



**Informe de Actualización Trimestral  
Al 30 de Septiembre 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](http://www.istmore.com)**

**Electrónico del Emisor : E-Mail: [rio@istmore.com](mailto: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 2.44 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.

En agosto 2008, los accionistas aportaron US\$. 5,000,000.00, como aumento de capital para diciembre de 2008.

**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**

<b>RESUMEN FINANCIERO</b>				
<b>AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2008</b>				
<b>ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA</b>	<b>III Trimestre 2008</b>	<b>II Trimestre 2008</b>	<b>I Trimestre 2008</b>	<b>IV Trimestre 2007</b>
Primas asumidas	144,027,588.19	87,710,652.57	25,703,768.31	144,370,472.59
Siniestros incurridos	37,897,634.43	21,728,435.35	1,157,122.33	36,795,863.20
Gastos de adquisición	21,407,086.44	15,319,270.72	3,329,060.93	16,936,455.72
Gastos generales y administrativos	4,511,147.00	3,145,913.22	1,696,062.86	5,623,961.08
Depreciación y amortización	0.00	0.00	0.00	149,001.37
Otros ingresos (egresos), netos	-235,590.07	-102,810.73	68,001.58	4,232,191.38
Utilidad (pérdida) neta	7,563,103.42	12,935,739.30	6,593,603.02	13,137,661.72
Acciones en circulación	2,125,000.00	2,125,000.00	2,125,000.00	2,125,000.00
Utilidad (pérdida) por acción	3.56	6.09	3.10	6.18
Utilidades o pérdidas no recurrentes	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>BALANCE GENERAL</b>	<b>30-Sep-08</b>	<b>30-Jun-08</b>	<b>31-Mar-08</b>	<b>31-Dic-07</b>
Activo Circulante	106,574,725.47	123,905,067.29	79,351,843.18	74,412,204.80
Activos Totales	253,891,807.04	235,011,469.89	196,743,840.26	185,440,778.68
Reservas	186,468,697.51	149,830,167.91	126,509,159.05	120,955,404.29
Pasivo Circulante	34,486,221.26	46,506,804.31	38,173,462.01	38,528,898.35
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	28,500,000.00
Utilidades Retenidas	22,133,429.91	27,417,864.95	21,078,917.69	14,748,209.12
Patrimonio Total	51,412,791.35	56,932,110.57	50,461,559.27	43,813,546.97
<b>RAZONES FINANCIERAS</b>				
Dividendo/Acción	0.00	0.00	0.00	0.00
Deuda Total/Patrimonio	4.30	3.45	3.26	3.64
Capital de Trabajo	72,088,504.21	77,398,262.98	41,178,381.17	35,883,306.45
Razón Corriente	3.09	2.66	2.08	1.93
Gastos de operación/Primas asumidas	3.13%	3.59%	6.60%	3.90%

*ADP*  
**Anayansy Esther Diaz**  
C.P.A. CODIGO 6588

*M*



**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 enviara una copia de los estados financieros respectivos a los accionistas e inversionistas registrados, por correo electrónico, fax y correo aéreo el día 25 de noviembre de 2008.

  
\_\_\_\_\_  
**Ricardo A. Batista S.**  
**Contralor General**

/mr

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





## Balances Generales Consolidados

Al 30 de Septiembre 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

*AED*  
*Anayansy Esther Diaz*  
C.P.A. CODIGO 6588



**Balances Generales Consolidados Preliminares**

		30 de septiembre de	31 de diciembre de
	Notas	2008	2007
<b>Activos</b>			
Efectivo, incluye depósitos a plazo fijo	3	USD 57,107,035	USD 51,389,962
Cuentas por cobrar:			
Cedentes		72,750,079	68,720,079
Depósitos de primas		7,873,908	5,224,197
Depósitos de siniestros		17,084,259	1,427,795
Menos: Reserva para cuentas malas		1,879,658	1,880,417
		<u>95,828,589</u>	<u>73,491,655</u>
Cuentas corrientes con retrocesionarios		5,408,199	1,349,044
Reservas Técnicas Retrocesionarios			
Reservas de Primas		79,081,418	36,654,585
Reservas de Siniestros Pendientes		56,486,225	65,633,017
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	4	173,000	123,642
Inversiones	5	5,055,080	4,396,335
Gastos pagados por adelantado		305,636	276,891
Comisiones pagadas por adelantado		7,427,335	6,485,357
Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras, neto		8,406,737	8,186,071
Otros activos		3,055,000	1,896,668
		<u>3,055,000</u>	<u>1,896,668</u>
Total activos		<u>USD 318,334,254</u>	<u>USD 249,883,226</u>

