



QBE DEL ISTMO COMPAÑÍA DE REASEGUROS, INC.



**Informe de Actualización Trimestral
Al 30 de Junio 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

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



I Parte:

I. ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez:

La empresa mantiene una razón corriente promedio de 1.94 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 y se disminuyen las primas retrocedidas y como resultado la prima neta devengada aumenta de US\$. 15.2mm a 32.5mm. 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 30 DE JUNIO DE 2007

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	II Trimestre 2007	I Trimestre 2007	IV Trimestre 2006	III Trimestre 2006
Primas asumidas	57,671,624.56	21,520,934.06	108,174,193.33	72,403,660.45
Siniestros incurridos	18,645,295.49	4,366,551.08	34,532,625.44	15,214,103.94
Gastos de adquisición	8,889,647.90	4,073,911.44	13,861,948.48	8,519,861.83
Gastos generales y administrativos	2,621,322.14	1,381,488.14	4,671,088.24	3,067,958.99
Depreciación y amortización	149,001.37	149,001.37	149,001.37	149,001.37
Otros ingresos (egresos), netos	534,417.77	523,689.00	1,101,867.09	957,131.05
Utilidad (pérdida) neta	2,178,295.89	1,073,368.78	7,119,393.28	10,568,795.59
Acciones en circulación	2,125,000.00	2,125,000.00	2,125,000.00	2,125,000.00
Utilidad (pérdida) por acción	1.03	0.51	3.35	4.97
Utilidades o pérdidas no recurrentes	0.00	0.00	0.00	0.00
BALANCE GENERAL	31-Dic-06	31-Dic-06	31-Dic-06	30-Sep-06
Activo Circulante	67,106,545.78	60,437,274.05	77,722,941.32	66,339,690.71
Activos Totales	71,851,620.56	63,807,645.54	81,664,025.50	70,553,128.98
Reservas	17,393,041.49	12,452,270.63	25,800,403.21	16,103,733.49
Pasivo Circulante	40,206,194.23	37,938,078.84	43,653,024.39	38,922,313.45
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	14,197,814.77	13,094,627.30	12,175,855.35	15,556,444.51
Patrimonio Total	32,503,162.93	31,788,830.29	30,690,868.04	34,087,090.52
RAZONES FINANCIERAS				
Dividendo/Acción	0.00	0.00	0.00	0.00
Deuda Total/Patrimonio	1.77	1.59	2.26	1.61
Capital de Trabajo	26,900,351.55	22,499,195.22	34,069,916.93	27,417,377.26
Razón Corriente	1.67	1.59	1.78	1.70
Gastos de operación/Primas asumidas	4.55%	6.42%	4.32%	4.24%



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 30 de Junio de 2007

Contenido

Estados Financieros Consolidados

Balances Generales Consolidados2

Estados Consolidados de Resultados4

Estados Consolidados de Inversión de los Accionistas5

Estados Consolidados de Flujos de Efectivo6

Notas.....7



Balances Generales Consolidados

		30 de junio	31 de diciembre
	Notas	2007	2006
Activos			
Efectivo, incluye depósitos a plazo fijo	3	USD 48,955,558	USD 47,732,506
Cuentas por cobrar:			
Cedentes		64,641,491	67,083,229
Depósitos de primas		5,055,420	3,754,904
Depósitos de siniestros		1,832,161	12,548,271
Menos: Reserva para cuentas malas		1,884,298	1,883,748
		<u>69,644,774</u>	<u>81,502,657</u>
Cuentas corrientes con retrocesionarios		283,254	304,818
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	4	165,057	125,057
Inversiones	5	1,221,124	2,303,583
Gastos pagados por adelantado		30,563	60,504
Comisiones pagadas por adelantado		5,700,879	3,650,790
Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras, neto		8,160,997	8,265,757
Otros activos		2,131,862	2,160,801
Total activos		<u>USD 136,294,068</u>	<u>USD 146,106,473</u>

