Informe de Actualización Trimestral
Al 31 de Marzo de 2012

Razón Social del Emisor	:	**QBE del Istmo Cía. de Reaseguros, Inc.**
Valores que ha registrado	:	**Acciones Comunes**
Número de Teléfono	:	**301-0610 / 223-0666**
Número de Fax	:	**301-0621 / 223-0479**
Dirección del Emisor	:	**Costa del Este, Avenida Paseo del Mar, Calle Vista del Pacífico, P.H. 51**
Página Web	:	www.istmore.com
Electrónico del Emisor	:	**E-Mail: rio@istmore.com**

Anayansy Esther Díaz
C.P.A. CODIGO 6588

I Parte:

I. ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez:

La empresa mantiene una razón corriente promedio de 2.3075 en estos últimos cuatro trimestres y sigue manteniendo un capital de trabajo excelente para el manejo de nuestros negocios. El efectivo aumentó en un 38.98% con respecto al año 2011, debido a pagos y préstamos bancarios.

B. Recursos de Capital:

La empresa mantiene un préstamo hipotecario con Global Bank hasta por US$. 12,333,333.00 y tiene líneas de crédito con diferentes bancos hasta por US$. 5mm.

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 en 21.94% con respecto al mismo período del año anterior, por nuevos negocios, nuevos nichos y cambios de condiciones de negociaciones. Los gastos generales y administrativos aumentan en un 22.49% con respecto al mismo período del año pasado, por aumento de personal, aumento de salarios, viajes de producción, nuevos contratos de asesorías y otros gastos financieros.

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.

Anayansy Esther Díaz
C.P.A. CODIGO 6508

II Parte:

II. RESUMEN FINANCIERO:

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

RESUMEN FINANCIERO
AL 31 DE MARZO 2012

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	I Trimestre 2012	VI Trimestre 2011	III Trimestre 2011	II Trimestre 2011
Primas asumidas	34,022,950.33	165,236,058.49	115,521,965.03	61,664,429.18
Siniestros incurridos	5,686,793.14	54,874,418.62	35,479,122.98	15,036,330.40
Gastos de adquisición	5,934,516.50	35,264,536.55	25,117,377.86	15,506,635.88
Gastos generales y administrativos	2,963,787.56	16,607,234.62	12,548,268.16	5,559,065.11
Depreciación y amortización	0.00	0.00	0.00	0.00
Otros ingresos (egresos), netos	(586,876.87)	5,534,285.79	4,104,866.35	3,611,523.61
Utilidad neta	(746,599.69)	13,155,703.85	12,615,313.01	7,032,185.42
Acciones en circulación	2,404,948.00	2,404,948.00	2,404,948.00	2,404,948.00
Utilidad por acción	(0.31)	5.47	5.25	2.92
Utilidades o pérdidas no recurrentes	0.00	0.00	0.00	0.00
BALANCE GENERAL	**31-Dic-11**	**31-Dic-11**	**30-Sep-11**	**30-Jun-11**
Activo Circulante	222,206,161.69	214,997,617.09	201,453,541.90	187,582,128.96
Activos Totales	369,811,005.50	361,220,500.70	340,748,650.06	334,316,413.12
Reservas	132,986,729.71	129,593,931.47	123,668,819.54	124,438,106.85
Pasivo Circulante	100,888,578.20	98,082,986.64	80,325,948.76	80,729,130.33
Deuda a Largo Plazo	0.00	0.00	0.00	0.00
Acciones Preferidas	0	0	0	0
Capital Pagado	31,999,552.02	32,985,467.26	32,985,361.97	32,019,733.77
Utilidades Retenidas	47,995,989.71	41,085,153.62	50,744,387.84	45,173,309.22
Patrimonio Total	130,274,025.73	126,295,190.63	131,378,797.79	124,043,335.41
RAZONES FINANCIERAS				
Dividendo/Acción	0.00	0.00	0.00	0.00
Deuda Total/Patrimonio	1.80	1.80	1.55	1.65
Capital de Trabajo	121,317,583.50	116,914,630.45	121,127,593.14	106,852,998.63
Razón Corriente	2.20	2.19	2.51	2.32
Gastos de operación/Primas asumidas	8.71%	10.05%	10.86%	9.02%

Anayansy Esther Díaz
C.P.A. CODIGO 6508

III Parte:

III. ESTADOS FINANCIEROS

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

IV. DIVULGACIÓN

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

Ricardo A. Batista S.
Contralor General

/mr

Anayansy Esther Díaz
C.P.A. CODIGO 8928

QBE del Istmo

QBE Del Istmo pañía de Reaseguros, Inc.

