas o pérdidas reportadas previamente a patrimonio se trasladan al estado consolidado de resultados integral.

Deterioro e incobrabilidad de activos financieros

El Grupo evalúa en cada estado consolidado de situación financiera si los activos financieros o grupo de activos financieros están deteriorados.

Activos financieros registrados al costo

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

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Activos financieros (continuación)

Activos financieros disponibles para la venta

Cuando el Grupo determina que ha incurrido en una pérdida por deterioro en el valor de los activos financieros disponibles para la venta, estima el importe de la pérdida como la diferencia entre el importe en libros del activo financiero y el valor razonable actual menos cualquier pérdida por deterioro del valor de ese activo financiero previamente reconocida en los resultados del período, deduce la pérdida del valor registrado del activo y reconoce la pérdida en los resultados del año en que ocurre.

Plusvalía

La plusvalía no es amortizada, pero es evaluada para deterioro por lo menos una vez al año. La plusvalía representa el exceso del precio de compra sobre el valor razonable de los activos netos adquiridos, resultantes de una adquisición de empresa subsidiaria o de unas compras de interés o participación en negocios en conjunto realizadas por el Grupo.

Toda plusvalía se asigna a una o más unidades generadoras de efectivo de una entidad y se evalúa por deterioro a ese nivel. La prueba de deterioro requiere que el valor razonable de cada unidad generadora de efectivo se compare con su valor en libros. Esta prueba de deterioro se realiza como mínimo una vez al año. La plusvalía se presenta al costo menos las pérdidas acumuladas por deterioro. Las pérdidas por deterioro se reflejan en el estado consolidado de resultados integral.

Reaseguros

Los reaseguros por cobrar son reconocidos por montos de contratos de reaseguros y son medidos al costo amortizado, usando el método de tasa de interés efectiva. El valor en libros es revisado para evaluar el deterioro si de alguna manera existen factores o circunstancias que indiquen que este monto podría no ser recuperable. El impacto de la pérdida es reconocida en el estado consolidado de resultados integral.

En el curso normal de sus operaciones, el Grupo ha suscrito acuerdos de reaseguros. Las primas y siniestros asumidos en reaseguros son reconocidos como ingresos y gastos en la misma forma como ellos podrían estar si el reaseguro fuera considerado un negocio directo, tomando en cuenta la clasificación del producto de los negocios reasegurados. Los pasivos de reaseguros representan el saldo adeudado a compañías reaseguradas. Los montos por pagar son estimados sobre una base consistente de acuerdo a las condiciones de los contratos de reaseguros.

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Reaseguros (continuación)

Las primas y siniestros son presentados sobre una base bruta, tanto para las primas asumidas como cedidas.

Los activos y pasivos de los reaseguros son dados de baja cuando los derechos contractuales se extinguen o caducan, o cuando los contratos son transferidos a una tercera parte.

Los contratos cedidos que no transfieren riesgo significativo de reaseguro son contabilizados directamente a través del estado consolidado de situación financiera. Estos activos depositados o pasivos financieros que son reconocidos basados en las consideraciones de pago o menos lo recibidos cualquier identificación explicita primas u honorarios que son retenidos por los reasegurados.

El Grupo también cede riesgos de reaseguros en el curso normal de su negocio para todos los ramos. El reaseguro por cobrar representa el importe por cobrar a compañías reaseguradas. Los importes que se esperan recuperar se reconocen de forma consistente con la provisión de siniestros en trámite y de conformidad con las cláusulas contenidas en los contratos suscritos por ambas partes.

Una revisión de deterioro es realizada cada año o cuando existen factores de deterioro durante el año. Un deterioro ocurre cuando existe evidencia objetiva de que el Grupo no puede recuperar los importes bajo los términos del contrato y cuando el impacto en los importes que el Grupo recibirá de los reaseguradores, puede ser fiablemente medido. El impacto de la pérdida es reconocida en el estado consolidado de resultados integral.

Costos de adquisición diferidos

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

Comisiones de reaseguros

Las comisiones recibidas por contratos de reaseguros externos son diferidas y amortizadas en línea recta basados sobre el término de las primas por pagar esperadas.

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras

Las propiedades, mobiliario, equipo y mejoras están registrados al costo de adquisición, más un ajuste por revaluación de los inmuebles efectuado en 2009 con base en un avalúo efectuado por unos peritos independientes, con crédito al patrimonio del Grupo. La depreciación y amortización se calculan en base a línea recta sobre la vida útil estimada de los activos.

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

Propiedades y mejoras	10 a 30 años
Mobiliario y equipo	5 a 15 años

El valor de los activos, la vida útil y los métodos de depreciación y amortización son revisados y ajustados si es apropiado al cierre de cada año. El deterioro es revisado cuando los eventos o cambios en circunstancias indican que el valor registrado puede no ser recuperable.

Las revaluaciones se llevan con suficiente frecuencia para asegurar que el valor justo del activo revaluado no difiere significativamente de su valor registrado.

Cualquier excedente en la revaluación se acredita al superávit por revaluación de activos incluida en la sección de otros componentes del patrimonio del estado consolidado de situación financiera, excepto si la cifra reversa el monto de la revaluación previamente registrado al mismo activo y reconocido en el estado consolidado de resultados integral, en cuyo caso el aumento se registra en el estado consolidado de resultados integral. El déficit de una revaluación se registra en el estado consolidado de resultados integral, excepto si dicho déficit compensa directamente un exceso anterior en el mismo activo, y debe entonces llevarse directamente al superávit por revaluación de activos.

Un activo de propiedades, mobiliario, equipo y mejoras se elimina cuando se vende o cuando no se espera ningún beneficio económico del mismo. Cualquier ganancia o pérdida emanada de dicha eliminación (calculada según la diferencia entre la disposición neta y el valor en libros del activo) se incluye en el estado consolidado de resultados integral en el año en que se dispone del activo.

Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión son valoradas inicialmente al costo, incluyendo los costos asociados a la transacción. El costo de adquisición de una propiedad de inversión comprende su precio de compra y cualquier desembolso directamente atribuible. La entidad que elija el modelo de costo con posterioridad a su reconocimiento como activo, un elemento de propiedad de inversión se registrará por su costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro del valor..

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Propiedades de inversión (continuación)

Las propiedades de inversión se dan de baja cuando se haya dispuesto de ellas o cuando la propiedad de inversión se haya retirado de su uso permanentemente y no se espere ningún beneficio económico de la misma. Cualquier ganancia o pérdida en el retiro o disposición de la propiedad de inversión es reconocida en el estado consolidado de resultados integral en el año que se retira.

Venta de bienes

Los ingresos de actividades ordinarias procedentes de la venta de bienes se reconocen cuando los riesgos significativos y las ventajas inherentes a la propiedad se hayan sustancialmente transferido al comprador, lo cual ocurre, por lo general, al momento de la entrega de los bienes.

Préstamos y deuda generadores de interés

Todos los préstamos y deudas generadores de interés son reconocidos inicialmente al costo, siendo el valor razonable el costo del producto recibido, menos los costos directamente atribuidos a la transacción.

Después del reconocimiento inicial, todos los préstamos generadores de interés y deuda que generan interés son subsecuentemente evaluados al costo amortizado, utilizando el método de tasa efectiva de interés.

Cualquier ganancia o pérdida en que se incurra se registra en el estado consolidado de resultados integral cuando el pasivo es anulado, al igual que por el proceso de amortización.

Baja de activos y pasivos financieros

Activos financieros

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

Pasivos financieros

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

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Provisiones

Una provisión es reconocida cuando el Grupo tiene una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un evento pasado, y es probable que el Grupo tenga que desprenderse de recursos, que incorporen beneficios económicos para cancelar tal obligación y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

Cuando el Grupo espera que una parte o la totalidad de la provisión sea reembolsada por un tercero, el reembolso es reconocido como un activo separado, pero sólo cuando sea prácticamente seguro el reembolso. Los gastos relacionados a las provisiones son presentados en los estados consolidados de resultados integral netos de los reembolsos a recibir.

Fondo de cesantía

Las leyes laborales panameñas establecen que los empleadores deben constituir un fondo de cesantía para pagar al trabajador al cesar la relación de trabajo, cualquiera que sea la causa, una prima de antigüedad y además una indemnización en casos de despidos injustificados. El Grupo reserva en base al 2.25% del total de las remuneraciones pagadas.

Reconocimiento de ingresos

Los ingresos son reconocidos en función de que los beneficios económicos fluyan hacia el Grupo y los ingresos puedan ser fácilmente medidos. El criterio específico de reconocimiento debe también ser hecho antes de que el ingreso sea reconocido.

Primas suscritas

Las transacciones de reaseguros aceptadas son registradas cuando los estados de cuentas de los reaseguros son recibidos de las compañías cedentes.

Las primas no ganadas son porciones de primas suscritas en el periodo que están relacionadas con períodos de riesgos después de la fecha del estado consolidado de situación financiera. Las primas no ganadas se calculan en base al 35% de las primas suscritas.

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

Las primas incluyen cualquier ajuste emergente de las primas por cobrar relacionadas con negocios “inscritos” en períodos anteriores. Las primas cobradas por intermediarios, pero aún no recibidas, son evaluadas con base en estimaciones de experiencias anteriores o suscritas y son incluidas en las primas suscritas.

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Reconocimiento de ingresos (continuación)

Primas suscritas (continuación)

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

Las primas no ganadas de reaseguro son esas proporciones de primas suscritas en un año que están relacionadas a períodos de riesgo luego de la fecha del estado consolidado de situación financiera. Las primas no ganadas de reaseguro son diferidas en el término de las pólizas de seguro básicas para los contratos de riesgo y diferidas en el término del contrato de reaseguro para los contratos de siniestros incurridos.

Primas cedidas

El Grupo registra la participación en los reaseguros cedidos al final de los contratos de cesiones realizados, cuando se determina su operación técnica de reaseguros.

Honorarios y comisiones

Los contratos de reaseguros e inversiones son registrados como política de servicio de la Administración, inversión por servicio de manejo y honorarios por contratos. Aquellos honorarios y cargos son reconocidos como ingresos sobre el período en que se desempeñaron los servicios relacionados.

Rendimientos sobre instrumentos financieros

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

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

Ganancias y pérdidas realizadas

Las ganancias y pérdidas en la venta de inversiones son calculadas como la diferencia entre el importe neto procedente de la venta y el importe original o costo amortizado y son reconocidas cuando ocurre la transacción.

Alquiler de propiedades de inversión

El ingreso por alquiler de propiedades de inversión son reconocidos en forma lineal a lo largo del plazo del arrendamiento.

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Siniestros incurridos y gastos de adquisición

Los siniestros brutos incurridos consisten en reclamos pagados a los reasegurados, así como cambios en la valuación bruta de los pasivos de contratos de seguros, excepto por las fluctuaciones brutas en las provisiones de primas no ganadas, las cuales son registradas en los ingresos de primas. Además incluyen los gastos de ajustes de reclamos, internos y externos, que se relacionan directamente al proceso y pago de reclamos.

Costos financieros

Los gastos por conceptos de intereses, comisiones, y otros gastos financieros son reconocidos en el estado consolidado de resultados integral cuando son acumulados y calculados usando el método de tasa de interés efectiva. Los intereses acumulados son incluidos en el valor de los préstamos.