Balances Generales Consolidados Continuación

	30 de junio 2007	31 de diciembre 2006
Pasivos e inversión de los accionistas		
Pasivos:		
Cuentas corrientes con cedentes y corredores:		
Corredores	USD 312,471	USD 334,043
Cedentes	18,785,637	20,351,882
Depósitos de reserva de primas	653,297	665,393
Depósitos de reserva de siniestros	46,316	46,316
Cuentas corrientes con retrocesionarios:		
Retrocesionarios	35,160,133	37,355,113
Depósitos de Primas	1,181,351	902,900
	56,139,204	59,655,647
Reservas técnicas:		
Reserva de primas	25,554,294	17,511,908
Reserva de previsión y riesgos catastróficos	11,862,779	12,454,370
Reserva de siniestros pendientes, neta	5,913,587	21,771,744
Total reservas técnicas	43,330,660	51,738,021
Comisiones recibidas por adelantado	1,099,988	870,496
Sobregiro y préstamos por pagar	252,207	257,587
Bonos privados por pagar	2,000,000	2,000,000
Prestaciones y gastos acumulados por pagar	156,778	237,314
Prima de antigüedad e indemnización acumuladas	812,067	656,539
Total pasivos	103,790,905	115,415,605
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	306,387	306,261
Utilidades retenidas	14,197,815	12,175,855
Superavit de Capital	1,266,812	1,296,010
Pérdida no realizada en traducción de moneda extranjera	-1,267,851	-1,087,258
Total inversión de los accionistas	32,503,163	30,690,868
Total pasivos e inversión de los accionistas	USD 136,294,068	USD 146,106,473



Estados Consolidados de Resultados

	Periodo terminado el 30 de junio	
	2007	2006
Primas suscritas	USD 57,671,625	USD 30,471,218
Primas retrocedidas	17,646,975	17,523,249
Primas retenidas	40,024,649	12,947,969
Reserva de primas - año corriente	10,264,205	2,227,558
Reserva de primas - año anterior	2,227,558	4,554,646
(Aumento) disminución en reserva de primas	8,036,648	-2,327,088
Primas netas devengadas	31,988,002	15,275,058
Comisiones pagadas	11,747,104	4,935,472
Ajuste a comisiones pagadas	-2,050,089	190,451
Comisiones recibidas	-3,221,378	-3,548,007
Ajuste a comisiones recibidas	229,492	169,411
Otros costos de adquisición	2,184,519	2,077,812
Costo de adquisición, neto	8,889,648	3,825,140
Siniestros pagados	27,615,984	37,456,631
Menos siniestros recuperados	1,241,720	23,417,340
Ajuste a siniestros pendientes, neto	-7,728,968	-8,037,398
Siniestros incurridos, netos	18,645,295	6,001,894
Gastos generales y administrativos	2,621,322	1,956,386
Utilidad (pérdida) en operaciones	1,831,736	3,491,638
Provisiones para cuentas malas	0	0
Otros ingresos (egresos), netos	534,418	766,798
Utilidad (Pérdida) antes del Impuesto sobre la renta	2,366,154	4,258,436
Impuesto sobre la renta estimado	-187,858	0
Utilidad (Pérdida) neta	USD 2,178,296	USD 4,258,436



Estados Consolidados de Inversión de los Accionistas

	Año terminado el 30 de junio	
	2007	2006
Acciones comunes y Preferidas	USD 18,000,000.00	USD 18,000,000.00
Reserva legal - reaseguros:		
Saldo al inicio del año	150,050.64	141,885.99
Transferencia de utilidades retenidas	126.18	8,164.65
Saldo al final del año	<u>150,176.81</u>	<u>150,050.64</u>
Utilidades retenidas disponibles:		
Saldo al inicio del año	12,175,855.35	5,081,910.00
Transferencia a reserva legal de reaseguros	-126.18	-8,164.65
Transferencia a Capital Pagado	0.00	0.00
Utilidad neta	2,178,295.89	4,258,436.22
Saldo al final del año	<u>14,354,025.06</u>	<u>9,332,181.57</u>
Superavit de Capital	1,266,812.12	1,202,308.72
Pérdida no realizada en traducción de moneda extranjera	<u>-1,267,851.06</u>	<u>-1,098,385.00</u>
Total inversión de los accionistas	<u>USD 32,503,162.93</u>	<u>USD 27,586,155.93</u>