Balances Generales Consolidados

Al 31 de Marzo de 2012

CONTENIDO

Estados Financieros Consolidados 1

Balances Generales Consolidados.....2

Estados Consolidados de Resultados.....4

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

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

Notas.....7

Anayansy Esth. Díaz
C.P.A. CODIGO 6566

Balances Generales Consolidados Preliminares

	Notas	31 de marzo 2012	31 de diciembre 2011
Activos			
Efectivo, incluye depósitos a plazo fijo	3	USD 28,394,327	USD 46,533,237
Cuentas por cobrar:			
Cedentes		147,518,431	118,802,720
Depósitos de primas		29,651,918	33,184,381
Depósitos de siniestros		1,357,969	300,530
Menos: Reserva para cuentas malas		(1,534,446)	(1,763,305)
		176,993,872	150,524,326
Cuentas corrientes con retrocesionarios		11,513,930	11,778,961
Reservas Técnicas Retrocesionarios			
Reservas de Primas		33,739,667	24,288,734
Reservas de Sinietros Pendientes		40,661,757	49,391,786
		74,401,423	73,680,520
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	4	5,304,033	4,979,842
Inversiones	5	31,916,462	23,902,236
Gastos pagados por adelantado		917,713	774,128
Comisiones pagadas por adelantado		5,510,400	6,455,357
Plusvalía		5,382,026	5,382,026
Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras, neto		24,291,656	24,024,256
Otros activos		5,185,163	5,530,134
Total activos		USD 369,811,005	USD 353,565,023

Amayansy Esther Díaz
C.P.A. CODIGO 6588

Balances Generales Consolidados (Continuación)

		31 de marzo 2012	31 de diciembre 2011
Pasivos e inversión de los accionistas			
Pasivos:			
Cuentas corrientes con cedentes y corredores:			
Corredores		USD 2,111,100	USD 1,686,999
Cedentes		34,062,629	38,005,890
Depósitos de reserva de primas		1,091,935	1,562,536
Depósitos de reserva de siniestros		46,316	46,316
Cuentas corrientes con retrocesionarios:			
Retrocesionarios		38,866,846	21,869,043
Depósitos de Primas		4,805,856	4,199,633
		80,984,680	67,370,417
Reservas técnicas:			
Reserva de primas		54,317,773	45,098,808
Reserva de previsión y riesgos catastróficos		26,021,770	32,880,727
Reserva de siniestros pendientes, neta		52,647,187	51,448,331
Total reservas técnicas		132,986,730	129,427,866
Comisiones recibidas por adelantado		1,636,235	1,810,418
Sobregiro y préstamos por pagar	6	13,294,127	16,433,916
Bonos privados por pagar		0	0
Dividendos por pagar S/Acciones Preferidas		1,607,961	1,607,961
Prestaciones y gastos acumulados por pagar		4,347,708	6,148,818
Prima de antigüedad e indemnización acumuladas		2,262,063	2,040,550
Impuesto sobre la renta diferido		1,420,756	1,237,756
Total pasivos		238,540,260	226,077,702
Inversión de los accionistas:			
Acciones comunes, sin valor nominal:			
Acciones autorizadas - 10,000,000			
Acciones Comunes emitidas y en circulación – 2,529,794 (2009 - 2,404,948)		31,999,552	31,789,417
Capital adicional pagado		16,399,381	14,624,735
Acciones Preferidas		18,000,000	18,000,000
Reserva legal		1,769,293	1,935,631
Utilidades retenidas		47,995,990	49,572,971
Superavit de Capital		14,453,839	10,518,545
Pérdida no realizada en traducción de moneda extranjera		(344,029)	
		130,274,026	126,441,299
Participación no controlada		996,719	1,046,022
Total inversión de los accionistas		131,270,745	127,487,321
Total pasivos e inversión de los accionistas		USD 369,811,005	USD 353,565,023