Impuestos

Impuesto corriente

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

Impuesto sobre la renta diferido

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

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e Interpretaciones no Adoptadas

Normas emitidas pero aún no vigentes

A continuación se presentan las Normas Internacionales de Información Financiera e Interpretaciones emitidas pero que no han entrado en vigencia a la fecha de emisión de los estados financieros. La lista de normas e interpretaciones incluye aquellas que el Grupo espera razonablemente que tengan un impacto en las revelaciones, la situación financiera o el desempeño cuando se apliquen en el futuro. El Grupo tiene la intención de adoptar estas normas cuando entren en vigencia.

NIC 1 Presentación de Estados Financieros – Presentación de Partidas de Otro Resultado Integral

Las modificaciones a la NIC 1 cambian las agrupaciones de partidas presentadas en ORI. Las partidas que puedan reclasificarse (o 'reciclarse') posteriormente a resultados (por ejemplo al momento de reconocimiento o liquidación) se presentarían por separado de las partidas que nunca se reclasificarán. La modificación sólo afecta la presentación y no hay impacto en la situación financiera o desempeño del Grupo. La enmienda entra en vigencia para los períodos anuales a partir del 1 de julio 2012.

NIC 12 Impuesto sobre las Ganancias – Recuperación de Activos Subyacentes

La enmienda aclara la determinación de impuesto diferido sobre la propiedad para inversión medida a valor razonable. La enmienda presenta una presunción refutable de que el impuesto diferido sobre la propiedad para inversión medida usando el modelo de valor razonable contenido en el NIC 40 debería determinarse basado en que su valor en libros se recuperará mediante la venta. Además, presenta el requerimiento de que el impuesto diferido sobre los activos no depreciables que se miden usando el modelo de revaluación de NIC 16 se midan siempre sobre la base de venta del activo. La enmienda entra en vigencia para los períodos anuales a partir del 1 de enero 2012.

NIC 19 Retribuciones a los Empleados (Enmienda)

La IASB ha emitido numerosas enmiendas a la NIC 19. Estas van desde cambios fundamentales como remover el método de corredor y el concepto de expectativa de retornos sobre los activos del plan hasta simples aclaraciones y nuevas redacciones. El grupo había realizado un cambio voluntario en la política contable para reconocer las ganancias y pérdidas actuariales en otro resultado integral en el período actual (ver nota 2.4). Actualmente el grupo está evaluando el impacto general de las enmiendas restantes. La enmienda entra en vigencia para los períodos anuales a partir del 1 de enero 2013.

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e Interpretaciones no Adoptadas (continuación)

NIC 27 Estados Financieros Separados (según la revisión del 2011)

Como resultado de la nueva NIIF 10 y NIIF 12, lo que resta de la NIC 27 está limitado a la contabilización para subsidiarias, entidades bajo control común, y asociadas en estados financieros separados. La enmienda entra en vigencia para períodos anuales a partir del 1 de enero 2013.

NIC 28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos (según la revisión del 2011)

Como resultado de la nueva NIIF 11 y NIIF 12 el nombre de la NIC 28 ahora se ha cambiado a *Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos*, y describe la aplicación del método de participación para las inversiones en negocios conjuntos además de asociadas. La enmienda entra en vigencia para los períodos anuales a partir del 1 de enero 2013.

NIIF 7 Instrumentos Financieros: Revelaciones – Requerimientos Ampliados de Revelación

Esta modificación requiere revelaciones adicionales respecto a los activos financieros que han sido transferidos pero no dados de baja para permitirles a los usuarios de los estados financieros del Grupo a comprender la relación con esos activos que no han sido dados de baja y sus pasivos asociados. Además, la enmienda requiere de revelaciones sobre una participación continua en los activos dados de baja para permitirle al usuario a evaluar la naturaleza de, y los riesgos asociados a, la participación continua de la entidad en dichos activos dados de baja. La enmienda entra en vigencia para los períodos anuales a partir del 1 de julio 2011. La enmienda afecta solamente la revelación y no tiene impacto en la situación financiera o desempeño del Grupo.

NIIF 9 Instrumentos Financieros: Clasificación y Medición

La NIIF 9 emitida refleja la primera fase del trabajo de la IASB sobre el reemplazo de la NIC 39 y aplica a la clasificación y medición de activos financieros según se define en la NIC 39. La norma es efectiva para los periodos anuales a partir del 1 de enero 2015, se permite la aplicación anticipada. El Grupo cuantificará el efecto en conjunto con las otras fases, cuando se emitan, para presentar una imagen comprensiva.

NIIF 10 *Estados Financieros Consolidados*

La NIIF 10 remplaza la parte de la NIC 27 *Estados Financieros Separados y Consolidados* que trata la contabilización en los estados financieros consolidados. También incluye los temas tratados en SIC-12 *Consolidación – Entidades de Cometido Específico*.

La NIIF 10 establece un sólo modelo de control que aplica a todas las entidades incluyendo las de cometido específico. Los cambios introducidos por la NIIF 10 requerirán que la administración ejerza un criterio considerable para determinar cuáles entidades son controladas, y por lo tanto requieren ser consolidadas por una matriz, en comparación a los requerimientos de la NIC 27. Esta norma entra en vigencia para los periodos a partir del 1 de enero 2013.

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e Interpretaciones no Adoptadas (continuación)

NIIF 11 Acuerdos Conjuntos

La NIIF 11 remplaza la NIC 31 *Participaciones en Negocios Conjuntos* y SIC-13 *Entidades Controladas Conjuntamente- Aportaciones no monetarias de los participantes*.

La NIIF 11 elimina la opción para contabilizar entidades bajo control conjunto usando una consolidación proporcional. En vez, las entidades bajo control conjunto que cumplen con la definición de un negocio conjunto deben contabilizarse usando el método de participación. La aplicación de esta nueva norma impactará la situación financiera del Grupo. Esta norma entra en vigencia para los períodos anuales a partir del 1 de enero 2013.

NIIF 12 ***Revelaciones de intereses en otras entidades***

La NIIF 12 incluye todas las revelaciones que estaban previamente en la NIC 27 en relación a los estados financieros consolidados, así como todas las revelaciones que se habían incluido previamente en la NIC 31 y NIC 28. Estas revelaciones se relacionan a las participaciones de una entidad en subsidiarias, acuerdos conjuntos, asociadas y entidades estructuradas.

También requiere de una cantidad de revelaciones nuevas. Esta norma entra en vigencia para los períodos anuales a partir del 1 de enero 2013.

NIIF 13 ***Mediciones del Valor Razonable***

La NIIF 13 establece una única guía bajo las NIIF para todas las mediciones del valor razonable. La NIIF 13 no cambia cuando a una entidad se le requiere usar el valor razonable, sino que da una guía sobre cómo medir el valor razonable bajo las NIIF cuando el valor razonable se requiere o permite. Actualmente el Grupo está evaluando el impacto que esta norma tendría en su situación financiera y desempeño. Esta norma entra en vigencia para los períodos anuales a partir del 1 de enero 2013.

5. Efectivo y Equivalentes de Efectivo

	31 de diciembre de	
	2011	2010
Efectivo en caja	**US$ 119,563**	US$ 45,623
Cuentas corrientes	**26,440,288**	22,504,230
Cuentas de ahorro	**1,341,323**	-
Depósitos a corto plazo	**8,094,693**	7,883,217
	35,995,867	30,433,070
Sobregiro en banco	**(74,176)**	(72,828)
	US$ 35,921,691	**US$ 30,360,242**

Los depósitos a corto plazo son realizados por períodos diversos entre un día o tres meses, dependiendo de los requerimientos inmediatos de efectivo del Grupo. Todos los depósitos están sujetos a tasas de intereses promedios variables entre 1.50% - 3% (2010 – 1.75% - 3.10%).

6. Cuentas por Cobrar - Compañías Cedentes

	31 de diciembre de	
	2011	2010
Saldo al inicio del año	**US$ 98,425,224**	US$ 107,810,604
Primas suscritas	**157,068,179**	147,954,934
Siniestros pagados	**(69,864,977)**	(85,360,971)
Pagos del año	**(66,825,706)**	(71,979,343)
Saldo al final del año	**US$ 118,802,720**	US$ 98,425,224

La provisión para cuentas de cobro dudoso es como sigue:

	31 de diciembre de	
	2011	2010
Saldo al inicio del año	**US$ 2,039,977**	US$ 1,952,456
Aumento de la estimación	**70,385**	149,196
Diminución de la estimación	**(347,057)**	(61,675)
Saldo al final del año	**US$ 1,763,305**	US$ 2,039,977

7. Participación de Retrocesionarios en Contratos de Reaseguros

	31 de diciembre de	
	2011	2010
Reserva técnica de prima	**US$ 24,288,734**	US$ 31,404,320
Reserva de siniestros en trámite, neta	**49,391,786**	55,741,824
	US$ 73,680,520	US$ 87,146,144

8. Inversiones Mantenidas hasta su Vencimiento

	31 de diciembre de	
	2011	2010
Bonos del Gobierno	**US$ 2,016,367**	US$ 226,005
Otras	**386,239**	375,427
	US$ 2,402,606	US$ 601,432

El movimiento de las inversiones mantenidas hasta su vencimiento al 31 de diciembre es como sigue:

	31 de diciembre de	
	2011	2010
Saldo al inicio del año	**US$ 601,432**	US$ 1,644,383
Adiciones	**1,801,174**	-
Retiros	**-**	(1,042,951)
Saldo al final del año	**US$ 2,402,606**	US$ 601,432

9. Inversiones Disponibles para la Venta

	31 de diciembre de	
	2011	2010
Bonos Corporativos	**US$ 10,923,356**	US$ 9,478,058
Acciones	**1,705,175**	1,367,753
Fondo de inversión	**3,000,000**	3,000,000
	US$ 15,628,531	US$ 13,845,811

9. Inversiones Disponibles para la Venta (continuación)

A continuación se presenta un análisis de las inversiones disponibles para la venta por agencias calificadoras designadas al 31 de diciembre, basados en la calificadora Standard & Poor's y sus equivalentes:

	2011			
	Bonos Corporativos	**Acciones**	**Fondos de Inversión**	**Total**
A- a AAA	**US$ 8,480,624**	**US$ 1,452,555**	**US$ -**	**US$ 9,933,179**
B- a BBB+	**1,584,588**	**-**	**-**	**1,584,588**
Sin calificación	**858,144**	**252,620**	**3,000,000**	**4,110,764**
	US$ 10,923,356	**US$ 1,705,175**	**US$ 3,000,000**	**US$ 15,628,531**

	2010			
	Bonos Corporativos	Acciones	Fondos de Inversión	Total
A- a AAA	US$ 8,290,890	US$ 1,101,780	US$ -	US$ 9,392,670
B- a BBB+	419,681	-	-	419,681
D	767,487	-	-	767,487
Sin calificación	-	265,973	3,000,000	3,265,973
	US$ 9,478,058	US$ 1,367,753	US$ 3,000,000	US$ 13,845,811

El movimiento de las inversiones disponibles para la venta es el siguiente:

	31 de diciembre de	
	2011	2010
Saldo al inicio del año	**US$ 13,845,811**	US$ 11,445,081
Adiciones	**1,525,188**	4,215,623
Retiros	**-**	(1,942,389)
Cambios neto en valorización de las inversiones disponibles para la venta	**257,532**	127,496
Saldo al final del año	**US$ 15,628,531**	US$ 13,845,811

10. Inversión en Asociadas

			2011			
Asociadas	**Actividad**	**% Participación**	**Balance al inicio del año**	**Traspaso a cuentas por cobrar entre cias**	**Participación en (pérdida) ganancia**	**Balance al final del año**
Grupo 1A, S. A.	**Servicios de seguros dentales**	**50%**	**US$ 4,132,323**	**US$ (3,275,973)**	**US$ (856,349)**	**US$ 1**
Strategic Investors	**Inversionista**	**18.13%**	**4,429,822**	**-**	**148,927**	**4,578,749**
			US$ 8,562,145	**US$ (3,275,973)**	**US$ (707,422)**	**US$ 4,578,750**

			2010			
Asociadas	Actividad	% Participación	Balance al inicio del año	Adiciones en inversión en Asociadas	Participación en (pérdida) ganancia	Balance al final del año
Grupo 1A, S. A.	Servicios de seguros dentales	50%	US$ 3,072,981	US$ 3,202,991	US$ (2,143,649)	US$ 4,132,323
Strategic Investors	Inversionista	22.5%	-	2,500,000	1,929,822	4,429,822
			US$ 3,072,981	US$ 5,702,991	US$ (213,827)	US$ 8,562,145

A partir del año 2011, QBE del Istmo Compañía de Reaseguros, Inc., baja su participación a menos del 20% en Strategic Investors, por lo tanto, la inversión es valorada a valor razonable. Al 31 de diciembre de 2011, el valor razonable de dicha inversión es de US$20.35 por acción a esa fecha.