Estados Consolidados de Flujos de Efectivo

	Año terminado el	
	30 de junio	
	2007	2006
Actividades de operación		
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	USD 2,366,153.80	USD 4,258,436.22
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de operación:		
Depreciación y amortización	67,289.73	47,868.00
Reserva para Cuentas Malas	550.10	351,265.64
Reserva de primas	8,042,385.94	-2,230,163.60
Reserva de previsión y riesgos catastróficos	-591,591.36	3,307,851.79
Reserva de siniestros pendientes, neta	-15,858,156.30	4,934,370.21
Prima de antigüedad e indemnización	155,528.05	202,133.47
Pérdida no realizada en traducción de moneda extranjera	-336,929.41	-89,381.02
Operating profit before working capital changes	-6,154,769.45	10,782,380.72
Cambios en activos y pasivos de operación:		
Cuentas por cobrar - cedentes	2,441,738.46	9,579,178.21
Depósitos de primas - cedentes	-1,300,516.00	528,937.34
Depósitos de siniestros - cedentes	10,716,109.94	-18,882,011.80
Cuentas corrientes con retrocesionarios	21,564.83	-16,125.45
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	-40,000.00	-367,154.65
Gastos pagados por adelantado	29,941.01	-104,315.29
Comisiones pagadas por adelantado	-2,050,089.39	190,451.16
Otros activos	28,939.29	-157,385.27
Cuentas corrientes con corredores	-21,572.26	-44,632.30
Cuentas corrientes con cedentes	-1,566,245.18	7,257,413.39
Depósitos de reserva de cedentes	-12,096.70	12,139.86
Cuentas corrientes con retrocesionarios	-2,194,979.95	-7,271,270.92
Depósitos de primas - retrocesionarios	278,451.30	105,047.19
Depósitos de siniestros - retrocesionarios	0.00	0.00
Comisiones recibidas por adelantado	229,492.05	169,410.76
Prestaciones y gastos acumulados por pagar	-80,535.98	-30,955.96
Reserva Legal	126.18	0.00
Impuesto sobre la renta pagado	-187,857.91	0.00
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de operación	137,700.24	1,751,106.98
Actividades de inversión		
Inversiones	1,082,458.67	2,390,641.56
Adquisición de propiedad, mobiliario, equipo y mejoras	8,272.32	133,339.16
Disposición de propiedad, mobiliario, equipo y mejoras	0.00	0.00
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	1,090,730.99	2,523,980.72
Actividades de financiamiento		
Préstamos recibidos	USD 0.00	0.00
Pago de préstamos	-5,379.45	42,576.21
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	-5,379.45	42,576.21
Aumento (Disminución) neta en el efectivo	1,223,051.78	4,317,663.90
Efectivo al inicio del año	47,732,506.34	34,201,901.00
Efectivo al final del año	USD 48,955,558.12	USD 38,519,564.90



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>
3. Efectivo en Caja		
Efectivo Cuenta Corriente	22,938,849.78	21,939,777.24
Depósitos a Plazo Fijo	26,016,708.35	25,792,729.18
Valores Gubernamentales		<u>0.00</u>
	US\$. 48,955,558.13	US\$. 47,732,506.42

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.	USD	0.00	USD	0.00
Istmo Financial Holding		40,000.00		0.00
QBE Reinsurance Corporation		<u>125,056.75</u>		<u>125,056.75</u>
		<u>USD 165,056.75</u>		<u>USD 125,056.75</u>

Notas a los Estados Financieros Consolidados

5. Inversiones

El detalle de las inversiones es el siguiente:

	30 de junio	
	2007	2006
Grupo Financiero Continental 30,735 acciones comunes sin valor nominal	USD 404,415.00	USD 404,415.00
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	1,097,600.00
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	30,000.00	30,000.00
Seguros Carabobo, C. A. 2,250,660 acciones comunes con valor nominal de Bs.100.00 cada una	0.00	0.00
Kemper México	185,000.00	185,000.00
	619,415.40	1,717,015.40
Inversiones en Empresas privadas en México	601,708.72	586,567.39
	USD 1,221,124.12	USD 2,303,582.79
Amortización para Inversiones Malas		
	USD 1,221,124.12	USD 2,303,582.79

Notas a los Estados Financieros Consolidados

6. Sobregiro y Préstamos por Pagar

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

	30 de junio 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
	2,000,000.00	2,000,000.00
American Leasing, S.A. Perú	252,207.33	257,586.77
	252,207.33	257,586.77
	USD 2,252,207.33	USD 2,257,586.77

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

6. Sobregiro y Préstamos por Pagar (continuación)

Los intereses pagados al 31 de Junio de 2007 fueron **US\$. 80,875.74.**

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

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

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

8. Pérdida no Realizada en Traducción de Moneda Extranjera

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

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

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

El capital autorizado es de US\$ 10,000.000.00 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\$. 5,913,587.00** (2006- **US\$. 21,721,744.00**) más las Reservas IBNR por **US\$. 11,862,779.00** 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

