



QBE DEL ISTMO COMPAÑÍA DE REASEGUROS, INC.
the AMERICAS



Panamá, 01 de Octubre del 2008

Señores
Manuel Brea Kavasila
Subgerente de Desarrollo
Bolsa de Valores de Panamá, S.A.
Ciudad.-

Estimado Señor Brea:

Sirvase encontrar adjunto 1 original y 1 copia de nuestro Informe de Actualización Trimestral al 30 de Junio de 2008.

Sin más por el momento, nos despedimos de ustedes,

Muy atentamente,

QBE del Istmo Cia. de Reaseguros, Inc.


Ricardo A. Batista S.
Contralor General

/ab

Adjunto: lo indicado
1 Diskette



**Informe de Actualización Trimestral
Al 30 de Junio de 2008**

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 Diaz
C.P.A. CODIGO 6588



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.


Anayansy Esther Diaz
C.P.A. CODIGO 6588



II Parte:

II. RESUMEN FINANCIERO:

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

RESUMEN FINANCIERO				
AL 30 DE JUNIO DE 2008				
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	II Trimestre 2008	I Trimestre 2008	IV Trimestre 2007	III Trimestre 2007
Primas asumidas	87,710,652.57	25,703,768.31	144,370,472.59	110,711,348.53
Siniestros incurridos	21,728,435.35	1,157,122.33	36,795,863.20	30,000,457.07
Gastos de adquisición	15,319,270.72	3,329,060.93	16,936,455.72	12,976,196.44
Gastos generales y administrativos	3,145,913.22	1,696,062.86	5,623,961.08	4,085,084.91
Depreciación y amortización	0.00	0.00	149,001.37	149,001.37
Otros ingresos (egresos), netos	-102,810.73	68,001.58	4,232,191.38	2,044,967.06
Utilidad (pérdida) neta	12,935,739.30	6,593,603.02	13,137,661.72	4,632,387.84
Acciones en circulación	2,125,000.00	2,125,000.00	2,125,000.00	2,125,000.00
Utilidad (pérdida) por acción	6.09	3.10	6.18	2.18
Utilidades o pérdidas no recurrentes	0.00	0.00	0.00	0.00
BALANCE GENERAL	31-Mar-08	31-Mar-08	31-Dic-07	30-Sep-07
Activo Circulante	123,905,067.29	79,351,843.18	74,412,204.80	80,640,974.15
Activos Totales	235,011,469.89	196,743,840.26	185,440,778.68	85,158,929.30
Reservas	149,630,167.91	126,509,159.05	120,955,404.29	22,253,882.99
Pasivo Circulante	46,706,804.31	38,173,462.01	38,528,898.35	46,124,336.51
Deuda a Largo Plazo	0.00	0.00	0.00	0.00
Acciones Preferidas	416,667	416,667	416,667	416,667
Capital Pagado	28,500,000.00	28,500,000.00	28,500,000.00	18,000,000.00
Utilidades Retenidas	27,417,864.95	21,078,917.69	14,748,209.12	16,675,326.33
Patrimonio Total	56,932,110.57	50,461,559.27	43,813,546.97	34,846,818.10
RAZONES FINANCIERAS				
Dividendo/Acción	0.00	0.00	0.00	0.00
Deuda Total/Patrimonio	3.45	3.26	3.64	1.96
Capital de Trabajo	77,198,262.98	41,178,381.17	35,883,306.45	34,516,637.64
Razón Corriente	2.65	2.08	1.93	1.75
Gastos de operación/Primas asumidas	3.59%	6.60%	3.90%	3.69%


