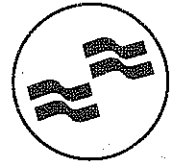




QBE DEL ISTMO COMPAÑÍA DE REASEGUROS, INC.
the AMERICAS



Panamá, 5 de Agosto de 2008

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

Estimado Sr. Brea:

Sírvase encontrar adjunto 1 original y 1 copia de nuestros Balances Generales Interinos e Informe de Actualización Trimestral al 31 de marzo de 2008.

Sin más por el momento, nos despedimos de ustedes,

Muy atentamente,

QBE del Istmo Cía. de Reaseguros, Inc.



Ricardo A. Batista S.
Contralor General

RABS/mr

Adjunto: lo indicado
1 Diskette



QBE DEL ISTMO COMPAÑÍA DE REASEGUROS, INC.



**Informe de Actualización Trimestral
Al 31 de Marzo 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

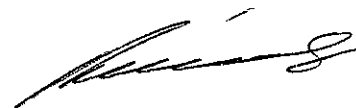
Dirección del Emisor : Costa del Este, Avenida Paseo

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 1.86 en estos últimos cuatro trimestres y sigue manteniendo un capital de trabajo excelente para el manejo de nuestros negocios. El efectivo aumentó con respecto al efectivo al año 2007, debido a las gestiones de cobranzas y garantías de pago.

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.

Durante el año 2007, la empresa adquirió un préstamo hasta por la suma de US\$. 2,600,000.00, para la compra del 40.7% de una Compañía de Seguros local.

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.

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 31 DE MARZO DE 2008				
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	I Trimestre 2008	IV Trimestre 2007	III Trimestre 2007	II Trimestre 2007
Primas asumidas	25,703,768.31	144,370,472.59	110,711,348.53	57,671,624.56
Siniestros incurridos	1,157,122.33	36,795,863.20	30,000,457.07	18,645,295.49
Gastos de adquisición	3,329,060.93	16,936,455.72	12,976,196.44	8,889,647.90
Gastos generales y administrativos	1,696,062.86	5,623,961.08	4,085,084.91	2,621,322.14
Depreciación y amortización	0.00	149,001.37	149,001.37	149,001.37
Otros ingresos (egresos), netos	68,001.58	4,232,191.38	2,044,967.06	534,417.77
Utilidad (pérdida) neta	6,593,603.02	13,137,661.72	4,632,387.84	2,178,295.89
Acciones en circulación	2,125,000.00	2,125,000.00	2,125,000.00	2,125,000.00
Utilidad (pérdida) por acción	3.10	6.18	2.18	1.03
Utilidades o pérdidas no recurrentes	0.00	0.00	0.00	0.00
BALANCE GENERAL	31-Mar-08	31-Dic-07	30-Sep-07	30-Jun-07
Activo Circulante	79,351,843.18	74,412,204.80	80,640,974.15	66,572,638.24
Activos Totales	196,743,840.26	185,440,778.68	85,158,929.30	71,317,713.02
Reservas	126,509,159.05	120,955,404.29	22,253,882.99	17,393,041.49
Pasivo Circulante	38,173,462.01	38,528,898.35	46,124,336.51	39,672,286.69
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	18,000,000.00	18,000,000.00
Utilidades Retenidas	21,078,917.69	14,748,209.12	16,675,326.33	14,197,814.77
Patrimonio Total	50,461,559.27	43,813,546.97	34,846,818.10	32,503,162.93
RAZONES FINANCIERAS				
Dividendo/Acción	0.00	0.00	0.00	0.00
Deuda Total/Patrimonio	3.26	3.64	1.96	1.76
Capital de Trabajo	41,178,381.17	35,883,306.45	34,516,637.64	26,900,351.55
Razón Corriente	2.08	1.93	1.75	1.68
Gastos de operación/Primas asumidas	6.60%	3.90%	3.69%	4.55%


Arayansy Esther Diaz
 C.P.A. CODIGO 8588



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 el día 15 de agosto de 2008.