11. Comisiones de Reaseguros Diferidas

El movimiento de las comisiones de reaseguros diferidas es el siguiente:

	31 de diciembre de	
	2011	2010
Saldo al inicio del año	**US$ 6,496,153**	US$ 6,230,662
Gastos diferidos	**6,455,357**	6,496,153
Amortización	**(6,496,153)**	(6,230,662)
Saldo al final del año	**US$ 6,455,357**	US$ 6,496,153

12. Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras, Neto

31 de diciembre de 2011

	Edificio, Terrenos y Mejoras	*Mobiliario y Equipo*	*Equipo Rodante*	*Equipo de Cómputo*	*Total*
Al 1 de enero de 2011, neto de depreciación y amortización acumuladas	**US$ 24,199,335**	**US$ 218,163**	**US$ 293,019**	**US$ 507,896**	**US$ 25,218,413**
Adiciones	**1,681,121**	**94,693**	**201,205**	**310,829**	**2,287,848**
Revaluación de edificios y mejoras	**65,587**	**-**	**-**	**-**	**65,587**
Descartes	**(2,622,991)**	**(126)**	**-**	**(185,650)**	**(2,808,767)**
Depreciación y amortización	**(447,882)**	**(62,956)**	**(143,541)**	**(84,446)**	**(738,825)**
Al 31 de diciembre de 2011, neto de depreciación y amortización acumuladas	**US$ 22,875,170**	**US$ 249,774**	**US$ 350,683**	**US$ 548,629**	**US$ 24,024,256**
Al 1 de enero de 2011					
Valor en libros	**US$ 25,652,252**	**US$ 866,115**	**US$ 782,886**	**US$ 893,810**	**US$ 28,195,063**
Descartes	**(50,899)**	**(90,862)**	**19,118**	**(39,580)**	**(162,223)**
Depreciación y amortización acumuladas	**(1,402,018)**	**(557,090)**	**(508,985)**	**(346,334)**	**(2,814,427)**
Valor neto	**US$ 24,199,335**	**US$ 218,163**	**US$ 293,019**	**US$ 507,896**	**US$ 25,218,413**
Al 31 de diciembre de 2011					
Valor en libros	**US$ 27,348,061**	**US$ 869,946**	**US$ 1,003,209**	**US$ 1,165,059**	**US$ 30,386,275**
Descartes	**(2,622,991)**	**(126)**	**-**	**(185,650)**	**(2,808,767)**
Depreciación y amortización acumuladas	**(1,849,900)**	**(620,046)**	**(652,526)**	**(430,780)**	**(3,553,252)**
Valor neto	**US$ 22,875,170**	**US$ 249,774**	**US$ 350,683**	**US$ 548,629**	**US$ 24,024,256**

Las fincas No.243365 y 229399 por un monto de US$5,995,804, a nombre de QBE del Istmo Compañía de Reaseguros, Inc., ubicadas en Costa del Este, garantizan préstamo por US$10,000, 000 y línea de crédito por US$5,000,000 con Global Bank de Panamá, S. A. pagadera al vencimiento del pagaré ó pagarés a doce meses.

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

31 de diciembre de 2010

	Edificio, Terrenos y Mejoras	*Mobiliario y Equipo*	*Equipo Rodante*	*Equipo de Cómputo*	*Total*
Al 1 de enero de 2010, neto de depreciación y amortización acumuladas	US$ 23,498,017	US$ 188,592	US$ 113,444	US$ 468,866	US$ 24,268,919
Adiciones	798,598	121,762	263,968	138,128	1,322,456
Revaluación de edificios y mejoras	203,685	-	-	-	203,685
Descartes	(50,899)	(49,295)	-	(35,180)	(135,374)
Depreciación y amortización	(250,066)	(42,896)	(84,393)	(63,918)	(441,273)
Al 31 de diciembre de 2010, neto de depreciación y amortización acumuladas	US$ 24,199,335	US$ 218,163	US$ 293,019	US$ 507,896	US$ 25,218,413
Al 1 de enero de 2010					
Valor en libros	US$ 24,649,969	US$ 744,353	US$ 546,203	US$ 755,682	US$ 26,696,207
Descartes	-	(41,569)	(8,167)	(4,400)	(54,136)
Depreciación y amortización acumuladas	(1,151,952)	(514,192)	(424,592)	(282,416)	(2,373,152)
Valor neto	US$ 23,498,017	US$ 188,592	US$ 113,444	US$ 468,866	US$ 24,268,919
Al 31 de diciembre de 2010					
Valor en libros	US$ 25,652,252	US$ 866,115	US$ 810,171	US$ 893,810	US$ 28,222,348
Descartes	(50,899)	(90,864)	(8,167)	(39,580)	(189,510)
Depreciación y amortización acumuladas	(1,402,018)	(557,088)	(508,985)	(346,334)	(2,814,425)
Valor neto	US$ 24,199,335	US$ 218,163	US$ 293,019	US$ 507,896	US$ 25,218,413

13. Propiedades de Inversión

	31 de diciembre de			
		2011		2010
Saldo al inicio del año	**US$**	**1,356,187**	US$	1,404,130
Depreciación Acumulada		**(47,943)**		(32,048)
Gasto de depreciación		**(15,895)**		(15,895)
Saldo al final del año	**US$**	**1,292,349**	US$	1,356,187

14. Activos no Financieros

	31 de diciembre de			
		2011		2010
Cuentas por cobrar empleados	**US$**	**181,302**	US$	76,271
Cuentas por cobrar proyectos		**3,173,945**		1,564,810
Artes		**80,872**		80,872
Intereses por cobrar		**22,834**		24,231
Depósitos en garantía		**285,192**		222,531
Otros		**1,785,989**		1,886,234
	US$	**5,530,134**	US$	3,854,949

Dentro de las cuentas de empleados se encuentran registrados saldos por cobrar a ejecutivos por la suma de US$140,317 (2010 - US$59,135), lo cual corresponde a pago de préstamos hipotecarios.

15. Cuentas por Pagar Retrocesionarios

	31 de diciembre de			
		2011		2010
Saldo al inicio del año	**US$**	**19,849,333**	US$	43,750,056
Primas cedidas		**52,957,188**		36,896,958
Siniestros recuperados		**(28,259,550)**		(29,596,393)
Pagos del año		**(18,478,295)**		(31,201,288)
Saldo al final del año	**US$**	**26,068,676**	US$	19,849,333

16. Revelaciones de Partes Relacionadas

	31 de diciembre de			
Estado Consolidado de Situación Financiera		**2011**		2010
Cuentas por cobrar - companías cedentes	**US$**	**6,295,109**	US$	-
Cuentas por cobrar-partes relacionadas				
Grupo 1A, S. A.		**4,336,189**		-
Reimex, S. A.		**4,532**		-
Río Holding, S. A.		**930**		103,437
Rif International Corp.		**33,387**		33,387
Istmo Financial Holding Corp.		**604,804**		1,085,750
	US$	**4,979,842**	US$	1,222,574
Inversión disponible para la venta (Bonos Corporativos)				
Saltos del Francolí, S. A.	**US$**	**1,200,000**	US$	-
Cuentas por pagar-partes relacionadas				
Río Holding, S. A.	**US$**	**246,685**	US$	246,685
QBE International Investments		**1,446,488**		1,444,049
		-		335,342
Istmo Financial Holding Corp.		**-**		377,260
	US$	**1,693,173**	US$	2,403,336
Cuentas por pagar-retrocesionarios				
Cuentas corrientes	**US$**	**7,254,977**	US$	-
Depósitos de primas		**1,105,900**		1,143,153
	US$	**8,360,877**	US$	1,143,153
Otros activos				
Cuentas por cobrar ejecutivos	**US$**	**140,317**	US$	59,135

	Año terminado el 31 de diciembre de			
		2011		2010
Estado Consolidado de Resultados Integral				
Ingresos				
Primas suscritas	**US$**	**246,629**	US$	-
Comisiones recibidas		**(10,977)**		398,404
Siniestros recuperados		**192,059**		1,238,224
	US$	**427,711**	US$	1,636,628
Gastos				
Primas cedidas	**US$**	**761,180**	US$	1,992,231
Comisiones pagadas	**US$**	**19,864**	US$	-
Siniestros pagados	**US$**	**667,802**	US$	23,744,640
Saldo al final del año	**US$**	**1,448,846**	US$	25,736,871

16. Revelaciones de Partes Relacionadas (continuación)

La compensación a personal clave del Grupo al 31 de diciembre de 2011 fue de US$194,600 (2010 - US$552,254).

Los saldos a fin de año no tienen garantías, no generan interés y su cancelación se hace en efectivo. No se han dado ni recibido garantías para ninguna cuenta por cobrar o pagar a alguna parte relacionada. Para el año terminado el 31 de diciembre de 2011, el Grupo no ha hecho ninguna provisión para cuentas dudosas relacionadas con montos que adeuden las partes relacionadas. Esta evaluación se hace al finalizar cada año financiero por medio de exámenes hechos a la situación financiera de la parte relacionada y el mercado en el que opera.

17. Reserva Técnica de Primas

La reserva técnica de prima al 31 de diciembre es como sigue:

	31 de diciembre de	
	2011	2010
Contratos de reaseguros	**US$ 45,098,808**	US$ 54,865,396
Participación de retrocesionarios en contratos de reaseguros	**(24,288,734)**	(31,404,320)
	US$ 20,810,074	US$ 23,461,076

18. Plusvalía

	31 de diciembre de	
	2011	2010
Plusvalía	**US$ 5,382,026**	US$ 5,382,026

QBE del Istmo Compañía de Reaseguros, S. A., adquirió el 100% de Del Istmo Assurance Corp., antes, American Assurance Corporation durante el año terminado el 31 de diciembre de 2009. Al 31 de diciembre de 2011, la plusvalía comprende el valor esperado de las sinergias provenientes de la adquisición.