 Anyansy Esther Diaz
 C.P.A. CODIGO 6588



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

/ab

Anayansy Esther Diaz
C.P.A. CODIGO 6588



Balances Generales Consolidados

Al 30 de Junio de 2008

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


Anayansy Esther Diaz
C.P.A. CODIGO 6588



Balances Generales Consolidados Preliminares


	Notas	30 de junio de 2008	31 de diciembre 2007
Activos			
Efectivo, incluye depósitos a plazo fijo	3	USD 51,814,580	USD 51,389,962
Cuentas por cobrar:			
Cedentes		96,196,137	68,720,079
Depósitos de primas		6,907,133	5,224,197
Depósitos de siniestros		17,695,525	1,427,795
Menos: Reserva para cuentas malas		1,900,852	1,880,417
		<u>118,897,943</u>	<u>73,491,655</u>
Cuentas corrientes con retrocesionarios		4,984,308	1,349,044
Reservas Técnicas Retrocesionarios			
Reservas de Primas		44,944,366	36,654,585
Reservas de Siniestros Pendientes		55,158,441	65,633,017
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	4	150,333	123,642
Inversiones	5	4,846,138	4,396,335
Gastos pagados por adelantado		296,891	276,891
Comisiones pagadas por adelantado		7,347,251	6,485,357
Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras, neto		8,253,169	8,186,071
Otros activos		2,760,495	1,896,668
		<u>2,760,495</u>	<u>1,896,668</u>
Total activos		<u>USD 299,453,917</u>	<u>USD 249,883,226</u>

Alba
Anayansy Esther Diaz
C.P.A. CODIGO 6588



Balances Generales Consolidados Continuación

	30 de Junio de	
	2008	2007
Pasivos e inversión de los accionistas		
Pasivos:		
Cuentas corrientes con cedentes y corredores:		
Corredores	USD 1,013,034	USD 591,727
Cedentes	21,351,500	22,782,469
Depósitos de reserva de primas	655,128	655,115
Depósitos de reserva de siniestros	46,316	46,316
Cuentas corrientes con retrocesionarios:		
Retrocesionarios	34,752,405	26,135,498
Depósitos de Primas	1,463,470	1,064,785
	<u>59,281,853</u>	<u>51,275,909</u>
Reservas técnicas:		
Reserva de primas	71,613,145	58,672,408
Reserva de previsión y riesgos catastróficos	20,194,012	18,640,250
Reserva de siniestros pendientes, neta	83,760,630	69,580,365
Total reservas técnicas	<u>175,567,786</u>	<u>146,893,022</u>
Comisiones recibidas por adelantado	1,093,153	1,493,695
Sobregiro y préstamos por pagar	2,799,510	2,817,345
Bonos privados por pagar	2,000,000	2,000,000
Prestaciones y gastos acumulados por pagar	452,977	419,301
Prima de antigüedad e indemnización acumuladas	1,326,527	1,170,406
Total pasivos	<u>242,521,806</u>	<u>206,069,679</u>
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	28,500,000	28,500,000
Reserva legal	416,260	371,569
Utilidades retenidas	27,417,865	14,748,209
Superavit de Capital	1,755,708	1,745,350
Pérdida no realizada en traducción de moneda extranjera	-1,157,723	-1,551,581
Total inversión de los accionistas	<u>56,932,111</u>	<u>43,813,547</u>
Total pasivos e inversión de los accionistas	<u>USD 299,453,917</u>	<u>USD 249,883,226</u>


 Anayansy Esther Diaz
 C.P.A. CODIGO 6588



Estados Consolidados de Resultados Preliminares

	Periodo terminado el 30 de junio de	
	2008	2007
Primas suscritas	USD 87,710,653	USD 57,671,625
Primas retrocedidas	29,750,854	17,646,975
Primas retenidas	57,959,799	40,024,649
Reserva de primas - año corriente	15,189,582	10,264,205
Reserva de primas - año anterior	10,676,623	2,227,558
(Aumento) disminución en reserva de primas	4,512,959	8,036,648
Primas netas devengadas	53,446,840	31,988,002
Comisiones pagadas	17,464,826	11,747,104
Ajuste a comisiones pagadas	-859,529	-2,050,089
Comisiones recibidas	-3,539,022	-3,221,378
Ajuste a comisiones recibidas	-400,542	229,492
Otros costos de adquisición	2,653,538	2,184,519
Costo de adquisición, neto	15,319,271	8,889,648
Siniestros pagados	48,357,232	27,615,984
Menos siniestros recuperados	37,174,101	1,241,720
Ajuste a siniestros pendientes, neto	10,545,305	-7,728,968
Siniestros incurridos, netos	21,728,435	18,645,295
Gastos generales y administrativos	3,145,913	2,621,322
Utilidad (pérdida) en operaciones	13,253,221	1,831,736
Provisiones para cuentas malas	0	0
Otros ingresos (egresos), netos	-102,811	534,418
Utilidad (Pérdida) antes del Impuesto sobre la renta	13,150,410	2,366,154
Impuesto sobre la renta estimado	-214,671	-187,858
Utilidad (Pérdida) neta	USD 12,935,739	USD 2,178,296

