



QBE DEL ISTMO COMPAÑÍA DE REASEGUROS, INC.



**Informe de Actualización Trimestral  
Al 31 de Diciembre de 2007**

**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](http://www.istmore.com)**

**Electrónico del Emisor : E-Mail: [rio@istmore.com](mailto:rio@istmore.com)**



## **I Parte:**

### **I. ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS**

#### **A. Liquidez:**

La empresa mantiene una razón corriente promedio de 1.63 en estos últimos cuatro trimestres y sigue manteniendo un capital de trabajo excelente para el manejo de nuestros negocios. El efectivo disminuyó con respecto al efectivo al 31 de diciembre del 2006, por pagos de saldos adeudados y siniestros pendientes.

#### **B. Recursos de Capital:**

La empresa no mantiene préstamos hipotecarios pendientes de pago y tiene líneas de crédito con diferentes bancos hasta por US\$. 4mm.

#### **C. Resultado de las Operaciones:**

Las primas brutas aumentaron con respecto al año anterior, por nuevos nichos y aumentos de participación. Los gastos generales y administrativos aumentaron de acuerdo con lo presupuestado para este año.

#### **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.

**II Parte:**

**II. RESUMEN FINANCIERO:**

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

**RESUMEN FINANCIERO**

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007**

<b>ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA</b>	<b>IV Trimestre 2007</b>	<b>III Trimestre 2007</b>	<b>II Trimestre 2007</b>	<b>I Trimestre 2007</b>
Primas asumidas	144,370,472.59	110,711,348.53	57,671,624.56	21,520,934.06
Siniestros incurridos	36,667,041.87	30,000,457.07	18,645,295.49	4,366,551.08
Gastos de adquisición	16,943,749.11	12,976,196.44	8,889,647.90	4,073,911.44
Gastos generales y administrativos	5,504,139.55	4,085,084.91	2,621,322.14	1,381,488.14
Depreciación y amortización	149,001.37	149,001.37	149,001.37	149,001.37
Otros ingresos (egresos), netos	3,534,753.63	2,044,967.06	534,417.77	523,689.00
Utilidad (pérdida) neta	13,146,745.43	4,632,387.84	2,178,295.89	1,073,368.78
Acciones en circulación	2,125,000.00	2,125,000.00	2,125,000.00	2,125,000.00
Utilidad (pérdida) por acción	6.19	2.18	1.03	0.51
Utilidades o pérdidas no recurrentes	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>BALANCE GENERAL</b>	<b>31-Dic-07</b>	<b>30-Sep-07</b>	<b>30-Jun-07</b>	<b>31-Mar-07</b>
Activo Circulante	73,976,286.07	80,640,974.15	66,572,638.24	60,437,274.05
Activos Totales	79,284,041.61	85,158,929.30	71,317,713.02	63,807,645.54
Reservas	18,257,801.79	22,253,882.99	17,393,041.49	12,452,270.63
Pasivo Circulante	35,520,135.24	46,124,336.51	39,672,286.69	37,938,078.84
Deuda a Largo Plazo	0.00	0.00	0.00	0.00
Acciones Preferidas	416,667	416,667	416,667	416,667
Capital Pagado	18,000,000.00	18,000,000.00	18,000,000.00	18,000,000.00
Utilidades Retenidas	25,257,292.83	16,675,326.33	14,197,814.77	13,094,627.30
Patrimonio Total	43,366,121.07	34,846,818.10	32,503,162.93	31,788,830.29
<b>RAZONES FINANCIERAS</b>				
Dividendo/Acción	0.00	0.00	0.00	0.00
Deuda Total/Patrimonio	1.24	1.96	1.76	1.59
Capital de Trabajo	38,456,150.83	34,516,637.64	26,900,351.55	22,499,195.22
Razón Corriente	2.08	1.75	1.68	1.59
Gastos de operación/Primas asumidas	3.81%	3.69%	4.55%	6.42%



QBE DEL ISTMO COMPAÑÍA DE REASEGUROS, INC.



### **III Parte:**

#### **III. ESTADOS FINANCIEROS**

Los estados financieros fueron preparados utilizando aquellas Normas Internacionales de Contabilidad (NIC's) del Comité de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) en el año corriente, para las operaciones no relacionadas a las operaciones de seguros.