Anayansy Esther Diaz
C.P.A. CODIGO 6566

Estados Consolidados de Resultados Preliminares

	Periodo terminado el 31 de marzo 2012	2011
Primas suscritas	USD 34,022,950	USD 27,900,532
Primas retrocedidas	20,239,771	15,243,947
Primas retenidas	13,783,179	12,656,585
Reserva de primas - año corriente	2,395,879	3,801,206
Reserva de primas - año anterior	3,038,074	3,056,672
(Aumento) disminución en reserva de primas	(642,195)	744,534
Primas netas devengadas	14,425,374	11,912,051
Comisiones pagadas	4,992,769	7,797,177
Ajuste a comisiones pagadas	2,599,532	(953,372)
Comisiones recibidas	(3,354,614)	(3,781,175)
Ajuste a comisiones recibidas	(1,120,418)	288,454
Otros costos de adquisición	2,817,247	2,042,436
Costo de adquisición, neto	5,934,517	5,393,520
Siniestros pagados	4,392,925	9,964,433
Menos siniestros recuperados	488,295	6,326,071
Ajuste a siniestros pendientes, neto	1,782,163	810,526
Siniestros incurridos, netos	5,686,793	4,448,887
Gastos generales y administrativos	2,963,788	2,419,554
Utilidad en operaciones	(159,723)	(349,911)
Provisiones para cuentas malas	0	0
Otros Ingresos (egresos), netos	(586,877)	2,389,683
Utilidad (Pérdida) antes del Impuesto sobre la renta	(746,600)	2,039,772
Impuesto sobre la renta estimado	0	(47,229)
Utilidad neta	(USD 746,600)	USD 1,992,543

Anayansy Esther Díaz
C.P.A. CODIGO 6568

Estados Consolidados de Inversión de los Accionistas Preliminares

	Periodo terminado el 31 de marzo 2012	2011
Acciones comunes y Preferidas	USD 31,999,552.02	USD 32,016,148.01
Capital adicional pagado	16,399,380.87	15,964,983.69
Acciones Preferidas	18,000,000.00	18,000,000.00
Reserva legal - reaseguros:		
Saldo al inicio del año	1,935,631.00	1,565,842.00
Transferencia de utilidades retenidas	(166,337.68)	229,460.53
Saldo al final del año	1,769,293.32	1,795,302.53
Utilidades retenidas disponibles:		
Saldo al inicio del año	49,572,971.00	38,375,771.00
Transferencia a reserva legal de reaseguros	166,337.68	229,460.53
Dividendos Declarados	0.00	0.00
Transferencia a Capital Pagado	0.00	0
Utilidad neta	(746,599.69)	1,992,542.71
Saldo al final del año	48,992,708.99	40,597,774.24
Participación No Controlada		
Impuesto Sobre la Renta Diferido		
Pérdidas Retenidas Grupo 1A		
Pérdidas Retenidas ADISA		
Superavit de Capital	14,453,838.64	13,855,284.13
Pérdida no realizada en traducción de moneda extranjera	(344,028.83)	(3,523,405.86)
Total inversión de los accionistas	USD 131,270,745.01	USD 118,706,086.74

Amayerssy Esther Díaz
C.P.A. CODIGO 6568

Estados Consolidados de Flujos de Efectivo Preliminares

	Año terminado el 31 de marzo 2012	2011
Flujos de efectivo de actividades de operación		
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	**(USD 746,599.69)**	USD 2,039,772.13
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de operación:		
Depreciación y amortización	**53,379.21**	53,379.21
Reserva para cuentas malas	**(228,858.61)**	160,299.43
Reserva de primas	**9,218,964.73**	4,953,152.46
Reserva de previsión y riesgos catastróficos	**(6,858,957.02)**	(1,122,475.21)
Reserva de siniestros pendientes, neta	**1,198,856.00**	(6,102,713.63)
Prima de antigüedad e indemnización	**221,512.96**	242,758.94
Pérdida no realizada en traducción de moneda extranjera	**(344,028.83)**	(1,063,856.33)
Resultado de las operaciones antes de cambios en los activos y pasivos de operación	**2,514,268.74**	**(839,683.01)**
Cambios en activos y pasivos de operación:		
Cuentas por cobrar - cedentes	**(28,715,711.48)**	(18,210,502.63)
Depósitos de primas - cedentes	**3,532,462.81**	351,537.54
Depósitos de siniestros - cedentes	**(1,057,438.79)**	(1,013,799.22)
Cuentas corrientes con retrocesionarios	**265,031.28**	2,165,544.74
Reservas de Primas-Retrocesionarios	**(9,450,932.61)**	(3,935,918.68)
Reservas de Sinietros Pendientes-Retrocesionarios	**8,730,029.39**	9,078,087.55
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	**(324,191.15)**	(980,960.89)
Gastos pagados por adelantado	**(143,584.59)**	337,098.86
Comisiones pagadas por adelantado	**944,956.60**	(953,372.54)
Otros activos	**344,970.77**	(816,581.69)
Cuentas corrientes con corredores	**424,100.57**	77,610.90
Cuentas corrientes con cedentes	**(3,943,261.22)**	3,607,977.36
Depósitos de reserva de cedentes	**(470,601.60)**	(12,468.28)
Cuentas corrientes con retrocesionarios	**16,997,802.56**	7,778,264.36
Depósitos de primas - retrocesionarios	**606,222.98**	482,315.43
Depósitos de siniestros - retrocesionarios	**0.00**	0.00
Comisiones recibidas por adelantado	**(174,182.89)**	288,454.28
Dividendos por pagar Acciones Preferidas	**0.00**	(795,374.52)
Prestaciones y gastos acumulados por pagar	**(1,801,110.34)**	(1,610,441.21)
Reserva Legal	**(166,337.68)**	229,460.53
Impuesto sobre la renta pagado	**183,000.00**	(47,229.41)
Efectivo neto usado en las actividades de operación	**(11,704,506.66)**	**(4,819,980.52)**