Ricardo A. Batista S.
Contralor General

/mr


Anayansi Esther Diaz
C.P.A. CODIGO 6588



Balances Generales Consolidados

Al 31 de Marzo 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 Interino


		31 de Marzo	31 de Diciembre
	Notas	2008	2007
Activos			
Efectivo, incluye depósitos a plazo fijo	3	USD 55,271,114	USD 51,389,962
Cuentas por cobrar:			
Cedentes		69,887,118	68,720,079
Depósitos de primas		5,490,640	5,224,197
Depósitos de siniestros		1,845,970	1,427,795
Menos: Reserva para cuentas malas		1,889,108	1,880,417
		<u>75,334,619</u>	<u>73,491,655</u>
Cuentas corrientes con retrocesionarios		561,065	1,349,044
Reservas Técnicas Retrocesionarios			
Reservas de Primas		42,876,987	36,654,585
Reservas de Siniestros Pendientes		65,802,060	65,633,017
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	4	127,142	123,642
Inversiones	5	4,738,029	4,396,335
Gastos pagados por adelantado		276,891	276,891
Comisiones pagadas por adelantado		5,558,563	6,485,357
Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras, neto		8,234,890	8,186,071
Otros activos		2,404,927	1,896,668
Total activos		<u>USD 261,186,287</u>	<u>USD 249,883,226</u>


 Anayansy Esther Diaz
 C.P.A. CODIGO 8588



Balances Generales Consolidados Interinos (Continuación)

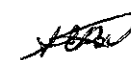
	31 de Marzo 2008	31 de Diciembre 2007
Pasivos e inversión de los accionistas		
Pasivos:		
Cuentas corrientes con cedentes y corredores:		
Corredores	USD 541,923	USD 591,727
Cedentes	22,533,581	22,782,469
Depósitos de reserva de primas	657,840	655,115
Depósitos de reserva de siniestros	46,316	46,316
Cuentas corrientes con retrocesionarios:		
Retrocesionarios	26,041,215	26,135,498
Depósitos de Primas	1,147,868	1,064,785
	<u>50,968,743</u>	<u>51,275,909</u>
Reservas técnicas:		
Reserva de primas	63,866,563	58,672,408
Reserva de previsión y riesgos catastróficos	19,856,939	18,640,250
Reserva de siniestros pendientes, neta	68,723,275	69,580,365
Total reservas técnicas	<u>152,446,777</u>	<u>146,893,022</u>
Comisiones recibidas por adelantado	950,426	1,493,695
Sobregiro y préstamos por pagar	6 2,818,326	2,817,345
Bonos privados por pagar	2,000,000	2,000,000
Prestaciones y gastos acumulados por pagar	374,447	419,301
Prima de antigüedad e indemnización acumuladas	1,166,009	1,170,406
Total pasivos	<u>210,724,728</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	411,354	371,569
Utilidades retenidas	21,078,918	14,748,209
Superavit de Capital	1,749,756	1,745,350
Pérdida no realizada en traducción de moneda extranjera	-1,278,468	-1,551,581
Total inversión de los accionistas	<u>50,461,559</u>	<u>43,813,547</u>
Total pasivos e inversión de los accionistas	<u>USD 261,186,287</u>	<u>USD 249,883,226</u>