#### **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



## Balances Generales Consolidados

Al 31 de Diciembre de 2007

### Contenido

Estados Financieros Consolidados

Balances Generales Consolidados .....2

Estados Consolidados de Resultados .....4

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

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

Notas.....7



### Balances Generales Consolidados Preliminares

		31 de diciembre de	
	Notas	2007	2006
<b>Activos</b>			
Efectivo, incluye depósitos a plazo fijo	3	USD 51,122,769	USD 47,732,506
Cuentas por cobrar:			
Cedentes		68,551,353	67,083,229
Depósitos de primas		5,224,197	3,754,904
Depósitos de siniestros		1,427,795	12,548,271
Menos: Reserva para cuentas malas		1,880,417	1,883,748
		<b>73,322,929</b>	<b>81,502,657</b>
Cuentas corrientes con retrocesionarios		1,349,044	304,818
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	4	123,642	125,057
Inversiones	5	1,416,766	2,303,583
Gastos pagados por adelantado		8,635	60,504
Comisiones pagadas por adelantado		6,273,981	3,650,790
Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras, neto		8,185,069	8,265,757
Otros activos		1,923,655	2,160,801
Total activos		<b>USD 143,726,489</b>	<b>USD 146,106,473</b>

**Balances Generales Consolidados Preliminares (Continuación)**

	31 de diciembre de	
	2007	2006
<b>Pasivos e inversión de los accionistas</b>		
Pasivos:		
Cuentas corrientes con cedentes y corredores:		
Corredores	USD 654,393	USD 334,043
Cedentes	22,613,058	20,351,882
Depósitos de reserva de primas	655,115	665,393
Depósitos de reserva de siniestros	46,316	46,316
Cuentas corrientes con retrocesionarios:		
Retrocesionarios	25,934,433	37,355,113
Depósitos de Primas	1,157,803	902,900
	<b>51,061,118</b>	<b>59,655,647</b>
Reservas técnicas:		
Reserva de primas	21,527,823	17,511,908
Reserva de previsión y riesgos catastróficos	8,328,184	12,454,370
Reserva de siniestros pendientes, neta	14,339,413	21,771,744
Total reservas técnicas	<b>44,195,420</b>	<b>51,738,021</b>
Comisiones recibidas por adelantado	1,490,750	870,496
Sobregiro y préstamos por pagar	6 216,047	257,587
Bonos privados por pagar	2,000,000	2,000,000
Prestaciones y gastos acumulados por pagar	426,626	237,314
Prima de antigüedad e indemnización acumuladas	970,406	656,539
Total pasivos	<b>100,360,368</b>	<b>115,415,605</b>
Inversión de los accionistas:		
Acciones comunes, sin valor nominal:		
Acciones autorizadas - 10,000,000		
Acciones Comunes emitidas y en circulación – 2,125,000,		
Acciones Preferidas 416,667	18,000,000	18,000,000
Reserva legal	371,569	306,261
Utilidades retenidas	25,257,293	12,175,855
Superavit de Capital	1,286,593	1,296,010
Pérdida no realizada en traducción de moneda extranjera	-1,549,334	-1,087,258
Total inversión de los accionistas	<b>43,366,121</b>	<b>30,690,868</b>
Total pasivos e inversión de los accionistas	<b>USD 143,726,489</b>	<b>USD 146,106,473</b>