Ardo
Anayansy Esther Diaz
C.P.A. CODIGO 6588



Estados Consolidados de Inversión de los Accionistas Preliminares

	Año terminado el 30 de junio de	
	2008	2007
Acciones comunes y Preferidas	USD 28,500,000.00	USD 18,000,000.00
Reserva legal - reaseguros:		
Saldo al inicio del año	150,176.81	150,050.64
Transferencia de utilidades retenidas	44,691.41	126.18
Saldo al final del año	194,868.22	150,176.81
Utilidades retenidas disponibles:		
Saldo al inicio del año	14,748,209.12	12,175,855.35
Transferencia a reserva legal de reaseguros	-44,691.41	-126.18
Transferencia a Capital Pagado	0.00	0.00
Utilidad neta	12,935,739.30	2,178,295.89
Saldo al final del año	27,639,257.00	14,354,025.06
Superavit de Capital	1,755,708.19	1,266,812.12
Pérdida no realizada en traducción de moneda extranjera	-1,157,722.86	-1,267,851.06
Total inversión de los accionistas	USD 56,932,110.57	USD 32,503,162.93

Alfredo
Anayansy Esther Diaz
C.P.A. CODIGO 6588



Estados Consolidados de Flujos de Efectivo Preliminares

	Año terminado el	
	2008	2007
Actividades de operación		
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	USD 13,150,410.30	USD 2,366,153.80
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de operación:		
Depreciación y amortización	67,289.73	67,289.73
Reserva para Cuentas Malas	20,435.51	550.10
Reserva de primas	12,940,736.69	8,042,385.94
Reserva de previsión y riesgos catastróficos	1,553,761.95	-591,591.36
Reserva de siniestros pendientes, neta	14,180,264.99	-15,858,156.30
Prima de antigüedad e indemnización	156,120.53	155,528.05
Pérdida no realizada en traducción de moneda extranjera	127,774.74	-336,929.41
Operating profit before working capital changes	42,196,794.42	-6,154,769.45
Cambios en activos y pasivos de operación:		
Cuentas por cobrar - cedentes	-27,476,058.01	2,975,646.00
Depósitos de primas - cedentes	-1,682,935.53	-1,300,516.00
Depósitos de siniestros - cedentes	-16,267,730.26	10,716,109.94
Cuentas corrientes con retrocesionarios	-3,635,264.42	21,564.83
Reservas de Primas-Retrocesionarios	-8,289,780.48	
Reservas de Siniestros Pendientes-Retrocesionarios	10,474,575.82	
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	-26,691.41	-40,000.00
Gastos pagados por adelantado	-20,000.02	29,941.01
Comisiones pagadas por adelantado	-861,894.48	-2,050,089.39
Otros activos	-863,827.06	28,939.29
Cuentas corrientes con corredores	421,306.97	-21,572.26
Cuentas corrientes con cedentes	-1,430,969.27	-1,566,245.18
Depósitos de reserva de cedentes	13.88	-12,096.70
Cuentas corrientes con retrocesionarios	8,616,906.81	-2,728,887.49
Depósitos de primas - retrocesionarios	398,685.71	278,451.30
Depósitos de siniestros - retrocesionarios	0.00	0.00
Comisiones recibidas por adelantado	-400,541.98	229,492.05
Prestaciones y gastos acumulados por pagar	33,676.07	-80,535.98
Reserva Legal	44,691.41	126.18
Impuesto sobre la renta pagado	-214,671.00	-187,857.91
Aumento Capital Pagado		
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de operación	1,016,287.16	137,700.24
Actividades de inversión		
Inversiones	-449,803.77	1,082,458.67
Adquisición de propiedad, mobiliario, equipo y mejoras	-124,030.30	8,272.32
Disposición de propiedad, mobiliario, equipo y mejoras	0.00	0.00
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	-573,834.07	1,090,730.99
Actividades de financiamiento		
Préstamos recibidos	USD 0.00	USD 0.00
Pago de préstamos	-17,834.73	-5,379.45
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	-17,834.73	-5,379.45
Aumento (Disminución) neta en el efectivo	424,618.36	1,223,051.78
Efectivo al inicio del año	51,389,961.91	47,732,506.34
Efectivo al final del año	USD 51,814,580.27	USD 48,955,558.12