19. Reserva de Siniestros en Trámite, Neto

La reserva para siniestros en trámite, neto al 31 de diciembre de 2011 fue por US$34,937,272 (2010 – US$23,251,884) que es suficiente para cubrir el 100% los costos finales estimados de los siniestros y reclamos presentados por las compañías de reaseguros cedentes a esas fechas.

19. Reserva de Siniestros en Trámite, Neto (continuación)

La reserva para estas obligaciones pendientes se constituyen al 100% y son basadas necesariamente en estimados, los cuales varían de acuerdo a los pagos e indemnizaciones reales, las cuales pueden variar durante el año.

	31 de diciembre de	
	2011	2010
Reserva bruta para siniestros al 100%	**US$ 53,751,293**	US$ 56,681,542
Reserva de IBNR	**30,577,765**	22,312,166
	84,329,058	78,993,708
Participación de retrocesionarios en contratos de reaseguros	**(49,391,786)**	(55,741,824)
	US$ 34,937,272	US$ 23,251,884

El Grupo mantiene reserva para siniestros ocurridos no reportados al 31 de diciembre de 2011 por la suma de US$26,108,064 (2010 - US$17,955,740) y una reserva para riesgo catastróficos por siniestros en trámite, neto por la suma de US$4,469,701 (2010 - US$4,356,426), la cual se mantiene como una fortaleza del balance del Grupo, y es determinada en base a las prioridades de los contratos de reaseguros de exceso de pérdida contratados por el Grupo.

20. Préstamos y Deudas Generadores de Interés

	Tasa Efectiva	*Vencimiento*	31 de diciembre de **2011**	2010
Sobregiros bancarios			**US$ 74,176**	US$ 72,828
Préstamos:				
Banco General, S. A.	7.25%	2014	**-**	2,622,385
Multibank, Inc.	10.5%	2011	**-**	1,357,688
Banco de Occidente, S. A.	DTF 3% + 5%	2018	**776,407**	-
Banco International de Costa Rica, S. A.	7.0%	2012	**3,000,000**	3,000,000
Banesco, S. A.	2.75%	2011	**-**	1,376,579
Global Bank Panamá, S. A.	8%	2016	**12,583,333**	3,000,000
			US$ 16,433,916	US$ 11,429,480

20. Préstamos y Deudas Generadores de Interés (continuación)

Préstamos

En abril 2011, QBE del Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. adquirió préstamo por B/.10,000,000 y línea de crédito por B/.5,000,000 con Global Bank Panamá, S. A., con interés anual de 5%. El préstamo requiere abonos mensuales a capital de B/.83,333, cancelable a cinco años. La línea de crédito es pagadera al vencimiento del pagaré ó pagarés a doce meses. Esta facilidad de crédito está garantizada con las fincas No.243365 y 229399

QBE del Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. Adquirió deuda con el Banco Internacional de Costa Rica, S. A. por US$3,000,000, con interés del 7% y vencimiento de doce meses renovables.

El Banco de Occidente, S. A. otorgó a QBE del Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. contrato de leasing financiero inmobiliario por la suma de 1,600 millones de pesos para la adquisición de las nuevas oficinas en Bogotá, Colombia, este leasing requiere abonos mensuales a capital e intereses por la suma de 25,404,351 pesos y vence en marzo de 2018 y devenga un interés anual de DTF 3% más 5 puntos.

Las deudas contraídas con Banesco, S. A. por un monto de US$1,500,000, Banco General, S. A. por un monto de US$3,000,000 y con el Multibank, Inc. por un monto de US$1,357,688, fueron canceladas en su totalidad en el año 2011.

Los intereses pagados al 31 de diciembre de 2011, fueron de US$1,554,099 (2010 – US$1,007,361).

21. Utilidad Básica por Acción

La utilidad básica por acción se calcula dividiendo la utilidad neta para el año atribuible a accionistas de acciones comunes entre el número promedio ponderado de acciones comunes vigentes durante el año.

Cálculo de la utilidad neta por acción

	31 de diciembre de	
	2011	2010
Utilidad neta	**US$ 12,235,381**	US$ 12,629,344
Número promedio ponderado de acciones comunes en circulación	**2,529,794**	2,529,794
Utilidad básica por acción	**US$ 4.84**	US$ 4.99
Utilidad integral neta	**US$ 10,609,235**	US$ 12,953,461
Utilidad básica por acción	**US$ 4.19**	US$ 5.12

22. Capital en Acciones

Acciones comunes

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el capital social suscrito y pagado sumaba de US$31,789,417 representado por 2,529,794 acciones comunes sin valor nominal.

Acciones preferidas

Al 31 de diciembre de 2010 se suscribieron y pagaron US$18,000,000 que representan 180,000 acciones preferidas con una valor nominal de US$100 cada una.

Dividendos pagados durante el año:

2011		
Acciones comunes	**Acciones preferidas**	**Total**
US$ -	**US$ 779,147**	**US$ 779,147**

2010		
Acciones comunes	Acciones preferidas	Total
US$ -	US$ 712,604	US$ 712,604

En agosto y septiembre de 2010, QBE del Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. realizó una emisión privada de acciones preferidas por la suma de US$18,000,0000.

Las acciones preferidas otorgan el derecho al cobro de un dividendo preferido ("el Dividendo Preferido") Asimismo, en relación al dividendo preferido, las partes reconocen y acuerdan lo siguiente:

1. El dividendo preferido es acumulativo y no puede ser capitalizado, debiendo ser abonado el dividendo preferido que corresponda en cada fecha de pago del dividendo preferido.

2. Las acciones preferidas devengarán y darán derecho al cobro del dividendo preferido equivalente al:

   a. Ocho punto cinco por ciento (8.5%) anual, comenzando en la fecha de suscripción y hasta la fecha de pago del dividendo preferido que sea inmediatamente anterior a la fecha en que se cumplen cinco (5) años contados a partir de la fecha de suscripción (la "Primera Fecha de Recate Opcional");

   b. Diez punto cinco por ciento (10.5%) anual, comenzando en la primera fecha de rescate opcional sin que se hubiere ejercido la Opción de Rescate del Emisor y hasta la fecha de pago del dividendo preferido que sea inmediatamente anterior a la fecha en que se cumplen siete (7) años contados a partir de la fecha de suscripción;

22. Capital en Acciones (continuación)

Acciones preferidas (continuación)

c. Once punto cinco por ciento (11.5%) anual, comenzando en la fecha de pago del dividendo preferido que dé inicio al octavo (8º) año contado desde la fecha de suscripción y hasta la fecha en que se cumpla el décimo (10º) aniversario de la fecha de suscripción y;

d. En adelante y a partir del año (10) las Acciones Preferidas devengarán un dividendo preferido de veintidós punto cinco por ciento (22.5%) hasta el rescate total de las acciones preferidas.

3. El dividendo preferido se calculará sobre la base de un año de trescientos sesenta (360) días y conforme al número de días realmente transcurridos.

4. El pago de dividendos preferido se realizará pari passu y a prorrata con el pago de cualquier otro dividendo preferido que el Emisor deba pagar en virtud de la emisión de otras acciones preferidas que haya emitido o que emita en un futuro el Emisor. Bajo ningún supuesto los pagos debidos bajo las Acciones Preferidas, incluyendo el Dividendo Preferido, podrán quedar subordinados al pago debido a otra acciones preferidas que haya emitido o que emita en un futuro el Emisor.

5. El pago del dividendo preferido se realizará de manera prioritaria y en forma precedente, respecto al pago de cualquier dividendo que corresponda a las acciones comunes presentes o futuras del Emisor.

6. Sin perjuicio de lo dispuesto en el inciso (5) precedente, el Emisor podrá diferir el pago del dividendo preferido si el Coeficiente de Solvencia del Emisor se encuentra por encima de 5 veces a 1, ya sea antes del pago del dividendo preferido o si como consecuencia del pago de dicho dividendo preferido el emisor se encontraría por encima del margen antes indicado.

   El Precio de rescate de las Acciones Preferidas será el importe equivalente al Precio de Suscripción más los Dividendos Preferidos que se hubieren devengado, acumulado y no pagado, como cualquier costo o gasto razonable relacionado con dicho rescate.

   El Emisor tendrá derecho a ejercer la Opción de Rescate del Emisor en cualquier momento a partir del quinto (5) aniversario contado desde la Fecha de Suscripción y hasta (i) la fecha en que todas las Acciones Preferidas que hubieren sido suscritas sean readquiridas por el Emisor, (ii) la fecha en que todas las Acciones Preferidas hayan sido cedidas, tranferidas, enajenadas o entregadas bajo cualquier título a favor de una tercera persona o (iii) la fecha de liquidación del Emisor.

22. Capital en Acciones (continuación)

Reserva legal

La reserva legal es incrementada anualmente por un cuarto del uno por ciento (0.25%) basada en el incremento de primas suscritas en relación al año anterior. El incremento y disminución en esta reserva es registrada con cargos a patrimonio.

Otros componentes del patrimonio

Superávit por revaluación de activos

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

Diferencia por conversión de negocios en el extranjero

Esta reserva patrimonial es utilizada para reconocer los efectos derivados de la conversión anual a la moneda de presentación de los estados financieros de las subsidiarias que operan en el extranjero. Esta cuenta acumulada será reconocida en resultados cuando las subsidiarias respectivas llegaran a ser desapropiadas.

Pérdida no realizada de inversiones disponibles para la venta

Esta reserva patrimonial es utilizada para reconocer las ganancias o pérdidas provenientes de la valuación a valor razonable de los activos financieros disponibles para la venta hasta la fecha de su desapropiación.

23. Gastos Generales y Administrativos

	31 de diciembre de			
		2011		2010
Salarios	**US$**	**3,677,852**	US$	2,367,986
Honorarios		**3,645,757**		4,236,831
Alquiler		**179,739**		66,146
Cuentas malas		**70,385**		149,196
Electricidad		**124,186**		128,491
Gastos de oficina		**103,868**		84,526
Comunicación		**201,663**		210,903
Mantenimiento		**344,600**		287,806
Eventos sociales		**12,858**		96,455
Atenciones		**226,858**		197,139
Cuotas de asociación		**133,223**		132,301
Impuestos		**425,530**		356,753
Publicidad		**67,093**		77,084
Viajes		**750,878**		724,474
Seguros		**289,216**		185,996
Otros		**342,670**		196,399
	US$	**10,596,376**	US$	9,498,486

24. Otros Ingresos (Gastos), Neto

	31 de diciembre de			
		2011		2010
Intereses ganados	**US$**	**490,780**	US$	173,231
Ganancia en cambio de moneda extranjera		**744,762**		-
Dividendos		**21,207**		42,414
Otros		**2,371,088**		830,108
		3,627,837		1,045,753
Pérdida realizada en inversiones		**(1,268,644)**		(445,424)
Pérdida en cambio de moneda extranjera		**(293,943)**		(1,022,214)
	US$	**2,065,250**	US$	(421,885)

25. Impuesto sobre la Renta

El impuesto sobre la renta está compuesto como sigue:

	31 de diciembre de			
		2011		2010
Impuesto de Panamá	**US$**	**101,872**	US$	491,481
Impuesto de Mexico		**94,948**		165,647
Impuesto de Perú		**9,527**		6,527
Impuesto de Costa Rica		**-**		(149,411)
Impuesto de Irlanda		**241,641**		160,863
	US$	**447,988**	US$	675,107

Impuesto de Panamá:

La Ley No.6 del 2 de febrero de 2005 fue reforzada en el artículo 699 del Código Fiscal exigiendo a las entidades legales a pagar el impuesto sobre la renta al 30% entre la que resulta mayor: (1) el ingreso neto gravable, calculado a través del método tradicional provisto en el Título I del Capítulo Cuarto del Código Fiscal, o (2) la renta neta gravable resultante de deducir del total de los ingreso bruto gravables, el noventa y cinco punto treinta y tres por ciento (95.33%).