### Estados Consolidados de Resultados Preliminares

	Periodo terminado el	
	31 de diciembre de	
	2007	2006
Primas suscritas	USD 144,370,473	USD 108,174,193
Primas retrocedidas	71,243,224	42,819,989
Primas retenidas	73,127,248	65,354,204
Reserva de primas - año corriente	20,387,950	16,368,423
Reserva de primas - año anterior	16,368,423	10,343,247
(Aumento) disminución en reserva de primas	4,019,527	6,025,176
Primas netas devengadas	69,107,721	59,329,028
Comisiones pagadas	24,385,297	17,230,395
Ajuste a comisiones pagadas	-2,623,191	-689,424
Comisiones recibidas	-9,626,416	-6,783,106
Ajuste a comisiones recibidas	620,254	348,778
Otros costos de adquisición	4,187,806	3,755,305
Costo de adquisición, neto	16,943,749	13,861,948
Siniestros pagados	77,803,885	95,575,217
Menos siniestros recuperados	41,469,736	58,367,800
Ajuste a siniestros pendientes, neto	332,893	-2,674,791
Siniestros incurridos, netos	36,667,042	34,532,625
Gastos generales y administrativos	5,504,140	4,671,088
Utilidad (pérdida) en operaciones	9,992,791	6,263,366
Provisiones para cuentas malas	0	0
Otros ingresos (egresos), netos	3,534,754	1,101,867
Utilidad (Pérdida) antes del Impuesto sobre la renta	13,527,545	7,365,233
Impuesto sobre la renta estimado	-380,799	-245,840
Utilidad (Pérdida) neta	USD 13,146,745	USD 7,119,393





## Estados Consolidados de Inversión de los Accionistas Preliminares

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2007	2006
Acciones comunes y Preferidas	<b>USD 18,000,000.00</b>	<b>USD 18,000,000.00</b>
Reserva legal - reaseguros:		
Saldo al inicio del año	306,260.93	280,813.00
Transferencia de utilidades retenidas	65,307.95	25,447.93
Saldo al final del año	<b>371,568.87</b>	<b>306,260.93</b>
Utilidades retenidas disponibles:		
Saldo al inicio del año	12,175,855.35	5,081,910.00
Transferencia a reserva legal de reaseguros	-65,307.95	-25,447.93
Transferencia a Capital Pagado	0.00	0.00
Utilidad neta	13,146,745.43	7,119,393.28
Saldo al final del año	<b>25,257,292.83</b>	<b>12,175,855.35</b>
Superavit de Capital	1,286,593.05	1,296,009.88
Pérdida no realizada en traducción de moneda extranjera	-1,549,333.68	-1,087,258.12
Total inversión de los accionistas	<b>USD 43,366,121.08</b>	<b>USD 30,690,868.04</b>

### Estados Consolidados de Flujos de Efectivo Preliminares

	Año terminado el	
	31 de diciembre de 2007	
	2007	2006
<b>Actividades de operación</b>		
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	USD 13,527,544.51	USD 7,365,233.20
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de operación:		
Depreciación y amortización	67,289.73	362,873.39
Reserva para Cuentas Malas	-3,331.19	349,301.88
Reserva de primas	4,015,914.62	6,117,208.99
Reserva de previsión y riesgos catastróficos	-4,126,185.71	7,222,387.86
Reserva de siniestros pendientes, neta	-7,432,330.32	-661,309.50
Prima de antigüedad e indemnización	313,867.02	354,054.28
Pérdida no realizada en traducción de moneda extranjera	-527,383.52	60,672.88
<b>Operating profit before working capital changes</b>	<b>5,835,385.14</b>	<b>21,170,422.98</b>
Cambios en activos y pasivos de operación:		
Cuentas por cobrar - cedentes	-1,468,123.51	-22,403,493.37
Depósitos de primas - cedentes	-1,469,293.17	-104,718.32
Depósitos de siniestros - cedentes	11,120,476.09	-12,247,741.18
Cuentas corrientes con retrocesionarios	-1,044,225.07	-31,444.49
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	1,414.69	276,239.25
Gastos pagados por adelantado	51,869.46	98,071.85
Comisiones pagadas por adelantado	-2,623,191.29	-689,424.51
Otros activos	237,145.89	-727,488.82
Cuentas corrientes con corredores	320,350.07	-16,053.61
Cuentas corrientes con cedentes	2,261,176.22	14,085,612.10
Depósitos de reserva de cedentes	-10,278.81	45,733.21
Cuentas corrientes con retrocesionarios	-11,420,679.63	11,547,423.60
Depósitos de primas - retrocesionarios	254,903.38	286,895.82
Depósitos de siniestros - retrocesionarios	0.00	0.00
Comisiones recibidas por adelantado	620,253.64	348,778.05
Prestaciones y gastos acumulados por pagar	189,312.05	-165,539.99
Reserva Legal	65,307.95	0.00
Impuesto sobre la renta pagado	-380,799.08	-245,839.92
<b>Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de operación</b>	<b>2,541,004.02</b>	<b>11,227,432.65</b>
<b>Actividades de inversión</b>		
Inversiones	886,817.09	2,473,178.21
Adquisición de propiedad, mobiliario, equipo y mejoras	3,980.92	-219,485.29
Disposición de propiedad, mobiliario, equipo y mejoras	0.00	0.00
<b>Efectivo neto usado en las actividades de inversión</b>	<b>890,798.02</b>	<b>2,253,692.92</b>
<b>Actividades de financiamiento</b>		
Préstamos recibidos	USD 0.00	0.00
Pago de préstamos	-41,539.45	49,479.77
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento</b>	<b>-41,539.45</b>	<b>49,479.77</b>
<b>Aumento (Disminución) neta en el efectivo</b>	<b>3,390,262.58</b>	<b>13,530,605.34</b>
Efectivo al inicio del año	47,732,506.34	34,201,901.00
<b>Efectivo al final del año</b>	<b>USD 51,122,768.92</b>	<b>USD 47,732,506.34</b>