AdD
Anayansy Esther Diaz
C.P.A. CODIGO 6588



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

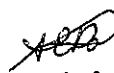
Principio de Consolidación

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 Diaz
C.P.A. CODIGO 6588



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 Diaz
C.P.A. CODIGO 6588




Notas a los Balances Financieros Consolidados (continuación)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
3. Efectivo en Caja		
Efectivo Cuenta Corriente	22,545,369.34	23,768,819.15
Depósitos a Plazo Fijo	29,269,210.94	27,621,142.76
Valores Gubernamentales	<u>0.00</u>	<u>0.00</u>
	US\$. 51,814,580.28	US\$. 51,389,961.91

4. Cuentas por Cobrar - Compañías Relacionadas no Consolidadas

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Reaseguradora Iberoamericana, S. A.	0.00	0.00
Istmo Financial Holding	25,276.72	-1,414.69
QBE Reinsurance Corporation	<u>125,056.75</u>	<u>125,056.75</u>
	<u>USD 150,333.47</u>	<u>USD 123,642.06</u>


 Anayansy Esther Diaz
 C.P.A. CODIGO 6588



Notas a los Estados Financieros Consolidados

5. Inversiones

El detalle de las inversiones es el siguiente:

	30 de junio 2008	31 de diciembre 2007
Grupo Financiero Continental 30,735 acciones comunes sin valor nominal	USD 860,580.00	USD 860,580.00
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
Río Financiamiento 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	0.00	0.00
Corporación Grupo Aldesa	250,200.00	250,200.00
American Assurance Afianzadora 40.7% del valor de la empresa	2,600,000.00	2,600,000.00
Grupo 1-A, S.A.	705,714.29	
Coopesarchi, R.L. (Costa Rica)	27,470.00	
	4,473,964.69	3,740,780.40
Inversiones en Empresas privadas en México	372,173.59	655,554.11
	USD 4,846,138.28	USD 4,396,334.51
Amortización para Inversiones Malas	USD 4,846,138.28	USD 4,396,334.51

ESD
Esther Diaz
 CODIGO 6588



6. Sobregiro y Préstamos por Pagar

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

	31 de Junio de 2008	31 de diciembre 2007
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 General de Panamá	0.00	0.00
Banco Aliado, S.A.- Bonos	2,000,000.00	2,000,000.00
Banco Aliado, S.A.-Préstamo	2,600,000.00	2,600,000.00
	4,600,000.00	4,600,000.00
American Leasing, S.A. Perú	199,510.17	217,344.90
	199,510.17	217,344.90
	USD 4,799,510.17	USD 4,817,344.90

Handwritten signature
Arayany Esther Diaz
C.P.A. C05100 6588



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\$. 212,818.26** y al 30 de Junio de 2008 **US\$20,061.82**

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\$. 28,500.000.00** 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\$. 28,602,189.00** (2007- **US\$. 13,908,780.20**) más las Reservas IBNR por **US\$. 20,194,012.00** 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 Diaz
C.P.A. CODIGO 6588