Anayansy Esther Díaz
C.P.A. CODIGO 6568

Estados Consolidados de Flujos de Efectivo Preliminares (Continuación)

	Año terminado el 31 de marzo 2012	2011
Flujos de efectivo de actividades de inversión		
D.P.F. mas de 90 días e Inversiones	**(8,014,226.29)**	(6,865,788.43)
Adquisición (Disposición) de propiedad, mobiliario, equipo y mejoras	**3,614,514.36**	3,705,360.11
Efectivo neto (usado en) provisto por las actividades de inversión	**(4,399,711.93)**	**(3,160,428.33)**
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento		
Dividendos Pagados	**USD 0.47**	
Préstamos recibidos	**0.00**	0.00
Participación No-Controlada	**(49,302.72)**	
Aumento (Disminución) Capital Pagado	**1,154,399.29**	1,566,979.70
Pago de préstamos y Bonos	**(3,139,788.70)**	(899,273.70)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	**(2,034,691.66)**	**667,706.00**
Aumento (disminución) neta en el efectivo	**(18,138,910.25)**	**(7,312,702.85)**
Efectivo al inicio del año	**46,533,237.00**	**USD 34,538,127.00**
Efectivo al final del año	**USD 28,394,326.75**	**USD 27,225,424.15**

Amayra Esth. Díaz
C.P.A. CODIGO 6563

NOTAS A LOS BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS

1. INFORMACIÓN CORPORATIVA

Operaciones de Reaseguros

QBE del Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. fue constituida mediante Escritura Pública No.8.839 del 17 de julio de 1979 y posee licencia general para operar en el negocio de reaseguros, en todos los ramos de seguros y fianzas.

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

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

2. RESUMEN DE POLÍTICAS DE CONTABILIDAD SIGNIFICATIVAS

Principio de Consolidación

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

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

Reserva de Primas y Reserva Legal

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

Anayansy Esther Díaz
C.P.A. CODIGO 6583

Notas a los Estados Balances Financieros Consolidados (continuación)

Reserva de Primas y Reserva Legal (continuación)

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

Comisiones e Impuestos de Primas

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

Inversiones

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

Propiedad, Mobiliario, Equipo y Mejoras

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

Transacciones en Moneda Extranjera

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

Impuestos

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

Provisiones para cuentas de cobro dudoso

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

Anayansy Esther Díaz
C.P.A. CODIGO 6553

Notas a los Balances Financieros Consolidados (continuación)

	31 de Marzo 2012	31 de Diciembre 2011
3. Efectivo en Caja		
Efectivo Cuenta Corriente	**27,446,161.72**	42,421,908.27
Depósitos a Plazo Fijo	**10,760,024.25**	12,757,369.85
Valores Gubernamentales	**0.00**	0.00
	US$. 38,206,185.97	**US$. 55,179,278.12**

4. Cuentas por Cobrar - Compañías Relacionadas no Consolidadas

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

	31 de Marzo 2012	31 de Diciembre 2011
QBE DEL ISTMO CIA. DE REASEGUROS INC.		
Reaseguradora Iberoamericana, S. A.	**0.00**	0.00
Istmo Financial Holding Corp.	**1,434,803.84**	604,803.84
QBE Reinsurance Corporation	**0.00**	0.00
QBE Del Istmo México	**0.00**	0.00
Grupo 1A	**3,518,032.31**	0.00
DEL ISTMO ASSURANCE CORP.		
Istmo Financial Holding Corp.	**351,197.00**	**349,132.00**
Grupo 1A		
1A Odonto Brasil	**0.00**	0.00
	USD 5,304,033.15	**USD (4,025,906.16)**

Anayansy Esther Díaz
C.P.A. CODIGO 6553

Notas a los Estados Financieros Consolidados Preliminares

5. Inversiones

El detalle de las inversiones es el siguiente:

	31 de marzo 2012	31 de diciembre 2011
Grupo Financiero BG, S.A. 30,735 acciones comunes sin valor nominal	**USD 1,524,456.00**	**USD 1,524,456.00**
Primer Banco del Istmo, S.A. 1,085 acciones comunes sin valor nominal	**0.40**	**0.40**
Cefisa Holding, Inc. 500 acciones comunes sin valor nominal	**0.00**	**0.00**
Metro Holding Enterprise, Inc. 404 (1998-225) acciones comunes sin valor nominal	**0.00**	**0.00**
Rio Financial Management, Corp. 30,000 acciones comunes con valor nominal de US$1 cada una	**0.00**	**0.00**
Re Security Corredores y Asesores de Reaseguros, S. A. 85,000 acciones comunes con valor nominal de Soles$10.00 cada una	**0.00**	**0.00**
Samafran Cyber Communication, S. A. 1,200 acciones comunes con valor nominal de US$25.00 cada una	**0.00**	**0.00**

Anayansy Esther Diaz
C.P.A. CODIGO 6563

Notas a los Estados Financieros Consolidados Preliminares (Continuación)

5. Inversiones

El detalle de las inversiones es el siguiente:

	31 de marzo 2012	31 de diciembre 2011
Seguros Carabobo, C. A.		
2,250,660 acciones comunes con valor nominal de Bs.100.00 cada una	0.00	0.00
Kemper México	0.00	0.00
Corporación Grupo Aldesa	250,010.14	250,010.14
Del Istmo Assurance Corp./American Assurance Afianzadora Plusvalía	1,617,974.00	1,736,391.57
Grupo 1-A, S.A.	4,514,617.32	818,156.32
Coopesarchi, R.L. (Costa Rica)	525,581.01	502,784.01
Aseguradora del Istmo, S.A. C.Rica	1,728,364.91	1,345,070.60
Strategic Investors Group Inc./Balboa Bank & Trust 225,000 Acciones Comunes con Valor Nominal de US$10.00 c/u	4,429,822.00	4,429,822.00
SDF Energy Group-Bonos al 7.5%	1,200,000.00	1,200,000.00
	15,792,837.78	11,808,702.04
Inversiones en Empresas privadas en México	1,338,181.30	2,036,656.33
Del Istmo Assurance Inversiones-Cerpan	375,427.00	375,427.00
Aseguradora del Istmo, S.A. C.Rica	4,600,168.99	4,408,039.63
Grupo 1A	0.00	280,724.00
	USD 22,106,615.07	USD 18,909,549.00
Amortización para Inversiones Malas		
	USD 22,106,615.07	USD 18,909,549.00

Anayansy Esther Díaz
C.P.A. CODIGO [illegible]

6. Sobregiro y Préstamos por Pagar

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

	31 de marzo 2012	31 de diciembre 2011
SOBRE-GIROS		
Banco Pichincha Panamà, S. A. - sobregiro bancario	**USD 0.00**	**USD 0.00**
Global Bank Panamà, S. A. - sobregiro bancario	**0.00**	**74,175.81**
Metrobank, S. A.,	**0.00**	**0.00**
Banco Internacional de Costa Rica, S. A.	**0.00**	**0.00**
Rio Holding, S. A., al 10% con vencimiento en 2002	**0.00**	**0.00**
QBE International (Investment) al 10% con vencimiento en 2001	**0.00**	**0.00**
Banco General Panamá	**0.00**	**0.00**
Banco Cafetero, S.A., al 10% con vencimiento en 2001	**0.00**	**0.00**
Banesco Panamá	**0.00**	**0.00**
Banco Pichincha de Panamá, S.A.	**0.00**	**0.00**
Banesco Panamá, S.A. (Viking)	**0.00**	**0.00**
Helm Bank/Banco de Colombia, S.A.	**0.00**	**0.00**
	0.00	**74,175.81**

Anayansy Esther Díaz
C.P.A. CODIGO 6563

Notas a los Estados Financieros Consolidados Preliminares (Continuación)

6. Sobregiro y Préstamos por Pagar

El detalle del sobregiro y préstamos por

	31 de marzo 2012	31 de diciembre 2011
PRÉSTAMOS		
Banco General de Panamá	0.00	0.00
Banco Aliado, S.A.- Bonos	0.00	0.00
Banco Aliado, S.A.-Préstamo	0.00	0.00
Préstamo por Pagar Accionistas	0.00	0.00
Préstamo Multibank al 10.5% de Int.anual pagaderos mensualmente y Capital al Vcto. a Requerimiento o 27 de abril de 2011.	0.00	0.00
Préstamo Banesco	0.00	0.00
Global Bank	12,333,333.39	12,583,333.38
Banco Internacional de Costa Rica, S. A., al 10% con vencimiento en Oct. 2010	0.00	3,000,000.00
Banco de Occidente, S.A. (Colombia Leasing)	731,472.94	776,406.94
	13,064,806.33	16,359,740.32
American Leasing, S.A. Perú	229,320.96	168,258.56
Del Istmo Assurance-Multibank, S.A.	0.00	0.00
Grupo 1A-Unibank	0.00	3,140,976.00
	229,320.96	3,309,234.56
	USD 13,294,127.29	USD 19,743,150.69

Anayansy Esther Díaz
C.P.A. CODIGO 6568

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

6. Sobregiro y Préstamos por Pagar (continuación)

Los intereses pagados al 31 de marzo de 2012 fueron **US$. 1,135,031.22.**

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

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

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

8. Pérdida no Realizada en Traducción de Moneda Extranjera

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

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

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

El capital pagado es de **US$. 48,398,933.000**en acciones comunes.