## Notas a los Balances Generales Consolidados

### 1. INFORMACIÓN CORPORATIVA

#### Operaciones de Reaseguros

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

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

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

### 2. RESUMEN DE POLÍTICAS DE CONTABILIDAD SIGNIFICATIVAS

#### Principio de Consolidación

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

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

#### Reserva de Primas y Reserva Legal

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



## **Notas a los Estados Balances Financieros Consolidados (continuación)**

### **Reserva de Primas y Reserva Legal (continuación)**

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

### **Comisiones e Impuestos de Primas**

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

### **Inversiones**

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

### **Propiedad, Mobiliario, Equipo y Mejoras**

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

### **Transacciones en Moneda Extranjera**

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

### **Impuestos**

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

### **Provisiones para cuentas de cobro dudoso**

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



### Notas a los Balances Financieros Consolidados (continuación)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<b>3. Efectivo en Caja</b>		
Efectivo Cuenta Corriente	23,700,608.19	21,939,777.24
Depósitos a Plazo Fijo	27,173,753.07	25,792,729.18
Valores Gubernamentales		<u>0.00</u>
	<b>US\$. 50,874,361.26</b>	<b>US\$. 47,732,506.42</b>

#### 4. Cuentas por Cobrar - Compañías Relacionadas no Consolidadas

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Reaseguradora Iberoamericana, S. A.	0.00	0.00
Istmo Financial Holding	9,590.64	0.00
QBE Reinsurance Corporation	<u>125,056.75</u>	<u>125,056.75</u>
	<b><u>USD 134,647.39</u></b>	<b><u>USD 125,056.75</u></b>

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**5. Inversiones**

El detalle de las inversiones es el siguiente:

	<b>31 de diciembre 2007</b>	31 de diciembre de 2006 2006
Grupo Financiero Continental 30,735 acciones comunes sin valor nominal	<b>USD 404,415.00</b>	<b>USD 404,415.00</b>
Primer Banco del Istmo, S.A. 1,085 acciones comunes sin valor nominal	<b>0.40</b>	<b>0.40</b>
Cefisa Holding, Inc. 500 acciones comunes sin valor nominal	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
Metro Holding Enterprise, Inc. 404 (1998-225) acciones comunes sin valor nominal	<b>0.00</b>	<b>1,097,600.00</b>
Rio Financial Management, Corp. 30,000 acciones comunes con valor nominal de US\$1 cada una	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
Re Security Corredores y Asesores de Reaseguros, S. A. 85,000 acciones comunes con valor nominal de Soles\$10.00 cada una	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
Samafran Cyber Communication, S. A. 1,200 acciones comunes con valor nominal de US\$25.00 cada una	<b>30,000.00</b>	<b>30,000.00</b>
Seguros Carabobo, C. A. 2,250,660 acciones comunes con valor nominal de Bs.100.00 cada una	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
Kemper México	<b>0.00</b>	<b>185,000.00</b>
Corporación Grupo Aldesa	<b>250,200.00</b>	<b>0.00</b>
	<b>684,615.40</b>	<b>1,717,015.40</b>
Inversiones en Empresas privadas en México	<b>732,150.30</b>	<b>586,567.39</b>
	<b>USD 1,416,765.70</b>	<b>USD 2,303,582.79</b>
<b>Amortización para Inversiones Malas</b>		
	<b>USD 1,416,765.70</b>	<b>USD 2,303,582.79</b>