Consolidación del Balance General

30 de junio de 2008

	Total Consolidado	ELIMINACIONES		Total	QBE del Istmo Cia. de Reaseg.	QBE del Istmo México Cia. de R.	QBE RIO-Perú Corredores	Liffey Reinsurance Company Ltd.
		Dr.	Cr.					
Activos	USD 51,814,580.28			USD 51,814,580.28	USD 33,857,500.89	USD 9,604,940.28	USD 17,108.11	USD 8,335,031.00
Efectivo, incluye depósitos a plazo fijo								
Cuentas por cobrar:								
Cedentes	96,196,136.63	1,866,151.80		98,062,288.43	60,216,146.24	35,979,990.39	22,130.80	1,844,021.00
Depósitos de primas	6,907,133.02			6,907,133.02	6,907,133.02			
Depósitos de siniestros	17,695,525.35			17,695,525.35	300,529.96	17,394,995.39		
Menos: Reserva para cuentas malas	1,900,852.20			1,900,852.20	1,534,446.39	366,405.81		
	118,897,942.81	0.00	1,866,151.80	120,764,094.61	65,889,362.83	53,008,579.98	22,130.80	1,844,021.00
Cuentas corrientes con retrocesionarios	4,984,307.98			4,984,307.98	4,984,307.98	0.00		
Reservas Técnicas-Retrocesionarios								
Reservas de Primas	44,944,365.93			44,944,365.93	5,889,561.67	39,054,804.26		
Reservas de Siniestros Pendientes	55,158,441.26			55,158,441.26	7,955,555.91	47,202,885.35		
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	150,333.47		894,997.17	1,045,330.64	1,045,330.64	0.00		
Inversiones	4,846,138.28		6,710,600.00	11,556,738.28	11,184,564.69	372,173.59		
Gastos pagados por adelantado	296,890.95			296,890.95	296,890.95	0.00		
Comisiones pagadas por adelantado	7,347,251.28			7,347,251.28	7,344,886.28	0.00		2,365.00
Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras, neto	8,253,169.47			8,253,169.47	7,124,018.59	972,971.70	156,179.18	
Otros activos	2,760,495.31			2,760,495.31	1,074,746.91	1,669,260.40	8,334.00	8,154.00
Total activos	USD 299,453,917.02	USD 0.00	USD 9,471,748.97	USD 308,925,665.98	USD 146,646,727.34	USD 151,885,615.56	USD 203,752.09	USD 10,189,571.00

Handwritten signature:
Anayany Esther Diaz
C.P.A. CODIGO 6588



Consolidación del Balance General (Continuación)
30 de junio de 2008

	USD 1,013,033.75	USD 22,130.80	USD 1,035,164.55	USD 1,035,164.55	USD 0.00	0.00
Pasivos e inversión de los accionistas						
Pasivos:						
Cuentas corrientes con cedentes y corredores:						
Corredores	21,351,499.51		21,351,499.51		0.00	
Cedentes	655,128.39		655,128.39		0.00	
Depósitos de reserva de primas	46,315.89		46,315.89		0.00	
Depósitos de reserva de siniestros						
Cuentas corrientes con retrocesionarios:						
Retrocesionarios	34,752,404.93	2,705,256.02	37,457,660.95	3,474,092.37	33,983,568.58	
Depósitos de Primas	1,463,470.42		1,463,470.42		0.00	
Reservas técnicas Reaseguros	59,281,852.89	2,727,386.82	62,009,239.71	28,025,671.13	33,983,568.58	0.00
Reserva de primas	71,613,144.71		71,613,144.71	27,570,101.60	44,043,043.11	0.00
Reserva de previsión, IBNR y riesgos catastróficos	20,194,011.74		20,194,011.74	6,766,812.70	12,427,199.04	933,802.00
Reserva de siniestros pendientes, neta	83,760,629.60		83,760,629.60	27,089,934.05	56,670,695.55	
Total reservas técnicas	175,567,786.06	0.00	175,567,786.06	61,426,848.35	113,207,135.71	933,802.00
Comisiones recibidas por adelantado	1,093,153.28		1,093,153.28	1,093,153.28	0.00	
Sobregiro y préstamos por pagar	2,799,510.17		2,799,510.17	2,600,000.00	0.00	199,510.17
Bonos privados por pagar	2,000,000.00		2,000,000.00	2,000,000.00		
Prestaciones y gastos acumulados por pagar	452,977.21	33,762.15	486,739.36	-17,031.84	17,851.83	476,281.00
Prima de antigüedad e indemnización acumuladas	1,326,526.83		1,326,526.83	1,324,742.88	1,783.95	
Total pasivos	242,521,806.43	2,761,488.97	245,282,955.40	96,453,383.80	147,210,340.06	209,148.55
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.	28,500,000.00	6,710,600.00	35,210,600.00	28,500,000.00	2,447,100.00	3,908,500.00
Reserva legal	416,260.28		416,260.28	263,203.40	153,056.88	
Utilidades retenidas	27,417,864.95		27,417,864.95	20,030,810.35	3,047,121.22	4,779,488.00
Superavit de Capital	1,755,708.19		1,755,708.19	1,399,329.79	185,720.25	91,500.00
Pérdida no realizada en traducción de moneda extranjera	-1,157,722.86		-1,157,722.86	0.00	-1,157,722.86	
Total inversión de los accionistas	56,932,110.57	6,710,600.00	63,642,710.57	50,193,343.54	4,675,275.50	8,779,488.00
Total pasivos e inversión de los accionistas	USD 299,453,917.00	USD 9,471,748.97	USD 308,925,665.97	USD 146,646,727.34	USD 151,885,615.56	USD 203,752.08
						USD 10,189,571.00