30 de junio 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.					
Activos								
Efectivo, incluye depósitos a plazo fijo	USD 48,955,558.13			USD 48,955,558.13	USD 34,107,725.90	USD 8,295,626.79	USD 16,722.43	USD 6,535,483.00
Cuentas por cobrar:								
Cedentes	64,641,490.91		833,752.44	65,475,243.35	33,355,272.96	30,752,310.41	127,625.98	1,240,034.00
Depósitos de primas	5,055,420.32			5,055,420.32	5,055,420.32	0.00		
Depósitos de siniestros	1,832,161.24			1,832,161.24	300,529.96	1,531,631.28		
Menos: Reserva para cuentas malas	1,884,297.98			1,884,297.98	1,534,446.39	349,851.59		
	69,644,774.49	0.00	833,752.44	70,478,526.93	37,176,776.85	31,934,090.10	127,625.98	1,240,034.00
Cuentas corrientes con retrocesionarios	283,253.66			283,253.66	283,253.66	0.00		
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	165,056.75		1,375,648.08	1,540,704.83	1,540,704.83	0.00		
Inversiones	1,221,124.12		6,710,600.00	7,931,724.12	7,330,015.40	601,708.72		
Gastos pagados por adelantado	30,563.14			30,563.14	28,634.67		1,928.47	
Comisiones pagadas por adelantado	5,700,878.90			5,700,878.90	5,700,878.90	0.00		
Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras, neto	8,160,996.97			8,160,996.97	7,030,311.40	961,878.53	168,807.04	
Otros activos	2,131,861.53			2,131,861.53	860,330.93	1,201,555.13	46,167.47	23,808.00
Total activos	USD 136,294,067.69	USD 0.00	USD 8,920,000.52	USD 145,214,068.21	USD 94,058,632.54	USD 42,994,859.28	USD 361,251.39	USD 7,799,325.00

Consolidación del Balance General (Continuación)

30 de junio 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 e inversión de los accionistas								
Pasivos:								
Cuentas corrientes con cedentes y corredores:								
Corredores	USD 312,471.13			USD 312,471.13	USD 312,471.13	USD 0.00		
Cedentes	18,785,636.92			18,785,636.92	18,785,636.92	0.00		
Depósitos de reserva de primas	653,296.62			653,296.62	653,296.62	0.00		
Depósitos de reserva de siniestros	46,315.89			46,315.89	46,315.89	0.00		
Cuentas corrientes con retrocesionarios:								
Retrocesionarios	35,160,132.66	2,175,638.37		37,335,771.03	2,301,961.16	35,033,809.87		
Depósitos de Primas	1,181,351.12			1,181,351.12	1,181,351.12	0.00		
	56,139,204.34	2,175,638.37	0.00	58,314,842.71	23,281,032.84	35,033,809.87	0.00	0.00
Reservas técnicas:								
Reserva de primas	25,554,293.93			25,554,293.93	24,330,447.10	1,223,846.83		0.00
Reserva de previsión, IBNR y riesgos catastróficos	11,862,778.50			11,862,778.50	6,635,205.64	4,527,572.86		700,000.00
Reserva de siniestros pendientes, neta	5,913,587.21			5,913,587.21	6,963,841.87	-1,050,254.66		
Total reservas técnicas	43,330,659.64	0.00	0.00	43,330,659.64	37,929,494.61	4,701,165.03	0.00	700,000.00
Comisiones recibidas por adelantado	1,099,988.10			1,099,988.10	1,099,988.10	0.00		
Sobregiro y préstamos por pagar	252,207.33			252,207.33	0.00	0.00	252,207.33	
Bonos privados por pagar	2,000,000.00			2,000,000.00	2,000,000.00			
Prestaciones y gastos acumulados por pagar	156,778.03	33,762.15		190,540.18	10,640.98	29,529.21	5,966.99	144,403.00
Prima de antigüedad e indemnización acumuladas	812,067.32			812,067.32	810,480.88	1,586.44		
Total pasivos	103,790,904.75	2,209,400.52	0.00	106,000,305.27	65,131,637.41	39,766,090.55	258,174.32	844,403.00
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	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	306,387.10			306,387.10	226,142.72	80,244.38		
Utilidades retenidas	14,197,814.77			14,197,814.77	9,757,687.64	1,791,946.01	-306,740.88	2,954,922.00
Superavit de Capital	1,266,812.12			1,266,812.12	943,164.76	177,329.41	54,817.95	91,500.00
extranjera	-1,267,851.06			-1,267,851.06	0.00	-1,267,851.06		
Total inversión de los accionistas	32,503,162.93	6,710,600.00	0.00	39,213,762.93	28,926,995.12	3,228,768.74	103,077.07	6,954,922.00
Total pasivos e inversión de los accionistas	USD 136,294,067.68	USD 8,920,000.52	USD 0.00	USD 145,214,068.20	USD 94,058,632.53	USD 42,994,859.28	USD 361,251.39	USD 7,799,325.00