10. Los reclamos de siniestros pendientes por pagar, por el monto de **US$. 52,647,187.00** (2008- US$. 70,286,074.00) más las Reservas IBNR por **US$. 26,021,770.00** son suficientes para cubrir el 100% los costos finales estimados de los siniestros y reclamos presentados por las compañías de reaseguros a esas fechas.

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

Anayansy Esther Díaz
C.P.A. CODIGO 6566

Consolidación del Balance General Preliminares

31 de marzo de 2012

	Total Consolidado	ELIMINACIONES Dr.	ELIMINACIONES Cr.	Total	QBE del Istmo Cía. de Reaseg.	QBE del Istmo México Cía. de R.	QBE RIO-Perú Corredores	Liffey Reinsurance Company Ltd.	Del Istmo Assurance Corp.	Grupo 1A Odonto	Aseguradora del Istmo C.Rica
Activos											
Efectivo, incluye depósitos a plazo fijo	USD 28,394,326.75			USD 28,394,326.75	11,710,898.55	USD 888,144.07	USD 47,384.33	USD 8,634,422.00	USD 6,846,901.00		USD 266,576.80
Cuentas por cobrar:											
Cedentes/Asegurados	147,518,431.48		4,010,995.04	151,529,426.52	94,376,939.52	49,430,140.88	181,045.74	3,829,949.30	2,946,988.00		764,363.08
Depósitos de primas	29,651,918.19		614,273.56	30,266,191.75	29,651,918.19			614,273.56			
Depósitos de siniestros	1,357,968.79			1,357,968.79	300,529.96	807,841.83		0.00	249,597.00		
Menos: Reserva para cuentas malas	(1,534,446.39)			(1,534,446.39)	(1,534,446.39)	0.00					
	176,993,872.07	0.00	4,625,268.60	181,619,140.67	122,794,941.28	50,237,982.71	181,045.74	4,444,222.86	3,196,585.00	0.00	764,363.08
Cuentas corrientes con retrocesionarios	11,513,929.72			11,513,929.72	11,513,929.72						
Reservas Técnicas-Retrocesionarios											
Reservas de Primas	33,739,666.61			33,739,666.61	7,910,865.35	23,313,062.07			1,986,487.65		529,251.54
Reservas de Siniestros Pendientes	40,661,756.61			40,661,756.61	3,249,738.65	36,006,913.61		26,000.00	1,379,104.35		
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	5,304,033.15	3,518,032.31	33,762.15	1,819,762.99	1,468,565.99	0.00			351,197.00		
Inversiones	31,916,462.29		22,095,226.67	54,011,688.96	47,697,911.67	1,338,181.30			375,427.00		4,600,168.99
Gastos pagados por adelantado	917,712.59			917,712.59	390,328.37	0.00		19,050.00	352,624.00		155,710.22
Comisiones pagadas por adelantado	5,510,400.40			5,510,400.40	5,283,594.15			226,806.25			
Plusvalía	5,382,026.00	5,382,026.00		0.00							
Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras, neto	24,291,656.07			24,291,656.07	21,028,508.92	970,060.98	176,274.47		1,927,129.00		189,682.70
Otros activos	5,185,163.23			5,185,163.23	2,132,710.85	735,909.58	35,141.36	5,111.00	2,044,232.00		232,058.44
Total activos	USD 369,811,005.50	USD 8,900,058.31	USD 26,754,257.42	USD 387,665,204.61	USD 235,181,993.50	USD 113,490,254.33	USD 439,845.89	USD 13,355,612.11	USD 18,459,687.00	USD 0.00	USD 6,737,811.78

Anayansy Esther Díaz
C.P.A. CODIGO 6568

Consolidación del Balance General Preliminares (Continuación)