	31 de diciembre de	
		2011
QBE del Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. (Método CAIR)		
Total de ingresos gravables netos	**US$**	**1,975,336**
Tasa según CAIR (95.33%)		**(1,882,388)**
Renta gravable		**92,948**
Impuesto sobre la renta (30%)	**US$**	**27,884**

		2010
QBE del Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. (Método tradicional)		
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	US$	215,502
Más: gastos no deducibles		8,056
Renta gravable		223,558
Impuesto sobre la renta (30%)	US$	67,067

25. Impuesto sobre la Renta (continuación)

		31 de diciembre de **2011**
Del Istmo Assurance Corporation (Método CAIR)		
Total de ingresos gravables netos	**US$**	**5,296,042**
Tasa según CAIR (95.33%)		**(5,048,717)**
Renta gravable		**247,325**
Impuesto sobre la renta (30%)	**US$**	**74,198**

		2010
Del Istmo Assurance Corporation (Método Tradicional)		
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	US$	1,497,576
Menos: ingresos no gravables		83,207
Más: gastos no deducibles		343
Renta gravable		1,414,712
Impuesto sobre la renta (30%)	US$	424,414

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de las entidades constituidas en la República de Panamá están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales hasta por los tres (3) últimos años, inclusive el año terminado el 31 de diciembre de 2011, de acuerdo a regulaciones fiscales vigentes.

Impuesto de México:

QBE del Istmo México, Compañía de Reaseguros, S. A. de C. V.

Al 31 de diciembre del 2011, el impuesto sobre la renta causado y registrado en el resultado del ejercicio, a la tasa fiscal del 27% fue US$94,948. Para el año 2010 la tasa fue de 27% con un impuesto de US$165,647.

Impuesto de Irlanda:

Liffey Reinsurance Company Limited

El impuesto sobre la renta causado y registrado al 31 de diciembre de 2011 en el resultado del ejercicio a la tasa fiscal del 13% fue de US$241,641. Para el año 2010 fue de 13% con un impuesto de US$160,863.

25. Impuesto sobre la Renta (continuación)

Impuesto de Perú:

QBE Río Perú Corredores y Asesores de Reaseguros, S. A.

El impuesto sobre la renta causado y registrado al 31 de diciembre de 2011 en el resultado del ejercicio a la tasa fiscal del 32% fue de US$9,527. Para el año 2010 fue de 24% con un impuesto de US$6,527

Impuesto de Costa Rica:

Aseguradora del Istmo, S. A.

El impuesto sobre la renta diferido causado y registrado al 31 de diciembre de 2010 en el resultado del ejercicio a la tasa fiscal del 28% fue de US$149,411

26. Medición del Valor Razonable

Las Normas Internacionales de Información Financiera requieren que se revele información sobre el valor razonable de los instrumentos financieros para los cuales sea práctico estimar un valor aunque estos instrumentos financieros estén o no reconocidos en el estado consolidado de situación financiera. Igualmente, estas normas requieren la utilización de una jerarquía de tres niveles para la clasificación de cada instrumento financiero del estado consolidado de situación financiera. Por consiguiente, el Grupo utilizó la siguiente jerarquía para determinar y revelar el valor razonable de los instrumentos financieros por técnica de valuación:

Nivel 1: Precios cotizados en mercados activos sin ajustes para activos o pasivos idénticos.

Nivel 2: Precios cotizados en mercados activos para instrumentos financieros similares, o utilización de una técnica de valuación donde todas las variables son obtenidas de información observada del mercado para los activos o pasivos ya sea directa o indirectamente.

Nivel 3: Las variables no observables que utilizan en la medición del valor razonable tienen un impacto significativo en su cálculo.

26. Medición del Valor Razonable (continuación)

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

	2011			
	Valor Razonable	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**
Activos medidos a su valor razonable por nivel				
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	**US$ 2,402,606**	**US$ 2,402,606**	**US$ -**	**US$ -**
Inversiones disponibles para la venta	**US$ 15,628,531**	**US$ 15,628,531**	**US$ -**	**US$ -**

	2010			
	Valor Razonable	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos medidos a su valor razonable por nivel				
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	US$ 601,432	US$ 601,432	US$ -	US$ -
Inversiones disponibles para la venta	US$ 13,845,811	US$ 13,212,186	US$ 633,625	US$ -

27. Valor Razonable

A continuación se presenta la comparación entre los valores en libros y los valores razonables de los instrumentos financieros que se muestran en los estados financieros consolidados del Grupo:

	Valor en Libros		Valor Razonable	
	2011	2010	**2011**	2010
Activos financieros				
Efectivo y equivalentes de efectivo	**US$ 35,995,867**	US$ 30,433,070	**US$ 35,995,867**	US$ 30,433,070
Depósitos a plazo fijo	**US$ 8,582,669**	US$ 4,105,057	**US$ 8,582,669**	US$ 4,105,057
Cuentas por cobrar	**US$ 152,287,631**	US$ 125,714,783	**US$ 150,524,326**	US$ 123,792,985
Inversiones disponibles para la venta	**US$ 15,628,531**	US$ 13,845,811	**US$ 15,628,531**	US$ 13,845,811
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	**US$ 2,402,606**	US$ 601,432	**US$ 2,402,606**	US$ 601,432
Pasivos financieros				
Cuentas por pagar	**US$ 67,370,417**	US$ 51,507,334	**US$ 67,370,417**	US$ 51,755,187
Préstamos y deudas generadores de interés	**US$ 16,433,916**	US$ 11,429,480	**US$ 16,433,916**	US$ 11,429,480

27. Valor Razonable (continuación)

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

La naturaleza de estas estimaciones es subjetiva e involucra aspectos inciertos y el juicio de la Gerencia, por lo que sus importes no pueden ser determinados con absoluta precisión. En consecuencia, si hubiese cambios en los supuestos en los que se basan las estimaciones, estos podrían diferir de los resultados finales. Los supuestos utilizados por la Gerencia del Grupo para establecer el valor justo de mercado de los instrumentos financieros se detallan a continuación:

a. Los valores del efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar, cuentas por pagar, otras cuentas por pagar y préstamos por pagar a corto plazo se aproximan a su valor justo de mercado, por ser instrumentos financieros con vencimiento en el corto plazo.

28. Información de Segmento

Para propósitos administrativos, el Grupo organizó dentro de sus unidades bases en segmentos geográficos en los cuales los activos son localizados. Todas las unidades de negocios involucradas en el negocio de reaseguros, seguros y líneas aliadas.

La Administración monitorea los resultados operativos de sus unidades de negocios separadamente para propósitos de decisiones de mercado sobre la asignación de recursos y evaluaciones de desarrollo. El desarrollo de segmentos es evaluado basado en ganancias y pérdida operativas que en ciertos aspectos son medidos diferentes a la ganancia o pérdida en el estado financiero consolidado. El financiamiento del Grupo (incluye costos financieros e ingresos financieros) y los impuestos sobre la renta son manejados sobre una base de Grupo y no son asignados a segmentos operativos.

Los precios de transferencia entre los segmentos operativos son presentados en una manera similar a transacciones con partes relacionadas.

El siguiente detalle presenta la información financiera relacionada a los segmentos geográficos del Grupo basados en los cuales los activos son asignados:

28. Información de Segmento (continuación)

Ingresos de cliente por asignación de activos

2011
(Montos en US$)

	Total	**Eliminaciones**	**Panamá**	**México**	**Perú**	**Irlanda**	**Del Istmo Assurance Corp. (Panamá)**	**Costa Rica**
Primas suscritas	**US$ 157,068,179**	**US$ 5,237,012**	**US$ 119,208,170**	**US$ 28,023,870**	**US$ -**	**US$ 5,237,012**	**US$ 9,612,995**	**223,144**
Primas retrocedidas	**(52,957,188)**	**(5,237,012)**	**(27,897,618)**	**(23,442,904)**	**-**	**-**	**(6,781,132)**	**(72,546)**
Primas retenidas	**104,110,991**	**-**	**91,310,552**	**4,580,966**	**-**	**5,237,012**	**2,831,863**	**150,598**
Aumento en la reserva de prima	**2,651,002**	**-**	**2,745,670**	**498,094**	**-**	**(113,000)**	**(362,840)**	**(116,922)**
Primas netas retenidas	**US$ 106,761,993**	**US$ -**	**US$ 94,056,222**	**US$ 5,079,060**	**US$ -**	**US$ 5,124,012**	**US$ 2,469,023**	**US$ 33,676**

2010
(Montos en US$)

	Total	Eliminaciones	Panamá	México	Perú	Irlanda	American Assurance (Panamá)	Costa Rica
Primas suscritas	US$ 147,954,934	US$ 4,042,189	US$ 115,241,460	US$ 25,565,291	US$ -	US$ 4,042,189	US$ 7,148,183	US$ -
Primas retrocedidas	(36,896,958)	(4,042,189)	(12,551,254)	(22,855,970)	-	-	(5,531,923)	-
Primas retenidas	111,057,976	-	102,690,206	2,709,321	-	4,042,189	1,616,260	-
Aumento en la reserva de prima	(1,608,033)	-	(2,812,929)	1,295,870	-	29,000	(119,974)	-
Primas netas retenidas	US$ 109,449,943	US$ -	US$ 99,877,277	US$ 4,005,191	US$ -	US$ 4,071,189	US$ 1,496,286	US$ -

28. Información de Segmento (continuación)

Resultados por asignación de activos

	2011 (Montos en US$)						
	Total	**Panamá**	**México**	**Perú**	**Irlanda**	**Del Istmo Assurance Corp. (Panamá)**	**Costa Rica**
Resultado de segmentos	**US$ 11,325,019**	**US$ 10,378,696**	**US$ (75,472)**	**US$ 34,801**	**US$ 2,025,332**	**US$ 163,227**	**US$ (1,201,565)**
Transacciones intersegmentos	**-**	**5,237,012**	**-**	**-**	**(5,237,012)**	**-**	**-**
Utilidad (pérdida) antes de impuestos, costos financieros e ingresos financieros	**11,325,019**	**15,615,708**	**(75,472)**	**34,801**	**(3,211,680)**	**163,227**	**(1,201,565)**
Ingresos de intereses, neto	**490,780**	**253,944**	**14,363**	**-**	**52,286**	**77,074**	**93,113**
Traducción de moneda extranjera	**(490,258)**	**-**	**(533,119)**	**-**	**(133,732)**	**-**	**176,593**
Otros ingresos	**2,214,177**	**(208,287)**	**423,250**	**(5,107)**	**(81,446)**	**1,784,267**	**301,500**
Utilidad (pérdida) antes de impuesto	**13,539,718**	**15,661,365**	**(170,978)**	**29,694**	**(3,374,572)**	**2,024,568**	**(630,359)**
Participación en pérdida de afiliada	**(856,349)**	**(856,349)**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Utilidad (pérdida) antes de impuesto sobre la renta	**12,683,369**	**14,805,016**	**(170,978)**	**29,694**	**(3,374,572)**	**2,024,568**	**(630,359)**
Impuesto sobre la renta	**447,988**	**27,674**	**94,948**	**9,527**	**241,641**	**74,198**	**-**
Utilidad (pérdida) neta	**US$ 12,235,381**	**US$ 14,777,342**	**US$ (265,926)**	**US$ 20,167**	**US$ (3,616,213)**	**US$ 1,950,370**	**US$ (630,359)**