  
Anayansy Esther Diaz  
C.P.A. CODIGO 6588



**Balances Generales Consolidados Continuación**

	30 de septiembre de 2008	31 de diciembre de 2007
<b>Pasivos e inversión de los accionistas</b>		
Pasivos:		
Cuentas corrientes con cedentes y corredores:		
Corredores	USD 1,083,837	USD 591,727
Cedentes	12,709,770	22,782,469
Depósitos de reserva de primas	644,211	655,115
Depósitos de reserva de siniestros	46,316	46,316
Cuentas corrientes con retrocesionarios:		
Retrocesionarios	25,782,971	26,135,498
Depósitos de Primas	1,676,377	1,064,785
	<u>41,943,480</u>	<u>51,275,909</u>
Reservas técnicas:		
Reserva de primas	106,949,501	58,672,408
Reserva de previsión y riesgos catastróficos	21,609,970	18,640,250
Reserva de siniestros pendientes, neta	83,846,845	69,580,365
Total reservas técnicas	<u>212,406,316</u>	<u>146,893,022</u>
Comisiones recibidas por adelantado	874,863	1,493,695
Sobregiro y préstamos por pagar	6 7,792,916	2,817,345
Bonos privados por pagar	2,000,000	2,000,000
Prestaciones y gastos acumulados por pagar	785,882	419,301
Prima de antigüedad e indemnización acumuladas	1,118,007	1,170,406
Total pasivos	<u>266,921,463</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	407,407	371,569
Utilidades retenidas	22,133,430	14,748,209
Superavit de Capital	1,805,689	1,745,350
Pérdida no realizada en traducción de moneda extranjera	-1,433,734	-1,551,581
Total inversión de los accionistas	<u>51,412,791</u>	<u>43,813,547</u>
Total pasivos e inversión de los accionistas	<u>USD 318,334,254</u>	<u>USD 249,883,226</u>

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



## Estados Consolidados de Resultados Preliminares

	Periodo terminado el 30 de septiembre de	
	2008	2007
Primas suscritas	USD 144,027,588	USD 110,711,349
Primas retrocedidas	65,931,596	55,045,767
Primas retenidas	78,095,993	55,665,581
Reserva de primas - año corriente	19,987,282	15,201,271
Reserva de primas - año anterior	14,333,307	9,460,594
(Aumento) disminución en reserva de primas	5,653,975	5,740,677
Primas netas devengadas	72,442,017	49,924,904
Comisiones pagadas	24,066,784	16,720,350
Ajuste a comisiones pagadas	-941,978	-1,675,428
Comisiones recibidas	-4,613,405	-6,025,041
Ajuste a comisiones recibidas	-618,832	414,162
Otros costos de adquisición	3,514,518	3,542,154
Costo de adquisición, neto	21,407,086	12,976,196
Siniestros pagados	74,889,888	52,372,774
Menos siniestros recuperados	48,182,731	19,453,617
Ajuste a siniestros pendientes, neto	11,190,478	-2,918,700
Siniestros incurridos, netos	37,897,634	30,000,457
Gastos generales y administrativos	4,511,147	4,085,085
Utilidad (pérdida) en operaciones	8,626,150	2,863,166
Provisiones para cuentas malas	0	0
Otros ingresos (egresos), netos	-235,590	2,044,967
Utilidad (Pérdida) antes del Impuesto sobre la renta	8,390,559	4,908,133
Impuesto sobre la renta estimado	-827,456	-275,745
Utilidad (Pérdida) neta	USD 7,563,103	USD 4,632,388