31 de marzo de 2012

	Total Consolidado	ELIMINACIONES Dr.	ELIMINACIONES Cr.	Total	QBE del Istmo Cía. de Reaseg.	QBE del Istmo México Cía. de R.	QBE RIO-Perú Corredores	Liffey Reinsurance Company Ltd.	Del Istmo Assurance Corp.	Grupo 1A Odonto	Aseguradora del Istmo C.Rica
Pasivos e inversión de los accionistas											
Pasivos:											
Cuentas corrientes con cedentes y corredores:											
Corredores	USD 2,111,099.57	USD 181,045.74		USD 2,292,145.31	USD 1,978,079.73	USD 219,101.41					
Cedentes	34,062,628.78			34,062,628.78	34,062,628.78	0.00					USD 94,964.17
Depósitos de reserva de primas	1,091,934.51			1,091,934.51	1,091,934.51	0.00					
Depósitos de reserva de siniestros	46,315.89			46,315.89	46,315.89	0.00					
Cuentas corrientes con retrocesionarios:											
Retrocesionarios	38,866,845.56	3,829,949.30		42,696,794.86	2,796,100.18	38,932,004.46					
Depósitos de Primas	4,805,855.98	614,273.56		5,420,129.54	5,420,129.54	0.00			510,418.00		458,272.22
	80,984,680.28	4,625,268.60	0.00	85,609,948.89	45,395,188.63	39,151,105.87	0.00	0.00	510,418.00	0.00	553,236.39
Reservas técnicas Reaseguros											
Reserva de primas	54,317,772.73			54,317,772.73	22,463,714.82	26,669,483.76		1,052,777.50	3,372,038.00		759,758.65
Reserva de previsión, IBNR y riesgos catastróficos	26,021,769.98			26,021,769.98	12,862,166.61	10,630,761.37		2,031,000.00	497,842.00		
Reserva de siniestros pendientes, neta	52,647,187.00			52,647,187.00	18,880,182.83	31,431,863.17			2,335,141.00		
Total reservas técnicas	132,986,729.71	0.00	0.00	132,986,729.71	54,206,064.26	68,732,108.30	0.00	3,083,777.50	6,205,021.00	0.00	759,758.65
Comisiones recibidas por adelantado	1,636,235.11			1,636,235.11	1,636,235.11	0.00					
Sobregiro y préstamos por pagar	13,294,127.30			13,294,127.30	13,064,806.34	0.00	229,320.96				
Bonos privados por pagar	0.00			0.00	0.00						
Dividendos por Pagar S/Acciones Preferidas	1,607,961.47			1,607,961.47	1,607,961.47						
Prestaciones y gastos acumulados por pagar	4,347,707.66	33,762.15		4,381,469.81	487,237.12	241,321.88	14,610.80	201,177.00	2,630,463.33		806,659.68
Prima de antigüedad e indemnización acumuladas	2,262,062.96			2,262,062.96	2,104,744.88	34,859.17	3,332.96		119,125.95		
Impuesto sobre la renta diferido	1,420,756.00		1,420,756.00	0.00							
Total pasivos	238,540,260.49	4,659,030.75	1,420,756.00	241,778,535.24	118,502,237.81	108,159,395.21	247,264.72	3,284,954.50	9,465,028.28	0.00	2,119,654.72
Inversión de los accionistas:											
Acciones comunes, sin valor nominal:											
Acciones autorizadas - 10,000,000											
Acciones Comunes Emitidas y en Circulación 2,529,794											
Capital adicional pagado	31,999,552.02	31,195,168.36		63,194,720.38	49,789,417.30	2,657,234.72	355,000.00	3,908,500.00	2,325,000.00		4,159,568.36
Acciones Preferidas	16,399,380.87			16,399,380.87	14,490,065.00						1,909,315.87
Reserva legal	18,000,000.00		18,000,000.00	0.00							
Utilidades retenidas	1,769,293.32			1,769,293.32	364,563.30	292,031.02			1,112,699.00		
Superavit de Capital	47,995,989.71	1,460,722.28		49,456,711.99	38,602,574.50	2,410,181.97	(300,330.71)	6,070,657.61	5,085,929.72		(1,455,548.11)
Pérdida no realizada en traducción de moneda extranjera	14,453,838.64			14,453,838.64	13,433,135.59	315,440.23	137,911.89	91,500.00	471,030.00		4,820.93
	(344,028.83)			(344,028.83)	0.00	(344,028.82)					
	130,274,025.73	32,655,890.64	18,000,000.00	144,929,916.36	116,679,755.69	5,330,859.11	192,581.18	10,070,657.61	8,994,658.72	0.00	4,618,157.06
Participación No Controlada	996,719.28	(39,966.28)		956,753.00							
Total inversión de los accionistas	131,270,745.00	32,615,924.36	18,000,000.00	145,886,669.36	116,679,755.69	5,330,859.11	192,581.18	10,070,657.61	8,994,658.72	0.00	4,618,157.06
Total pasivos e inversión de los accionistas	USD 369,811,005.49	USD 37,274,955.11	USD 19,420,756.00	USD 387,665,204.61	USD 235,181,993.50	USD 113,490,254.33	USD 439,845.89	USD 13,355,612.11	USD 18,459,687.00	USD 0.00	USD 6,737,811.78

Amoyarcsy Este. Diaz
C.P.A. CODIGO 6582

QBE del Istmo Compañía de Reaseguros, Inc.