## 6. Sobregiro y Préstamos por Pagar

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

	31 de diciembre 2007	31 de diciembre 2006
Metrobank, S. A. - sobregiro bancario	USD 0.00	USD 0.00
Banco Internacional de Panamá, S.A. - sobregiro bancario	0.00	0.00
Metrobank, S. A., al 8.25% con vencimiento en 2000	0.00	0.00
Banco Internacional de Panamá, S. A., al 10% con vencimiento en 2008	0.00	0.00
Banco Internacional de Panamá, S. A., al 10% con vencimiento en 2002	0.00	0.00
Banco Internacional de Panamá, S. A., al 10% con vencimiento en 2001	0.00	0.00
Banco Internacional de Panamá, S. A., al 10% con vencimiento en 2001	0.00	0.00
Banco Cafetero, S.A., al 10% con vencimiento en 2001	0.00	0.00
Banco Continental de Panamá	0.00	0.00
Banco Aliado, S.A.- Bonos	2,000,000.00	2,000,000.00
	<b>2,000,000.00</b>	<b>2,000,000.00</b>
American Leasing, S.A. Perú	231,796.29	257,586.77
	<b>231,796.29</b>	<b>257,586.77</b>
	<b>USD 2,231,796.29</b>	<b>USD 2,257,586.77</b>



## Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

### 6. Sobregiro y Préstamos por Pagar (continuación)

Los intereses pagados al 31 de diciembre de 2007 fueron **US\$. 221,794.26**.

### 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 autorizado es de **US\$. 15,500.000.00** en acciones comunes y 416,667 acciones preferidas sin valor nominal en una serie denominada acciones preferidas convertibles Series "A".

10. Los reclamos de siniestros pendientes por pagar, netos por el monto de **US\$. 14,339,413.00** (2006- **US\$. 21,771,744.00**) más las Reservas IBNR por **US\$. 8,328,184.00** 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.





Consolidación del Balance General  
31 de diciembre de 2007

	Total Consolidado	ELIMINACIONES		Total	QBE del Istmo Cía. de Reaseg.	QBE del Istmo México Cía. de R.	QBE RIO-Perú Corredores	Liffey Reinsurance Company Ltd.
		Dr.	Cr.					
<b>Activos</b>								
Efectivo, incluye depósitos a plazo fijo	USD 51,122,768.92			USD 51,122,768.92	USD 32,952,862.75	USD 10,604,401.28	USD 13,031.90	USD 7,552,473.00
Cuentas por cobrar:								
Cedentes	68,551,352.88		1,240,153.66	69,791,506.54	44,286,993.03	24,310,113.96	62,292.55	1,132,107.00
Depósitos de primas	5,224,197.49			5,224,197.49	5,224,197.49			
Depósitos de siniestros	1,427,795.09			1,427,795.09	300,529.96	1,127,265.13		
Menos: Reserva para cuentas malas	1,880,416.69			1,880,416.69	1,534,446.39	345,970.30		
	<b>73,322,928.77</b>	<b>0.00</b>	<b>1,240,153.66</b>	<b>74,563,082.43</b>	<b>48,277,274.09</b>	<b>25,091,408.80</b>	<b>62,292.55</b>	<b>1,132,107.00</b>
Cuentas corrientes con retrocesionarios	1,349,043.56			1,349,043.56	1,349,043.56	0.00		
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	123,642.06		298,932.95	422,575.01	422,575.01	0.00		
Inversiones	1,416,765.70		6,710,600.00	8,127,365.70	7,395,215.40	732,150.30		
Gastos pagados por adelantado	8,634.69			8,634.69	8,634.69			
Comisiones pagadas por adelantado	6,273,980.80			6,273,980.80	6,273,980.80	0.00		
Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras, neto	8,185,069.30			8,185,069.30	7,068,860.90	949,467.01	166,741.39	
Otros activos	1,923,654.93			1,923,654.93	649,514.70	1,196,059.35	58,745.88	19,335.00
<b>Total activos</b>	<b>USD 143,726,488.73</b>	<b>USD 0.00</b>	<b>USD 8,249,686.61</b>	<b>USD 151,976,175.34</b>	<b>USD 104,397,961.90</b>	<b>USD 38,573,486.72</b>	<b>USD 300,811.72</b>	<b>USD 8,703,915.00</b>