	2010 (Montos en US$)						
	Total	Panamá	México	Perú	Irlanda	American Assurance Corp. (Panamá)	Costa Rica
Resultado de segmentos	US$ 13,494,739	US$ 9,638,229	US$ 1,380,188	US$ 8,652	US$ 1,587,931	US$ 1,445,640	US$ (565,901)
Transacciones intersegmentos	-	4,042,189	-	-	(4,042,189)	-	-
Utilidad (pérdida) antes de impuestos, costos financieros e ingresos financieros	13,494,739	13,680,418	1,380,188	8,652	(2,454,258)	1,445,640	(565,901)
Ingresos de intereses, neto	170,762	74,085	(5,066)	-	18,022	83,207	514
Traducción de moneda extranjera	(1,022,214)	-	(722,461)	-	(335,021)	-	35,268
Otros ingresos	874,991	518,328	(93)	11,950	1,682	343,124	-
Utilidad (pérdida) antes de impuesto	13,518,278	14,272,831	652,568	20,602	(2,769,575)	1,871,971	(530,119)
Participación en pérdida de afiliada	(213,827)	(213,827)	-	-	-	-	-
Utilidad (pérdida) antes de impuesto sobre la renta	13,304,451	14,059,004	652,568	20,602	(2,769,575)	1,871,971	(530,119)
Impuesto sobre la renta	675,107	67,067	165,647	6,527	160,863	424,414	(149,411)
Utilidad (pérdida) neta	US$ 12,629,344	US$ 13,991,937	US$ 486,921	US$ 14,075	US$ (2,930,438)	US$ 1,447,557	US$ (380,708)

28. Información de Segmento (continuación)

Valor en libros de segmento de activos y pasivos por asignación de activos

	2011 (Montos en US$)						
	Total	**Panamá**	**México**	**Perú**	**Irlanda**	**Del Itsmo Assurance Corp (Panamá)**	**Costa Rica**
Segmento de activos (antes de eliminaciones entre segmentos)	**US$ 375,756,796**	**US$ 248,809,699**	**US$ 85,187,698**	**US$ 362,214**	**US$ 14,341,078**	**US$ 21,522,327**	**US$ 5,533,780**
Saldos intersegmentos	**(666,669)**	**4,815,994**	**-**	**(163,005)**	**(5,319,658)**	**-**	**-**
Segmento de activos	**375,090,127**	**253,625,693**	**85,187,698**	**199,209**	**9,021,420**	**21,522,327**	**5,533,780**
Inversión en asociadas	**(21,525,104)**	**(21,525,104)**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Total activos	**US$ 353,565,023**	**US$ 232,100,589**	**US$ 85,187,698**	**US$ 199,209**	**US$ 9,021,420**	**US$ 21,522,327**	**US$ 5,533,780**
Segmento de pasivos	**US$ 232,599,362**	**US$ 135,311,775**	**US$ 79,332,660**	**US$ 232,051**	**US$ 3,788,020**	**US$ 13,158,590**	**US$ 776,266**
Saldos intersegmentos	**(6,521,660)**	**(566,032)**	**-**	**(163,005)**	**(5,319,658)**	**-**	**(472,965)**
Total pasivos	**US$ 226,077,702**	**US$ 134,745,743**	**US$ 79,332,660**	**US$ 69,046**	**US$ (1,531,638)**	**US$ 13,158,590**	**US$ 303,301**

	2010 (Montos en US$)						
	Total	Panamá	México	Perú	Irlanda	American Assurance Corp. (Panamá)	Costa Rica
Segmento de activos (antes de eliminaciones entre segmentos)	US$ 341,155,154	US$ 200,779,975	US$ 109,631,495	US$ 308,730	US$ 12,012,845	US$ 13,522,603	US$ 4,899,506
Saldos intersegmentos	(2,837,830)	(333,762)	-	(99,204)	(2,404,864)	-	-
Segmento de activos	333,417,818	200,446,213	109,631,495	209,526	9,607,981	13,522,603	4,899,506
Inversión en asociadas	(8,757,605)	(8,757,605)	-	-	-	-	-
Total activos	US$ 324,660,213	US$ 191,688,608	US$ 109,631,495	US$ 209,526	US$ 9,607,981	US$ 13,522,603	US$ 4,899,506
Segmento de pasivos	US$ 209,657,304	US$ 97,680,541	US$ 103,368,631	US$ 203,794	US$ 3,162,031	US$ 5,242,307	US$ -
Saldos intersegmentos	(2,455,058)	(1,635,287)	(786,009)	(33,762)	-	-	-
Total pasivos	US$ 207,202,246	US$ 96,045,254	US$ 102,582,622	US$ 170,032	US$ 3,162,031	US$ 5,242,307	US$ -

28. Información de Segmento (continuación)

Otra información de segmentos por activos

	2011 (Montos en US$)						
	Total	**Panamá**	**México**	**Perú**	**Irlanda**	**American Assurance Corp.**	**(Costa Rica)**
Adiciones a propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neta	US$ 2,287,848	US$ 1,840,274	US$ 28,307	US$ 21,715	US$ -	US$ 358,719	US$ 38,833
Gasto de depreciación y amortización	US$ 754,720	US$ 343,752	US$ 213,966	US$ 18,460	US$ -	US$ 102,170	US$ 76,372
beneficios a empleados	US$ 2,048,286	US$ 2,048,286	US$ -	US$ -	US$ -	US$ -	US$ -

	2010 (Montos en US$)						
	Total	Panamá	México	Perú	Irlanda	American Assurance Corp.	Costa Rica
Adiciones a propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neta	US$ 909,638	US$ 657,015	US$ 99,074	US$ 59,295	US$ -	US$ 94,254	US$ 385,533
Gasto de depreciación y amortización	US$ 457,168	US$ 340,269	US$ 45,173	US$ 31,529	US$ -	US$ 37,567	US$ 2,630
beneficios a empleados	US$ 1,188,910	US$ 1,188,910	US$ -	US$ -	US$ -	US$ -	US$ -

28. Información de Segmento (continuación)

Otra información de Segmentos por activos (continuación)

Ingreso de clientes por áreas geográficas (en la cual los riesgos están localizados)

	2011 (Montos en US$)						
País	**Total**	**Vida colectivo**	**Transporte**	**Incendio**	**Fianzas**	**Construcción todo riesgo**	**Otros**
Belize	US$ 499,675	US$ -	US$ -	US$ 464,525	US$ -	US$ -	US$ 35,150
Costa Rica	279,707	223,144	256	48,585	7,722	-	-
Guatemala	4,413,208	720,466	7,634	1,486,260	1,583,028	134,682	481,138
Honduras	1,620,004	31,259	-	1,048,738	252,679	61,059	226,269
Nicaragua	83,790	-	-	83,538	3	249	-
Panamá	11,964,855	189,447	3,706	107,996	11,256,540	68,245	338,921
El Salvador	56,449	-	-	41,633	5,377	9,439	-
América Central	18,917,688	1,164,316	11,596	3,281,275	13,105,349	273,674	1,081,478
Irlanda	(16,441,410)	(21,000)	(23,978)	(14,876,953)	-	(200,835)	(1,318,644)
México	38,707,859	-	-	34,793,947	5,660	-	3,908,252
Estados Unidos	314,725	-	-	253,915	-	-	60,810
Argentina	230,465	49,037	-	16,060	165,368	-	-
Colombia	61,845,017	34,405,115	95,254	727,186	5,857,747	2,509,964	18,249,751
Ecuador	8,897,537	4,745,289	280,977	966,380	335,199	577,637	1,992,055
Guyana	35,456	-	-	35,456	-	-	-
Perú	75,122	-	-	9,476	2,568	704	62,374
Surinam	65,305	-	-	65,305	-	-	-
Bolivia	-	-	-	-	-	-	-
Paraguay	356,328	9,377	6,361	71,955	203,600	-	65,035
Venezuela	3,420,306	156,000	400,583	1,328,275	629,155	146,278	760,015
Sur América	74,925,536	39,315,781	783,175	3,204,033	7,193,637	3,234,583	21,129,230
Barbados	3,336,479		30,566	2,300,406	-	228,078	777,429
Bermuda	36,800,766	21,000	93,485	34,059,378	-	934,455	1,692,448
República Dominicana	506,536	39,742	5,035	156,021	(92,574)	47,647	350,665
Caribe	40,643,781	60,742	129,086	36,515,805	(92,574)	1,210,180	2,820,542
Total	US$ 157,068,179	US$ 40,519,839	US$ 899,879	US$ 63,172,022	US$ 20,212,072	US$ 4,517,602	US$ 27,681,668

28. Información de Segmento (continuación)

Ingreso de clientes por áreas geográfica (en la cual los riesgos están localizados) (continuación)

	2010 (Montos en US$)						
País	Total	Vida colectivo	Transporte	Incendio	Fianzas	Construcción todo riesgo	Otros
Belize	US$ 155,419	US$ -	US$ -	US$ 155,419	US$ -	US$ -	US$ -
Costa Rica	29,180	-	-	29,180	-	-	-
Guatemala	5,288,840	1,377,213	-	1,696,323	1,866,902	184,192	164,210
Honduras	1,449,671	-	-	977,078	180,357	73,805	118,431
Nicaragua	111,376	-	-	96,507	4,400	-	10,469
Panamá	8,694,775	81	280	47,013	8,595,922	51,479	-
El Salvador	102,924	-	-	67,896	-	31,358	3,670
América Central	15,832,185	1,377,294	280	3,069,416	10,647,581	340,834	296,780
Irlanda	24,616,057	21,000	68,265	22,452,953	-	781,122	1,292,717
México	25,900,649	280,454	9	21,976,554	16,375	-	3,627,257
Argentina	46,849	36,481	-	-	10,368	-	-
Chile	2,223	-	-	2,223	-	-	-
Colombia	65,504,001	43,351,726	63,003	1,102,553	6,882,879	2,102,642	12,001,198
Ecuador	5,578,289	1,046,645	329,148	1,172,619	305,854	588,397	2,135,626
Guyana	32,755	-	-	32,755	-	-	-
Perú	46,774	-	-	25,443	8,930	12,401	-
Surinam	52,683	-	-	52,254	-	429	-
Bolivia	20,710	-	-	-	20,710	-	-
Paraguay	145,233	-	-	-	145,233	-	-
Venezuela	9,475,951	864,875	552,621	1,498,407	2,893,183	347,424	3,319,441
Sur América	80,905,468	45,299,727	944,772	3,886,254	10,267,157	3,051,293	17,456,265
República Dominicana	700,575	53,521	4,426	175,865	219,690	51,433	195,640
Caribe	700,575	53,521	4,426	175,865	219,690	51,433	195,640
Total	US$ 147,954,934	US$ 47,031,996	US$ 1,017,752	US$ 51,561,042	US$ 21,150,803	US$ 4,224,682	US$ 19,241,402

29. Objetivos y Políticas en el Manejo de Riesgos Financieros

El principal riesgo del Grupo bajo los contratos de reaseguros es tener insuficiencia en su capacidad de requerimiento para realizar pagos por siniestros.