 Anayansy Esther Diaz
 C.P.A. CODIGO 6588



Estados Consolidados de Resultados Interinos


	Periodo terminado el 31 de marzo de	
	2008	2007
Primas suscritas	USD 25,703,768	USD 21,520,934
Primas retrocedidas	13,948,113	10,058,967
Primas retenidas	11,755,656	11,461,967
Reserva de primas - año corriente	2,044,288	2,650,217
Reserva de primas - año anterior	3,130,320	1,643,316
(Aumento) disminución en reserva de primas	-1,086,033	1,006,902
Primas netas devengadas	12,841,689	10,455,065
Comisiones pagadas	2,133,837	4,716,278
Ajuste a comisiones pagadas	718,976	-644,161
Comisiones recibidas	-215,549	-1,395,201
Ajuste a comisiones recibidas	-543,269	108,736
Otros costos de adquisición	1,235,066	1,288,260
Costo de adquisición, neto	3,329,061	4,073,911
Siniestros pagados	10,354,852	14,174,983
Menos siniestros recuperados	9,450,576	4,249,805
Ajuste a siniestros pendientes, neto	252,847	-5,558,627
Siniestros incurridos, netos	1,157,122	4,366,551
Gastos generales y administrativos	1,696,063	1,381,488
Utilidad (pérdida) en operaciones	6,659,442	633,114
Provisiones para cuentas malas	0	0
Otros ingresos (egresos), netos	68,002	523,689
Utilidad (Pérdida) antes del Impuesto sobre la renta	6,727,444	1,156,803
Impuesto sobre la renta estimado	-133,841	-83,435
Utilidad (Pérdida) neta	USD 6,593,603	USD 1,073,369


Anayansy Esther Diaz
C.P.A. CODIGO 6588



Estados Consolidados de Inversión de los Accionistas Interinos

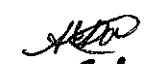
	Año terminado el 31 de marzo de	
	2008	2007
Acciones comunes y Preferidas	USD 28,500,000.00	USD 18,000,000.00
Reserva legal - reaseguros:		
Saldo al inicio del año	148,460.01	150,062.05
Transferencia de utilidades retenidas	39,785.58	-1,602.04
Saldo al final del año	188,245.58	148,460.01
Utilidades retenidas disponibles:		
Saldo al inicio del año	14,748,209.12	12,175,855.35
Transferencia a reserva legal de reaseguros	-39,785.58	1,602.04
Transferencia a Capital Pagado	0.00	0.00
Utilidad neta	6,593,603.02	1,073,368.78
Saldo al final del año	21,302,026.56	13,250,826.18
Superavit de Capital	1,749,755.56	1,260,427.61
Pérdida no realizada en traducción de moneda extranjera	-1,278,468.43	-870,883.51
Total inversión de los accionistas	USD 50,461,559.27	USD 31,788,830.29