## Estados Consolidados de Inversión de los Accionistas Preliminares

	Año terminado el 30 de septiembre 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	229,525.17	201,434.62
Transferencia de utilidades retenidas	35,837.93	28,090.55
Saldo al final del año	265,363.10	229,525.17
Utilidades retenidas disponibles:		
Saldo al inicio del año	14,748,209.12	12,175,855.35
Transferencia a reserva legal de reaseguros	-35,837.93	-28,090.55
Transferencia a Capital Pagado	0.00	0.00
Utilidad neta	7,563,103.42	4,632,387.84
Saldo al final del año	22,275,474.60	16,780,152.64
Superavit de Capital	1,805,688.77	1,286,339.58
Pérdida no realizada en traducción de moneda extranjera	-1,433,734.14	-1,449,199.29
Total inversión de los accionistas	USD 51,412,792.35	USD 34,846,818.10

*SED*  
Anayansy Esther Diaz  
C.P.A. CODIGO 6588



**Estados Consolidados de Flujos de Efectivo Preliminares**

	Año terminado el 30 de septiembre de	
	2008	2007
<b>Actividades de operación</b>		
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	USD 8,390,559.48	USD 4,908,132.85
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	-759.01	-3,831.24
Reserva de primas	48,277,093.12	5,739,695.41
Reserva de previsión y riesgos catastróficos	2,969,720.05	2,481,989.60
Reserva de siniestros pendientes, neta	14,266,480.06	-11,768,205.22
Prima de antigüedad e indemnización	-52,399.64	266,270.84
Pérdida no realizada en traducción de moneda extranjera	-60,035.71	-494,858.02
<b>Operating profit before working capital changes</b>	<b>73,857,948.08</b>	<b>1,196,483.94</b>
<b>Cambios en activos y pasivos de operación:</b>		
Cuentas por cobrar - cedentes	-4,030,000.64	-6,806,156.28
Depósitos de primas - cedentes	-2,649,710.97	-1,711,073.11
Depósitos de siniestros - cedentes	-15,656,463.58	10,116,109.97
Cuentas corrientes con retrocesionarios	-4,059,155.08	26,108.09
Reservas de Primas-Retrocesionarios	-42,426,832.61	
Reservas de Siniestros Pendientes-Retrocesionarios	9,146,791.99	
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	-49,358.22	-1454837.5
Gastos pagados por adelantado	-28,745.02	36844.61088
Comisiones pagadas por adelantado	-941,977.93	-1,675,428.47
Otros activos	-1,158,332.25	194,851.94
Cuentas corrientes con corredores	492,109.96	116,129.99
Cuentas corrientes con cedentes	-10,072,699.20	2,027,168.72
Depósitos de reserva de cedentes	-10,903.81	-10,278.81
Cuentas corrientes con retrocesionarios	-352,527.39	-113,413.68
Depósitos de primas - retrocesionarios	611,591.87	346,532.94
Depósitos de siniestros - retrocesionarios	0.00	0.00
Comisiones recibidas por adelantado	-618,832.15	414,161.83
Prestaciones y gastos acumulados por pagar	366,580.45	-135,307.40
Reserva Legal	35,837.93	28,090.55
Impuesto sobre la renta pagado	-827,456.06	-275,745.01
Aumento Capital Pagado		
<b>Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de operación</b>	<b>1,627,865.37</b>	<b>2,320,242.33</b>
<b>Actividades de inversión</b>		
Inversiones	-658,745.91	743,039.61
Adquisición de propiedad, mobiliario, equipo y mejoras	-227,616.97	46,861.31
Disposición de propiedad, mobiliario, equipo y mejoras	0.00	0
<b>Efectivo neto usado en las actividades de inversión</b>	<b>-886,362.87</b>	<b>789,900.92</b>
<b>Actividades de financiamiento</b>		
Préstamos recibidos	USD 0.00	0.00
Pago de préstamos	4,975,570.68	-25,790.49
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento</b>	<b>4,975,570.68</b>	<b>-25,790.49</b>
<b>Aumento (Disminución) neta en el efectivo</b>	<b>5,717,073.18</b>	<b>3,084,352.76</b>
Efectivo al inicio del año	51,389,961.91	47,732,506.34
<b>Efectivo al final del año</b>	<b>USD 57,107,035.09</b>	<b>USD 50,816,859.10</b>

*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.