El mencionado riesgo de exposición es mitigado por nuestra suscripción conservadora y práctica reservada, desarrollo de buena operación y controles estrictos de acumulación catastrófica, diversificación geográfica alrededor de la región de América Latina y fuerte niveles de capitalización.

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

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

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

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

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

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

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

	2011		
	US$		
	Pasivo Total	**Participación de Retrocesionarias**	**Pasivo Neto**
Transporte	**US$ 1,374,726**	**US$ 274,401**	**US$ 1,100,325**
Incendio	**14,415,317**	**3,757,660**	**10,657,657**
Fianza	**6,821,756**	**3,099,967**	**3,721,789**
Construcción todo riesgo	**1,299,733**	**1,115,450**	**184,283**
Otros	**21,187,276**	**16,041,256**	**5,146,020**
	US$ 45,098,808	**US$ 24,288,734**	**US$ 20,810,074**

	2010		
	US$		
	Pasivo Total	Participación de Retrocesionarias	Pasivo Neto
Transporte	US$ 179,918	US$ 25,632	US$ 154,286
Incendio	15,169,159	5,196,045	9,973,114
Fianza	5,990,782	684,570	5,306,212
Construcción todo riesgo	1,756,581	740,210	1,016,371
Otros	31,768,956	24,757,863	7,011,093
	US$ 54,865,396	US$ 31,404,320	US$ 23,461,076

Riesgo de crédito

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

El Grupo negocia únicamente con terceras partes reconocidas, de crédito reconocido. Adicionalmente, los saldos por cobrar son vigilados permanentemente con el resultado de que la exposición del Grupo a cuentas malas no es significativo. La máxima exposición esta revelada en la Nota 6. cuentas por cobrar - compañías cedentes.

El Reaseguro es localizado con contrapartidas que tengan buen crédito y el riesgo de concentración evita las siguientes políticas en relación a los límites de retrocesión que son asignados a cada año por la Administración y son sujetos a revisiones regulares. Por cada reporte, la Administración realiza evaluaciones de solvencia de los retrocesionarios y actualiza la estrategia de reaseguros, evaluando la asignación de cualquier deterioro.

Con respecto al riesgo de crédito de otros activos del Grupo, que comprenden efectivo y equivalentes de efectivo, activos financieros disponibles para la venta, la exposición del Grupo al riesgo de crédito se define como la pérdida potencial en el valor de mercado resultante de cambios adversos en la capacidad de las entidades de pagar sus deudas. El Grupo reduce el riesgo obteniendo rendimientos competitivos mediante la inversión de una cartera diversificada de valores.

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

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo que una entidad encuentre dificultad en cubrir obligaciones relacionadas con instrumentos financieros.

El objetivo del Grupo es cumplir con las necesidades mínimas en sus recursos de efectivo, principalmente de reclamos que se originan de los contratos de reaseguros en general. Por lo que podría existir el riesgo de que el efectivo no esté disponible para liquidar los pasivos cuando estos son requeridos. El Grupo administra este riesgo colocando límites mínimos en la porción de los activos que se vencen, para que estén disponibles para pagar estos pasivos.

Riesgo de mercado

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

Riesgo de moneda extranjera

Riesgo de moneda es el riesgo de que el valor justo o flujos de efectivo futuros de los instrumentos financieros fluctúen por el cambio en la tasa de moneda extranjera.

Como resultado de las operaciones de reaseguros significativas del Grupo el estado consolidado de situación financiera puede ser afectado significativamente por los movimientos de cambio del dólar de los Estados Unidos de Norteamérica.

El Grupo tiene también exposición a otras monedas. Tal exposición surge de transacciones hechas por una unidad que opera en otras monedas que no es la funcional. Aproximadamente el 40% de los reaseguros del Grupo están denominados en monedas que no son la funcional de la unidad que efectuó la operación de negocios de reaseguro, mientras que casi el 60% de los costos están denominados en la moneda funcional del Grupo.

Riesgo de tasa de interés

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

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

Riesgo de tasa de interés (continuación)

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

Riesgo de precio

La exposición del riesgo de precio del Grupo relacionado a activos y pasivos financieros cuyos valores fluctúen como resultado del cambio del precio de mercado, principalmente en inversiones de valores.

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

La exposición del riesgo de precio del Grupo relacionado a activos y pasivos financieros cuyos valores fluctúen como resultado del cambio del precio de mercado, principalmente en inversiones de valores.

Las políticas de riesgo de precio del Grupo requieren el manejo de tales riesgos asignando y monitoreando objetivos y restricciones en inversiones, diversificación de planes, limitación en inversiones en cada país, sectores y mercado.

El Grupo no tiene concentración negativa de riesgo de precio.

El capital requerido por el Grupo está asignado y regulado por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá. Este requerimiento es asignado para asegurar un suficiente margen de solvencia. Adicional, los objetivos establecidos por el Grupo para mantener una calificación fuerte del crédito e indicadores de capital sólido en mantener sus objetivos de negocios y maximizar el valor del patrimonio.

Administración de capital

El Grupo maneja su requerimiento de capital por evaluaciones de insuficiencia entre la reportada y el nivel de capital requerido en bases regulares. Ajustes a nivel de capital corriente son hechos de acuerdo a los cambios en las condiciones económicas y los riesgos característicos de las actividades del Grupo. En el orden de mantener o ajustar la estructura de capital, del Grupo puede ajustar el monto de dividendos pagados o retornar el capital ordinario a los accionistas.

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

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

Administración de capital (continuación)

La siguiente tabla resume el capital requerido por el Grupo:

	31 de diciembre			
		2011		2010
Primas retenidas	**US$**	**104,110,991**	US$	111,057,976
Inversión de accionistas		**126,441,299**		116,396,079
	US$	**0.82**	US$	0.95

Todas las compañías de reaseguros deben mantener una relación mayor al uno y que no exceda el cinco por ciento, entre las primas retenidas y el capital neto tangible al final del periodo fiscal correspondiente

OTRA INFORMACIÓN ADICIONAL

QBE del Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. y Subsidiarias
Consolidación de los Estados de Situación Financiera
31 de diciembre de 2011

(Cifras expresadas en US$ dólares)

	Total Consolidado	*Eliminaciones Débito*	*Crédito*	*Total*	*QBE del Istmo Compañía de Reaseguros, Inc.*	*QBE del Istmo México Compañía de Reaseguros, S. A. de C. V.*	*QBE RIO-Perú Corredores y Asesores de Reaseguros, S. A.*	*Liffey Compañía de Reaseguros, Ltd.*	*Del Istmo Assurance Corporation*	*Aseguradora Del Istmo, S.A. (ADISA)*
ACTIVOS										
Efectivo y equivalente de efectivo	US$ 35,995,867	US$ -	US$ -	US$ 35,995,867	US$ 24,293,920	US$ 1,082,931	$ (1,373)	US$ 8,718,681	US$ 1,707,433	US$ 194,275
Depósitos a plazo fijo a más de noventa días	10,537,370	-	-	10,537,370	6,021,308	-	-	-	4,516,062	-
Efectivo, equivalente de efectivo y depósitos a plazo fijo	46,533,237	-	-	46,533,237	30,315,228	1,082,931	(1,373)	8,718,681	6,223,495	194,275
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	2,402,606	-	-	2,402,606	-	2,016,367	-	-	386,239	-
Inversiones disponibles para la venta	15,628,531	-	-	15,628,531	11,107,270	-	-	-	-	4,521,261
Inversión en asociada	4,578,750	2,078,749	23,595,655	26,095,656	26,095,656	-	-	-	-	-
	22,609,887	2,078,749	23,595,655	44,126,793	37,202,926	2,016,367	-	-	386,239	4,521,261
Cuentas por cobrar compañías cedentes:										
Cuentas por cobrar corrientes	118,802,720	-	4,079,277	122,881,997	85,204,292	28,223,872	163,005	3,916,272	5,374,556	-
Depósitos de primas	33,184,381	-	1,403,386	34,587,767	33,005,037	-	-	1,403,386	-	179,344
Depósitos de siniestros	300,530	-	-	300,530	300,530	-	-	-	-	-
	152,287,631	-	5,482,663	157,770,294	118,509,859	28,223,872	163,005	5,319,658	5,374,556	179,344
Menos provisión para cuentas de cobro dudoso	1,763,305	-	-	1,763,305	1,534,446	-	-	-	228,859	-
	150,524,326	-	5,482,663	156,006,989	116,975,413	28,223,872	163,005	5,319,658	5,145,697	179,344
Cuentas por cobrar retrocesionarios	11,778,961	-	-	11,778,961	11,778,961	-	-	-	-	-
Participación de retrocesionarios en reserva										
Reserva técnica de prima	24,288,734	-	-	24,288,734	7,030,548	14,861,763	-	-	2,333,432	62,991
Reserva de siniestros pendientes	49,391,786	-	-	49,391,786	9,920,409	37,255,170	-	26,000	2,190,207	-
	73,680,520	-	-	73,680,520	16,950,957	52,116,933	-	26,000	4,523,639	62,991
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	4,979,842	-	566,032	5,545,874	5,013,604	-	12	-	532,258	-
Gastos e impuestos pagados por adelantado	774,128	-	-	774,128	337,172	245,549	18,137	23,120	-	150,150
Comisiones de reaseguros diferidas	6,455,357	-	-	6,455,357	6,202,778	-	-	252,579	-	-
Plusvalía	5,382,026	5,382,026	-	-	-	-	-	-	-	-
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto	24,024,256	-	-	24,024,256	22,214,912	947,226	182,433	-	334,320	345,365
Propiedades de inversión	1,292,349	-	-	1,292,349	431,981	-	-	-	860,368	-
Activos no Financieros	5,530,134	466,916	-	5,063,218	910,653	554,820	-	1,040	3,516,311	80,394
TOTAL ACTIVOS	**US$ 353,565,023**	**US$ 7,927,691**	**US$ 29,644,350**	**US$ 375,281,682**	**US$ 248,334,585**	**US$ 85,187,698**	**US$ 362,214**	**US$ 14,341,078**	**US$ 21,522,327**	**US$ 5,533,780**
PASIVOS E INVERSIÓN DE ACCIONISTAS										
Pasivos										
Cuentas por pagar compañías cedentes:										
Cuentas por pagar corrientes	US$ 38,005,890	US$ -	US$ -	US$ 38,005,890	US$ 38,005,890	US$ -	US$ -	US$ -	US$ -	US$ -
Depósitos de primas	1,562,536	-	-	1,562,536	1,104,692	-	-	457,844	-	-
Depósitos de siniestros	46,316	-	-	46,316	46,316	-	-	-	-	-
	39,614,742	-	-	39,614,742	39,156,898	-	-	457,844	-	-
Cuentas por pagar retrocesionarios y corredores										
Cuentas por pagar corrientes	21,869,043	4,079,277	-	25,948,320	4,388,971	19,875,008	232,051	-	1,452,290	-
Depósitos de primas	4,199,633	1,403,386	-	5,603,019	5,603,019	-	-	-	-	-
	26,068,676	5,482,663	-	31,551,339	9,991,990	19,875,008	232,051	-	1,452,290	-
Corredores	1,686,999	-	-	1,686,999	1,611,114	-	-	-	-	75,885
	27,755,675	5,482,663	-	33,238,338	11,603,104	19,875,008	232,051	-	1,452,290	75,885
Reservas de reaseguros y técnicas:										
Reserva técnica de primas	45,098,808	-	-	45,098,808	23,160,896	17,335,430	-	1,098,000	3,324,569	179,913
Reserva para siniestros en trámite, neto	84,329,058	-	-	84,329,058	37,126,404	41,572,943	-	2,031,000	3,598,711	-
	129,427,866	-	-	129,427,866	60,287,300	58,908,373	-	3,129,000	6,923,280	179,913
Comisiones de retrocesiones diferidas	1,810,418	-	-	1,810,418	1,810,418	-	-	-	-	-
Impuesto sobre la renta por pagar	133,776	-	-	133,776	27,674	-	-	67,614	38,488	-
Cuentas por pagar compañías relacionadas	1,693,173	724,656	-	2,417,829	1,944,864	-	-	-	-	472,965
Préstamos y deudas generadores de interés	16,433,916	-	-	16,433,916	16,433,916	-	-	-	-	-
Prima de antigüedad e indemnización acumuladas	2,040,550	-	-	2,040,550	1,913,911	31,774	-	-	94,865	-
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	5,929,830	314,341	-	6,244,171	948,271	517,505	-	133,562	4,597,330	47,503
Impuesto sobre la renta diferido	1,237,756	-	-	1,237,756	1,185,419	-	-	-	52,337	-
Total Pasivos	226,077,702	6,521,660	-	232,599,362	135,311,775	79,332,660	232,051	3,788,020	13,158,590	776,266
Inversión de Accionistas										
Acciones comunes	31,789,417	14,355,529	-	46,144,946	31,789,417	2,447,100	355,000	3,908,500	2,325,000	5,319,929
Acciones preferidas	18,000,000	-	-	18,000,000	18,000,000	-	-	-	-	-
Capital adicional pagado	14,624,735	716,530	-	15,341,265	14,490,065	134,670	-	-	-	716,530
Reserva legal	1,935,631	256,624	-	2,192,255	364,568	315,673	-	-	1,512,014	-
Utilidades retenidas	49,572,971	8,223,683	7,474,094	50,322,560	36,703,922	3,609,926	(165,863)	7,304,286	4,150,540	(1,280,251)
Otros componentes del patrimonio	10,518,545	162,749	-	10,681,294	11,674,838	(652,331)	(58,974)	(659,728)	376,183	1,306
	126,441,299	23,715,115	7,474,094	142,682,320	113,022,810	5,855,038	130,163	10,553,058	8,363,737	4,757,514
Participación no controlada	1,046,022	308,331	1,354,353	-	-	-	-	-	-	-
Total Inversión de Accionistas	127,487,321	24,023,446	8,828,447	142,682,320	113,022,810	5,855,038	130,163	10,553,058	8,363,737	4,757,514
TOTAL PASIVOS E INVERSIÓN DE ACCIONISTAS	**US$ 353,565,023**	**US$ 30,545,106**	**US$ 8,828,447**	**US$ 375,281,682**	**US$ 248,334,585**	**US$ 85,187,698**	**US$ 362,214**	**US$ 14,341,078**	**US$ 21,522,327**	**US$ 5,533,780**