 Anayansy Esther Diaz
 C.P.A. CODIGO 8588



Estados Consolidados de Flujos de Efectivo Preliminares

	Año terminado el 31 de marzo de	
	2008	2007
Actividades de operación		
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	USD 6,727,444.02	USD 1,156,803.47
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	8,691.33	-6,984.64
Reserva de primas	5,194,155.21	997,936.07
Reserva de previsión y riesgos catastróficos	1,216,688.86	14,128.36
Reserva de siniestros pendientes, neta	-857,089.31	-14,360,197.01
Prima de antigüedad e indemnización	-4,396.97	79,587.20
Pérdida no realizada en traducción de moneda extranjera	10,218.19	61,777.78
Operating profit before working capital changes	12,363,001.07	-11,989,659.03
Cambios en activos y pasivos de operación:		
Cuentas por cobrar - cedentes	-1,167,039.45	4,750,826.31
Depósitos de primas - cedentes	-266,442.09	-43,515.90
Depósitos de siniestros - cedentes	-418,174.66	9,806,110.00
Cuentas corrientes con retrocesionarios	787,978.86	21,564.83
Reservas de Primas-Retrocesionarios	-6,222,401.92	
Reservas de Siniestros Pendientes-Retrocesionarios	-169,043.41	
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	-3,500.00	-26,484.38
Gastos pagados por adelantado	0.00	8,192.75
Comisiones pagadas por adelantado	926,793.55	-644,161.16
Otros activos	-508,258.42	125,793.61
Cuentas corrientes con corredores	-49,803.46	-15,249.90
Cuentas corrientes con cedentes	-248,887.98	-544,262.56
Depósitos de reserva de cedentes	2,725.84	-1,327.07
Cuentas corrientes con retrocesionarios	-94,283.22	-5,051,435.99
Depósitos de primas - retrocesionarios	83,083.24	-29,810.26
Depósitos de siniestros - retrocesionarios	0.00	0.00
Comisiones recibidas por adelantado	-543,269.14	108,735.92
Prestaciones y gastos acumulados por pagar	-44,854.49	-128,423.03
Reserva Legal	39,785.58	-1,602.04
Impuesto sobre la renta pagado	-133,841.00	-83,434.69
Aumento Capital Pagado		
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de operación	4,333,568.89	-3,738,142.59
Actividades de inversión		
Inversiones	-341,694.16	1,036,748.56
Adquisición de propiedad, mobiliario, equipo y mejoras	-111,703.06	-58,733.07
Disposición de propiedad, mobiliario, equipo y mejoras	0.00	0.00
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	-453,397.22	978,015.49
Actividades de financiamiento		
Préstamos recibidos	USD 0.00	USD 0.00
Pago de préstamos	980.70	-24,023.95
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	980.70	-24,023.95
Aumento (Disminución) neta en el efectivo	3,881,152.37	-2,784,151.05
Efectivo al inicio del año	51,389,961.91	47,732,506.34
Efectivo al final del año	USD 55,271,114.28	USD 44,948,355.29


 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

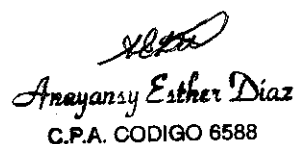
La ganancia o pérdida producto de transacciones en moneda extranjera con las compañías cedentes se presentan como ingresos o gastos en el período calculado cuando se reciben las remesas o se efectúan los pagos a los cedentes.

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



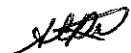
Notas a los Balances Financieros Consolidados (continuación)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
3. Efectivo en Caja		
Efectivo Cuenta Corriente	30,640,579.22	23,768,819.15
Depósitos a Plazo Fijo	24,630,535.07	27,621,142.76
Valores Gubernamentales	<u>0.00</u>	<u>0.00</u>
	US\$. 55,271,114.29	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	2,085.31	-1,414.69
QBE Reinsurance Corporation	<u>125,056.75</u>	<u>125,056.75</u>
	<u>USD 127,142.06</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:

	31 de marzo 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
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	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 I-A, S.A.	330,000.00	
	4,070,780.40	3,740,780.40
Inversiones en Empresas privadas en México	667,248.27	655,554.11
	USD 4,738,028.67	USD 4,396,334.51
Amortización para Inversiones Malas		
	USD 4,738,028.67	USD 4,396,334.51

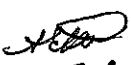
Anayansy Esther Diaz
C.P.A. CODIGO 6588



6. Sobregiro y Préstamos por Pagar

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

	31 de marzo 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	26,411.15	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
	4,626,411.15	4,600,000.00
American Leasing, S.A. Perú	191,914.45	217,344.90
	191,914.45	217,344.90
	USD 4,818,325.60	USD 4,817,344.90


Anayansy Esther Diaz
C.P.A. CODIGO 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**.

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\$. 14,986,968.70** (2007- **US\$. 13,908,780.20**) más las Reservas IBNR por **US\$. 7,600,628.70** 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