Consolidación del Balance General (Continuación)  
31 de diciembre de 2007

	Total Consolidado	ELIMINACIONES		Total	QBE del Istmo Cía. de Reaseg.	QBE del Istmo México Cía. de R.	QBE RIO-Perú Corredores	Liffey Reinsurance Company Ltd.
		Dr.	Cr.					
Pasivos:								
Cuentas corrientes con cedentes y corredores:								
Corredores	USD 654,393.46			USD 654,393.46	USD 654,393.46	USD 0.00		
Cedentes	22,613,058.32			22,613,058.32	22,613,058.32	0.00		
Depósitos de reserva de primas	655,114.51			655,114.51	655,114.51	0.00		
Depósitos de reserva de siniestros	46,315.89			46,315.89	46,315.89	0.00		
Cuentas corrientes con retrocesionarios:								
Retrocesionarios	25,934,432.97	1,505,324.46		27,439,757.43	1,897,234.28	25,542,523.15		
Depósitos de Primas	1,157,803.20			1,157,803.20	1,157,803.20	0.00		
	<b>51,061,118.35</b>	<b>1,505,324.46</b>	<b>0.00</b>	<b>52,566,442.81</b>	<b>27,023,919.66</b>	<b>25,542,523.15</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
Reservas técnicas:								
Reserva de primas	21,527,822.61			21,527,822.61	18,660,240.50	2,867,582.11		0.00
Reserva de previsión, IBNR y riesgos catastróficos	8,328,184.15			8,328,184.15	6,766,812.70	647,555.45		913,816.00
Reserva de siniestros pendientes, neta	14,339,413.19			14,339,413.19	8,732,987.58	5,606,425.61		
Total reservas técnicas	<b>44,195,419.94</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>44,195,419.94</b>	<b>34,160,040.78</b>	<b>9,121,563.16</b>	<b>0.00</b>	<b>913,816.00</b>
Comisiones recibidas por adelantado	1,490,749.69			1,490,749.69	1,490,749.69	0.00		
Sobregiro y préstamos por pagar	216,047.32			216,047.32	0.00	0.00	216,047.32	
Bonos privados por pagar	2,000,000.00			2,000,000.00	2,000,000.00			
Prestaciones y gastos acumulados por pagar	426,626.06	33,762.15		460,388.21	9,072.73	124,754.16	4,623.32	321,938.00
Prima de antigüedad e indemnización acumuladas	970,406.29			970,406.29	968,782.30	1,623.99		
Total pasivos	<b>100,360,367.66</b>	<b>1,539,086.61</b>	<b>0.00</b>	<b>101,899,454.27</b>	<b>65,652,565.16</b>	<b>34,790,464.47</b>	<b>220,670.64</b>	<b>1,235,754.00</b>
Inversión de los accionistas:								
Acciones comunes, sin valor nominal:								
Acciones autorizadas - 10,000,000								
Acciones Comunes y 416,667 Acciones Preferidas, Emitidas y en Circulación 2,125,000 Comunes y 416,667 Preferidas.								
	18,000,000.00	6,710,600.00		24,710,600.00	18,000,000.00	2,447,100.00	355,000.00	3,908,500.00
Reserva legal	371,568.87			371,568.87	263,203.40	108,365.47		
Utilidades retenidas	25,257,292.83			25,257,292.83	19,539,028.55	2,601,528.36	-351,425.09	3,468,161.00
Superavit de Capital	1,286,593.05			1,286,593.05	943,164.79	175,362.09	76,566.17	91,500.00
Pérdida no realizada en traducción de moneda extranjera	-1,549,333.68			-1,549,333.68	0.00	-1,549,333.68		
Total inversión de los accionistas	<b>43,366,121.07</b>	<b>6,710,600.00</b>	<b>0.00</b>	<b>50,076,721.07</b>	<b>38,745,396.74</b>	<b>3,783,022.25</b>	<b>80,141.08</b>	<b>7,468,161.00</b>
Total pasivos e inversión de los accionistas	<b>USD 143,726,488.73</b>	<b>USD 8,249,686.61</b>	<b>USD 0.00</b>	<b>USD 151,976,175.34</b>	<b>USD 104,397,961.90</b>	<b>USD 38,573,486.72</b>	<b>USD 300,811.72</b>	<b>USD 8,703,915.00</b>