Amayany Esther Diaz
C.P.A. CODIGO 6588



Consolidación del Estado de Resultados

30 de junio de 2008

Año terminado el

	Total Consolidado	ELIMINACIONES		Total	QBE del Istmo Cia. de Reaseg.	QBE del Istmo México Cia. de R.	QBE RIO-Perú Corredores	Liffey Reinsurance Company Ltd.
		Dr.	Cr.					
Primas suscritas	USD 87,710,652.57	USD 4,460,526.00		USD 92,171,178.57	USD 57,569,984.15	USD 31,268,321.42		USD 3,332,873.00
Primas retrocedidas	29,750,853.52	4,460,526.00	4,460,526.00	34,211,379.52	6,660,417.35	27,550,962.17		
Primas retenidas	57,959,799.04	4,460,526.00	4,460,526.00	57,959,799.04	50,909,566.80	3,717,359.24	0.00	3,332,873.00
Reserva de primas - año corriente	15,189,581.55			15,189,581.55	13,206,922.26	1,982,659.29		0.00
Reserva de primas - año anterior	10,676,622.83			10,676,622.83	10,186,622.83			490,000.00
(Aumento) disminución en reserva de primas	4,512,958.72	0.00	0.00	4,512,958.72	3,020,299.43	1,982,659.29	0.00	-490,000.00
Primas netas devengadas	53,446,840.33	4,460,526.00	4,460,526.00	53,446,840.33	47,889,267.37	1,734,699.96	0.00	3,822,873.00
Comisiones pagadas	17,464,826.34			19,150,395.89	15,635,128.69	2,180,228.20		1,335,039.00
Ajuste a comisiones pagadas	-859,529.48	236,034.45	1,921,604.00	-859,529.48	-1,070,905.48	0.00		211,376.00
Comisiones recibidas	-3,539,021.98	1,921,604.00	236,034.45	-5,224,591.53	-1,109,992.85	-4,030,187.93	-84,410.74	
Ajuste a comisiones recibidas	-400,541.98			-400,541.98	-400,541.98	0.00		
Otros costos de adquisición	2,653,537.82			2,653,537.82	2,537,721.04	115,816.78		
Costo de adquisición, neto	15,319,270.72	2,157,638.45	2,157,638.45	15,319,270.72	15,591,409.42	-1,734,142.95	-84,410.74	1,546,415.00
Siniestros pagados	48,357,231.54			49,090,421.54	10,555,929.05	37,814,982.49		719,510.00
Menos siniestros recuperados	37,174,100.90	733,190.00		37,907,290.90	1,433,153.67	36,474,137.23		
Ajuste a siniestros pendientes, neto	10,545,304.72	133,816.00	133,816.00	10,545,304.72	10,401,390.57	43,928.15		99,986.00
Siniestros incurridos, netos	21,728,435.35	-599,374.00	867,006.00	21,728,435.35	19,524,165.95	1,384,773.40	0.00	819,496.00
Gastos generales y administrativos	3,145,913.22			3,145,913.22	2,085,088.41	770,415.55	151,596.26	138,813.00
Utilidad (pérdida) en operaciones	13,253,221.03			13,253,221.03	10,688,603.59	1,313,653.96	-67,185.52	1,318,149.00
Provisiones para I.S/R	-214,671.00			-214,671.00				-214,671.00
Provisión para Cuentas Malas	0.00			0.00				
Otros ingresos (egresos), netos	-102,810.73			-102,810.73	121,029.63	-644,853.16	21,794.79	399,218.00
Utilidad neta	USD 12,935,739.30	USD 0.00	USD 12,935,739.30	USD 10,809,633.22	USD 668,800.80	(USD 45,390.72)	USD 1,502,696.00	

[Signature]
Anayany Esther Diaz
C.P.A. CODIGO 6588