Consolidación del Estado de Resultados

30 de junio de 2007

	Total Consolidado	ELIMINACIONES		Año terminado el				
		Dr.	Cr.	Total	QBE del Istmo Cía. de Reaseg.	QBE del Istmo México Cía. de R.	QBE RIO-Perú Corredores	Liffey Reinsurance Company Ltd.
Primas suscritas	USD 57,671,624.56	USD 1,291,404.00		USD 58,963,028.56	USD 40,892,159.12	USD 15,381,995.44		USD 2,688,874.00
Primas retrocedidas	17,646,975.15		1,291,404.00	18,938,379.15	5,446,164.89	13,492,214.26		
Primas retenidas	40,024,649.42	1,291,404.00	1,291,404.00	40,024,649.42	35,445,994.23	1,889,781.19	0.00	2,688,874.00
Reserva de primas - año corriente	10,264,205.40			10,264,205.40	10,189,581.61	74,623.79		
Reserva de primas - año anterior	2,227,557.54			2,227,557.54	2,227,557.54			
(Aumento) disminución en reserva de primas	8,036,647.86	0.00	0.00	8,036,647.86	7,962,024.07	74,623.79	0.00	0.00
Primas netas devengadas	31,988,001.55	1,291,404.00	1,291,404.00	31,988,001.55	27,483,970.16	1,815,157.39	0.00	2,688,874.00
Comisiones pagadas	11,747,104.47		519,757.22	12,266,861.69	9,869,515.20	1,242,825.49		1,154,521.00
Ajuste a comisiones pagadas	-2,050,089.39			-2,050,089.39	-2,050,089.39	0.00		
Comisiones recibidas	-3,221,378.07	519,757.22		-3,741,135.29	-1,835,019.56	-1,744,519.30	-161,596.43	
Ajuste a comisiones recibidas	229,492.05			229,492.05	229,492.05	0.00		
Otros costos de adquisición	2,184,518.84			2,184,518.84	1,756,052.57	428,466.27		
Costo de adquisición, neto	8,889,647.90	519,757.22	519,757.22	8,889,647.90	7,969,950.87	-73,227.54	-161,596.43	1,154,521.00
Siniestros pagados	27,615,983.66		136,476.00	27,752,459.66	27,862,099.68	-403,959.02		294,319.00
Menos siniestros recuperados	1,241,720.30	136,476.00		1,378,196.30	3,092,642.78	-1,714,446.48		
Ajuste a siniestros pendientes, neto	-7,728,967.87			-7,728,967.87	-7,616,464.40	-112,503.47		
Siniestros incurridos, netos	18,645,295.49	-136,476.00	136,476.00	18,645,295.49	17,152,992.50	1,197,983.99	0.00	294,319.00
Gastos generales y administrativos	2,621,322.14			2,621,322.14	1,474,833.79	902,213.42	113,017.92	131,257.00
Utilidad (pérdida) en operaciones	1,831,736.03			1,831,736.03	886,193.00	-211,812.48	48,578.51	1,108,777.00
Provisiones para I.S/R	-187,857.91			-187,857.91		-20,783.91		-167,074.00
Provisión para Cuentas Malas	0.00			0.00				
Otros ingresos (egresos), netos	534,417.77			534,417.77	305,083.78	1,509.27	11.71	227,813.00
Utilidad neta	USD 2,178,295.89	USD 0.00	USD 0.00	USD 2,178,295.89	USD 1,191,276.78	(USD 231,087.12)	USD 48,590.22	USD 1,169,516.00