31 de marzo de 2008

	Total Consolidado	ELIMINACIONES		Total	QBE del Istmo Cia. de Reaseg. México Cia. de R.	QBE RIO-Perú Corredores	Liffey Reinsurance Company Ltd.
		Dr.	Cr.				
Activos	USD 55,271,114.29			USD 55,271,114.29	USD 35,300,288.72	USD 11,649,473.24	USD 8,318,363.00
Efectivo, incluye depósitos a plazo fijo							
Cuentas por cobrar:							
Cedantes	69,887,118.07		1,194,773.68	71,081,891.75	44,881,409.31	25,014,086.04	1,142,997.00
Depósitos de primas	5,490,639.58			5,490,639.58	5,490,639.58		
Depósitos de siniestros	1,845,969.75			1,845,969.75	300,529.96	1,545,439.79	
Montos: Reserva para cuentas malas	1,889,108.02			1,889,108.02	1,534,446.39	354,661.63	
	75,334,619.38	0.00	1,194,773.68	76,529,393.06	49,138,132.46	26,204,864.20	1,142,997.00
Cuentas corrientes con retrocesionarios	561,064.70			561,064.70		0.00	
Reservas Técnicas-Retrocesionarios							
Reservas de Primas	42,876,987.36			42,876,987.36	5,299,780.13	37,577,207.23	
Reservas de Siniestros Pendientes	65,802,060.49			65,802,060.49	7,852,194.41	57,949,866.08	
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	127,142.06		895,813.17	1,022,955.23	1,022,955.23	0.00	
Inversiones	4,738,028.67		6,710,600.00	11,448,628.67	10,781,380.40	667,248.27	
Gastos pagados por adelantado	276,890.93			276,890.93	276,890.93		
Comisiones pagadas por adelantado	5,558,563.25			5,558,563.25	5,555,005.25	0.00	3,558.00
Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras, neto	8,234,889.60			8,234,889.60	7,112,899.15	960,029.49	161,960.96
Otros activos	2,404,926.67			2,404,926.67	1,008,159.76	1,359,330.12	20,451.79
Total activos	USD 261,186,287.39	USD 0.00	USD 8,801,186.85	USD 269,987,474.24	USD 123,908,751.14	USD 136,368,018.63	USD 9,481,903.00



Ameyany S. Díaz
C.P.A. CUBANGO 8588

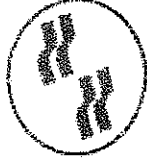


Consolidación del Balance General (Continuación)

31 de marzo de 2008

	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 541,923.32	USD 62,666.68	USD 604,590.00	USD 604,590.00	USD 0.00		
Cedentes	22,533,580.80		22,533,580.80	22,533,580.80	0.00		
Depósitos de reserva de primas	657,840.35		657,840.35	657,840.35	0.00		
Depósitos de reserva de siniestros	46,315.89		46,315.89	46,315.89	0.00		
Cuentas corrientes con retrocesionarios:							
Retrocesionarios	26,041,214.90	1,994,158.02	28,035,372.92	2,509,406.09	25,525,966.83		
Depósitos de Primas	1,147,867.95		1,147,867.95	1,147,867.95	0.00		
Reservas técnicas Reaseguros	50,968,743.21	2,056,824.70	53,025,567.91	27,499,601.08	25,525,966.83	0.00	0.00
Reserva de primas	63,866,563.23		63,866,563.23	22,532,629.80	41,333,933.43		0.00
Reserva de previsión, IBNR y riesgos catastróficos	19,856,938.66		19,856,938.66	6,766,812.70	12,231,274.96		858,851.00
Reserva de siniestros pendientes, neta	68,723,275.31		68,723,275.31	16,459,687.66	52,263,587.65		
Total reservas técnicas	152,446,777.20	0.00	152,446,777.20	45,759,130.16	105,628,796.04	0.00	858,851.00
Comisiones recibidas por adelantado	950,426.12		950,426.12	950,426.12	0.00		
Sobregiro y préstamos por pagar	2,818,325.60		2,818,325.60	2,626,411.15	0.00	191,914.45	
Bonos privados por pagar	2,000,000.00		2,000,000.00	2,000,000.00			
Prestaciones y gastos acumulados por pagar	374,446.65	33,762.15	408,208.80	-32,432.51	16,140.47	15,127.84	409,373.00
Prima de antigüedad e indemnización acumuladas	1,166,009.34		1,166,009.34	1,164,323.98	1,685.36		
Total pasivos	210,724,728.12	2,090,586.85	212,815,314.97	79,967,459.98	131,372,588.70	207,042.30	1,268,224.00
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 416,667 Preferidas.	28,500,000.00	6,710,600.00	35,210,600.00	28,500,000.00	2,447,100.00	355,000.00	3,908,500.00
Reserva legal	411,354.45		411,354.45	263,203.40	148,151.05		
Utilidades retenidas	21,078,917.69		21,078,917.69	13,778,757.97	3,498,879.84	-412,399.12	4,213,679.00
Superavit de Capital	1,749,755.56		1,749,755.56	1,399,329.79	179,767.47	79,158.30	91,500.00
Pérdida no realizada en traducción de moneda extranjera	-1,278,468.43		-1,278,468.43	0.00	-1,278,468.43		
Total inversión de los accionistas	50,461,559.27	6,710,600.00	57,172,159.27	43,941,291.16	4,995,429.93	21,759.18	8,213,679.00
Total pasivos e inversión de los accionistas	USD 261,186,287.39	USD 8,801,186.85	USD 269,987,474.24	USD 123,908,751.14	USD 136,368,018.63	USD 228,801.47	USD 9,481,903.00