QBE del Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. y Subsidiarias
Consolidación de los Estados de Resultados Integral
Año terminado el 31 de diciembre de 2011
(Cifras expresadas en US$ dólares)

	Total Consolidado	*Eliminaciones Débito*	*Crédito*	*Total*	*QBE del Istmo Compañía de Reaseguros, Inc.*	*QBE del Istmo México Compañía de Reaseguros, S. A. de C. V.*	*QBE-RIO Peru Corredores y Asesores de Reaseguros, S. A.*	*Liffey Compañía de Reaseguros Ltd.*	*Del Istmo Assurance Corporacion*	*Aseguradora del Istmo, S.A (ADISA)*
Ingresos										
Primas suscritas	US$ 157,068,179	US$ 5,237,012	US$ -	US$ 162,305,191	US$ 119,208,170	US$ 28,023,870	US$ -	US$ 5,237,012	US$ 9,612,995	US$ 223,144
Primas retrocedidas	52,957,188	-	5,237,012	58,194,200	27,897,618	23,442,904	-	-	6,781,132	72,546
Primas retenidas	104,110,991	5,237,012	5,237,012	104,110,991	91,310,552	4,580,966	-	5,237,012	2,831,863	150,598
Reserva de primas - año corriente	20,810,074	-	-	20,810,074	16,130,348	2,473,667	-	1,098,000	991,137	116,922
Reserva de primas - año anterior	23,461,076	-	-	23,461,076	18,876,018	2,971,761	-	985,000	628,297	-
Aumento en reserva de primas	2,651,002	-	-	2,651,002	2,745,670	498,094	-	(113,000)	(362,840)	(116,922)
Primas netas devengadas	106,761,993	5,237,012	5,237,012	106,761,993	94,056,222	5,079,060	-	5,124,012	2,469,023	33,676
Costos de adquisición										
Comisiones pagadas	31,829,668	-	421,072	32,250,740	28,564,164	1,596,109	-	1,204,699	849,577	36,191
Ajuste a comisiones pagadas	814,739	-	-	814,739	814,739	-	-	-	-	-
Comisiones recibidas	(12,410,651)	421,072	-	(12,831,723)	(7,663,613)	(2,806,268)	(421,072)	-	(1,940,770)	-
Ajuste a comisiones recibidas	(28,980)	-	-	(28,980)	(28,980)	-	-	-	-	-
Reseva para riesgos catastroficos y de previsión para desviaciones estadísticas	113,276	-	-	113,276	-	-	-	-	113,276	-
Otros costos de adquisición	9,801,586	-	-	9,801,586	7,837,471	1,533,422	-	69,776	360,917	-
Costo de adquisición, neto	30,119,638	421,072	421,072	30,119,638	29,523,781	323,263	(421,072)	1,274,475	(617,000)	36,191
Siniestros incurridos										
Siniestros pagados	69,864,977	-	1,326,166	71,191,143	45,280,559	23,136,290	-	1,326,166	1,448,128	-
Menos siniestros recuperados	(28,259,550)	1,326,166	-	(29,585,716)	(9,255,084)	(19,928,605)	-	-	(402,027)	-
Ajuste a siniestros pendientes, neto	10,792,669	-	-	10,792,669	10,268,527	363,142	-	161,000	-	-
Siniestros incurridos, netos	52,398,096	1,326,166	1,326,166	52,398,096	46,294,002	3,570,827	-	1,487,166	1,046,101	-
Gastos										
Gastos generales y administrativos	10,596,376	-	-	10,596,376	6,103,896	1,059,168	362,740	330,842	1,750,073	989,657
Depreciación y amortización	754,720	-	-	754,720	330,776	213,966	19,571	-	112,932	77,475
Gastos financieros	1,567,622	-	-	1,567,622	1,425,071	(12,692)	3,960	6,197	13,690	131,396
	12,918,718	1,747,238	1,747,238	12,918,718	7,859,743	1,260,442	386,271	337,039	1,876,695	1,198,528
Total costos de adquisición, siniestros incurridos y gastos	95,436,452	-	-	95,436,452	83,677,526	5,154,532	(34,801)	3,098,680	2,305,796	1,234,719
Utilidad en operaciones de reaseguros	11,325,541	5,237,012	5,237,012	11,325,541	10,378,696	(75,472)	34,801	2,025,332	163,227	(1,201,043)
Participacion en pérdida de asociada e incremento al valor razonable de asociada	(707,422)	707,422	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros ingresos (gastos), netos	2,065,250	-	-	2,065,250	(357,214)	423,250	(5,107)	(81,446)	1,784,267	301,500
	1,357,828	707,422	-	2,065,250	(357,214)	423,250	(5,107)	(81,446)	1,784,267	301,500
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	12,683,369	5,944,434	5,237,012	13,390,791	10,021,482	347,778	29,694	1,943,886	1,947,494	(899,543)
Impuesto sobre la renta	447,988	-	-	447,988	27,674	94,948	9,527	241,641	74,198	-
Utilidad neta	**US$ 12,235,381**	**US$ 5,944,434**	**US$ 5,237,012**	**US$ 12,942,803**	**US$ 9,993,808**	**US$ 252,830**	**US$ 20,167**	**US$ 1,702,245**	**US$ 1,873,296**	**$ (899,543)**
Otro resultado integral:										
Superávit por revaluación de activos	US$ (1,718,595)	US$ -	US$ -	US$ (1,718,595)	US$ (137,182)	US$ 65,587	US$ -	US$ -	US$ (1,647,000)	US$ -
Impuesto Complementario	(242,889)	-	-	(242,889)	(205,171)	-	-	-	(37,718)	-
Diferencia por conversión de negocios e el extranjero	(716,486)	758	-	(715,728)	-	29,994	5,060	(750,782)	-	-
Participación no controlada	758	-	758	-	-					
Ganancia (pérdida) netas no realizadas	1,051,066	-	-	1,051,066	1,051,066	-	-	-	-	-
Resultado integral del año	(1,626,146)	758	758	(1,626,146)	708,713	95,581	5,060	(750,782)	(1,684,718)	-
Resultado integral total del año	**US$ 10,609,235**	**US$ 5,945,192**	**US$ 5,237,770**	**US$ 11,316,657**	**US$ 10,702,521**	**US$ 348,411**	**US$ 25,227**	**US$ 951,463**	**US$ 188,578**	**US$ (899,543)**

Consolidación de las utilidades retenidas (déficit acumulado)
Año terminado el 31 de diciembre de 2011

Al 1 de enero de 2011	US$ 38,375,771	US$ 2,279,249	US$ 2,021,192	US$ 38,633,828	US$ 27,499,178	US$ 3,399,433	US$ (186,030)	US$ 5,602,041	US$ 2,699,914	$ (380,708)
Utilidades retenidas transferidas a reserva legal	474,924	-	-	474,924	9,917	42,337	-	-	422,670	-
	37,900,847	2,279,249	2,021,192	38,158,904	27,489,261	3,357,096	(186,030)	5,602,041	2,277,244	(380,708)
Participación no controlada	215,890	-	215,890	-	-	-	-	-	-	-
Diviendos pagados - acciones preferidas	(779,147)	-	-	(779,147)	(779,147)	-	-	-	-	-
Utilidad neta	12,235,381	5,945,192	5,237,770	12,942,803	9,993,808	252,830	20,167	1,702,245	1,873,296	(899,543)
Al 31 de diciembre de 2011	**US$ 49,572,971**	**US$ 8,224,441**	**US$ 7,474,852**	**US$ 50,322,560**	**US$ 36,703,922**	**US$ 3,609,926**	**US$ (165,863)**	**US$ 7,304,286**	**US$ 4,150,540**	**US$ (1,280,251)**