Consolidación del Estado de Resultados Preliminares

31 de marzo de 2012

	Total Consolidado	ELIMINACIONES Dr.	ELIMINACIONES Cr.	Total	QBE del Istmo Cía. de Reaseg.	QBE del Istmo México Cía. de R.	QBE RIO-Perú Corredores	Liffey Reinsurance Company Ltd.	Del Istmo Assurance Corp.	Grupo 1A Odonto	Aseguradora del Istmo C.Rica
Primas suscritas	USD 34,022,950.33	878,376.40		USD 34,901,326.73	USD 13,347,824.34	USD 18,061,078.16		USD 822,957.84	USD 1,979,306.00		USD 690,160.39
Primas retrocedidas	20,239,771.09		878,376.40	21,118,147.49	3,497,752.21	15,950,748.58			1,147,560.00		522,086.70
Primas retenidas	13,783,179.24	878,376.40	878,376.40	13,783,179.24	9,850,072.13	2,110,329.58	0.00	822,957.84	831,746.00	0.00	168,073.69
Reserva de primas - año corriente	2,395,879.12			2,395,879.12	1,415,353.40	727,660.01			139,908.00		112,957.71
Reserva de primas - año anterior	3,038,074.26			3,038,074.26	2,992,851.76			45,222.50			
(Aumento) disminución en reserva de primas	(642,195.14)	0.00	0.00	(642,195.14)	(1,577,498.36)	727,660.01	0.00	(45,222.50)	139,908.00	0.00	112,957.71
Primas netas devengadas	14,425,374.38	878,376.40	878,376.40	14,425,374.38	11,427,570.49	1,382,669.58	0.00	868,180.34	691,838.00	0.00	55,115.98
Comisiones pagadas	4,992,768.86		101,130.87	5,093,899.73	3,956,022.03	299,808.33	18,768.65	250,848.12	456,257.00		112,195.60
Ajuste a comisiones pagadas	2,599,532.34			2,599,532.34	919,184.06	1,654,575.53		25,772.75			
Comisiones recibidas	(3,354,613.79)	101,130.87		(3,455,744.66)	(586,241.92)	(1,827,547.69)	(165,592.80)		(774,584.00)		(101,778.24)
Ajuste a comisiones recibidas	(1,120,418.00)			(1,120,418.00)	(174,182.71)	(946,235.29)					
Otros costos de adquisición	2,817,247.09			2,817,247.09	2,619,194.06	67,973.03			130,080.00		0.00
Costo de adquisición, neto	5,934,516.50	101,130.87	101,130.87	5,934,516.50	6,733,975.52	(751,426.10)	(146,824.15)	276,620.87	(188,247.00)	0.00	10,417.36
Siniestros pagados	4,392,924.79		990,779.81	5,383,704.60	1,984,501.36	2,213,719.43		990,779.81	194,704.00		
Menos siniestros recuperados	488,294.84	990,779.81		1,479,074.65	230,739.90	1,112,041.75			136,293.00		
Ajuste a siniestros pendientes, neto	1,782,163.19			1,782,163.19	1,286,616.58	700,537.61			(204,991.00)		
Siniestros incurridos, netos	5,686,793.14	990,779.81	990,779.81	5,686,793.14	3,040,378.04	1,802,215.29	0.00	990,779.81	(146,580.00)	0.00	0.00
Gastos generales y administrativos	2,963,787.56			2,963,787.56	1,545,375.14	434,272.00	83,491.94	84,259.00	518,603.00		297,786.49
Utilidad (pérdida) en operaciones	(159,722.82)			(159,722.82)	107,841.79	(102,391.61)	63,332.21	(483,479.34)	508,062.00	0.00	(253,087.87)
Provisiones para I.S/R	0.00			0.00		0.00					
Provisión para Cuentas Malas	0.00			0.00							
Otros ingresos (egresos), netos	(586,876.87)			(586,876.87)	(632,513.23)	(39,724.20)	(2,280.09)	1,078.94			86,561.72
Utilidad neta	(USD 746,599.69)	USD 0.00	USD 0.00	(USD 746,599.69)	(USD 524,671.44)	(USD 142,115.81)	USD 61,052.12	(USD 482,400.40)	USD 508,062.00	USD 0.00	(USD 166,526.16)

Anayansy Esther Diaz
C.P.A. CODIGO 6568