[Signature]
Ameyany E. Ibarra Diaz
C.P.A. CODIGO 6588



Consolidación del Estado de Resultados

31 de marzo 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.					
USD 25,703,768.31	USD 4,460,526.00	USD 30,164,294.31	USD 10,386,456.57	USD 18,943,334.74			USD 834,503.00
13,948,112.52	4,460,526.00	18,408,638.52	1,519,422.69	16,889,215.83			
11,755,655.79	4,460,526.00	11,755,655.79	8,867,033.88	2,054,118.91		0.00	834,503.00
2,044,287.70		2,044,287.70	1,212,929.63	831,358.07			0.00
3,130,320.46		3,130,320.46	2,640,320.46				490,000.00
-1,086,032.76	0.00	-1,086,032.76	-1,427,390.83	831,358.07		0.00	-490,000.00
12,841,688.55	4,460,526.00	12,841,688.55	10,294,424.71	1,222,760.84		0.00	1,324,503.00
2,133,836.96	236,034.45	3,819,406.51	2,578,602.16	1,035,380.35			205,424.00
718,975.55	1,921,604.00	718,975.55	718,975.55	0.00			
-215,548.63	1,921,604.00	-1,901,118.18	660,397.44	-2,537,505.49		-24,010.12	
-543,269.14		-543,269.14	-543,269.14	0.00			
1,235,066.19		1,235,066.19	1,179,331.04	55,735.15			
3,329,060.93	2,157,638.45	3,329,060.93	4,594,037.05	-1,446,390.00		-24,010.12	205,424.00
10,354,851.86		11,088,041.86	571,571.83	10,464,691.03			51,779.00
9,450,576.20	733,190.00	10,183,766.20	92,683.01	10,091,083.19			
252,846.67	133,816.00	252,846.67	-125,494.33	353,306.00			25,035.00
1,157,122.33	-599,374.00	1,157,122.33	353,394.49	726,913.84		0.00	76,814.00
1,696,062.86		1,696,062.86	1,028,198.00	543,730.77		60,044.08	64,090.00
6,659,442.44		6,659,442.44	4,318,795.17	1,398,506.23		-36,033.96	978,175.00
-133,841.00		-133,841.00					-133,841.00
68,001.58		68,001.58	238,785.67	-281,134.09		17,798.00	92,552.00
USD 6,593,603.02	USD 0.00	USD 6,593,603.02	USD 4,557,580.84	USD 1,117,372.14	(USD 19,235.96)		USD 936,886.00

Amagany y Esteban Diaz
C.P.A. CODIGO 6588