Consolidación del Estado de Resultados

31 de diciembre de 2007

Año terminado el

	Total Consolidado	ELIMINACIONES		Total	QBE del Istmo Cía. de Reaseg.	QBE del Istmo México Cía. de R.	QBE RIO-Perú Corredores	Liffey Reinsurance Company Ltd.
		Dr.	Cr.					
Primas suscritas	USD 144,370,472.59	USD 4,460,526.00		USD 148,830,998.59	USD 82,310,182.27	USD 62,060,290.32		USD 4,460,526.00
Primas retrocedidas	71,243,224.29		4,460,526.00	75,703,750.29	18,980,944.06	56,722,806.23		
Primas retenidas	73,127,248.29	4,460,526.00	4,460,526.00	73,127,248.29	63,329,238.21	5,337,484.08	0.00	4,460,526.00
Reserva de primas - año corriente	20,387,949.85			20,387,949.85	18,660,231.43	1,727,718.42		
Reserva de primas - año anterior	16,368,422.98			16,368,422.98	16,368,422.98			
(Aumento) disminución en reserva de primas	4,019,526.87	0.00	0.00	4,019,526.87	2,291,808.45	1,727,718.42	0.00	0.00
Primas netas devengadas	69,107,721.42	4,460,526.00	4,460,526.00	69,107,721.42	61,037,429.76	3,609,765.66	0.00	4,460,526.00
Comisiones pagadas	24,385,296.99	236,034.45	1,921,604.00	26,070,866.54	20,509,296.53	3,639,966.01		1,921,604.00
Ajuste a comisiones pagadas	-2,623,191.29			-2,623,191.29	-2,623,191.29	0.00		
Comisiones recibidas	-9,626,416.04	1,921,604.00	236,034.45	-11,311,985.59	-4,755,845.60	-6,320,105.54	-236,034.45	
Ajuste a comisiones recibidas	620,253.66			620,253.66	620,253.66	0.00		
Otros costos de adquisición	4,187,805.78			4,187,805.78	3,913,881.62	273,924.16		
Costo de adquisición, neto	16,943,749.11	2,157,638.45	2,157,638.45	16,943,749.11	17,664,394.92	-2,406,215.36	-236,034.45	1,921,604.00
Siniestros pagados	77,803,884.87		733,190.00	78,537,074.87	41,222,973.71	36,580,911.16		733,190.00
Menos siniestros recuperados	41,469,735.81	733,190.00		42,202,925.81	9,202,307.53	33,000,618.28		
Ajuste a siniestros pendientes, neto	332,892.81	133,816.00	133,816.00	332,892.81	-596,102.61	795,179.42		133,816.00
Siniestros incurridos, netos	36,667,041.87	-599,374.00	867,006.00	36,667,041.87	31,424,563.57	4,375,472.30	0.00	867,006.00
Gastos generales y administrativos	5,504,139.55			5,504,139.55	3,308,765.52	1,628,157.97	247,701.06	319,515.00
Utilidad (pérdida) en operaciones	9,992,790.89			9,992,790.89	8,639,705.75	12,350.74	-11,666.60	1,352,401.00
Provisiones para I.S/R	-380,799.08			-380,799.08		-133,688.08		-247,111.00
Provisión para Cuentas Malas	0.00			0.00				
Otros ingresos (egresos), netos	3,534,753.63			3,534,753.63	2,369,972.62	482,887.68	34,429.33	647,464.00
Utilidad neta	USD 13,146,745.43	USD 0.00	USD 0.00	USD 13,146,745.43	USD 11,009,678.37	USD 361,550.34	USD 22,762.73	USD 1,752,754.00