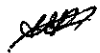
### **Impuestos**

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>
<b>3. Efectivo en Caja</b>		
Efectivo Cuenta Corriente	27,805,751.82	23,768,819.15
Depósitos a Plazo Fijo	29,301,283.27	27,621,142.76
Valores Gubernamentales	<u>0.00</u>	<u>0.00</u>
	<b>US\$. 57,107,035.09</b>	<b>US\$. 51,389,961.91</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>2008</u>	<u>2007</u>
Reaseguradora Iberoamericana, S. A.	0.00	0.00
Istmo Financial Holding	47,943.53	-1,414.69
QBE Reinsurance Corporation	<u>125,056.75</u>	<u>125,056.75</u>
	<b><u>USD 173,000.28</u></b>	<b><u>USD 123,642.06</u></b>

  
Anayansy Esther Diaz  
C.P.A. CODIGO 6588





**5. Inversiones**

El detalle de las inversiones es el siguiente:

	30 de septiembre 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.	1,041,391.11	
Coopesarchi, R.L. (Costa Rica)	53,877.40	
Alianza Internacional de Seguros, S.A. (C.Rica)	46,750.00	
	<b>4,882,798.91</b>	<b>3,740,780.40</b>
Inversiones en Empresas privadas en México	<b>172,281.51</b>	<b>655,554.11</b>
	<b>USD 5,055,080.42</b>	<b>USD 4,396,334.51</b>
Amortización para Inversiones Malas	<b>USD 5,055,080.42</b>	<b>USD 4,396,334.51</b>

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:

	30 de septiembre 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
Préstamo por Pagar Accionistas	5,000,000.00	0.00
	<b>9,600,000.00</b>	<b>4,600,000.00</b>
American Leasing, S.A. Perú	192,915.58	217,344.90
	<b>192,915.58</b>	<b>217,344.90</b>
	<b>USD 9,792,915.58</b>	<b>USD 4,817,344.90</b>

*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 30 de septiembre de 2008 fueron **US\$. 24,430.81**.

### 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\$. 27,360,620.00** (2007- **US\$. 13,908,780.20**) más las Reservas IBNR por **US\$. 21,609,970.00** 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 septiembre de 2008

	Total Consolidado		ELIMINACIONES		Total	QBE del Istmo Cia. de Reaseg.		QBE del Istmo México Cia. de R. Corredores		QBE RIO-Perú Liffey Reinsurance Company Ltd.	
	Dr.	Ct.	Dr.	Ct.		USD	USD	USD	USD	USD	USD
<b>Activos</b>											
Efectivo, incluye depósitos a plazo fijo	USD 57,107,035.09				USD 57,107,035.09	USD 42,595,345.16	USD 6,971,178.92	USD 7,675.01	USD 7,532,836.00		
Cuentas por cobrar:											
Cedentes	72,750,079.27		2,229,167.18		74,979,246.44	38,316,597.36	34,433,481.91	30,179.18	2,198,988.00		
Depósitos de primas	7,873,908.46				7,873,908.46	7,873,908.46					
Depósitos de siniestros	17,084,258.67				17,084,258.67	300,529.96	16,783,728.71				
Menos: Reserva para cuentas malas	1,879,657.68				1,879,657.68	1,534,446.39	345,211.29				
	95,828,588.71	0.00	2,229,167.18		98,057,755.89	44,956,589.39	50,871,999.32	30,179.18	2,198,988.00		
Cuentas corrientes con retrocesionarios	5,408,198.64				5,408,198.64	5,408,198.64	0.00				
Reservas Técnicas-Retrocesionarios											
Reservas de Primas	79,081,418.05				79,081,418.05	19,729,206.75	59,352,211.30				
Reservas de Siniestros Pendientes	56,486,225.09				56,486,225.09	2,426,028.92	54,060,196.17				
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	173,000.28		2,771,049.80		2,944,050.08	2,944,050.08	0.00				
Inversiones	5,055,080.42		6,710,600.00		11,765,680.42	11,593,398.91	172,281.51				
Gastos pagados por adelantado	305,635.95				305,635.95	296,890.95					8,745.00
Comisiones pagadas por adelantado	7,427,334.73				7,427,334.73	7,427,334.73	0.00				
Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras, neto	8,406,736.72				8,406,736.72	7,226,931.19	1,027,443.17		152,362.36		
Otros activos	3,055,000.50				3,055,000.50	1,354,323.95	1,681,943.20		13,014.35		5,719.00
<b>Total activos</b>	<b>USD 318,334,254.17</b>	<b>USD 0.00</b>	<b>USD 11,710,816.98</b>	<b>USD 330,045,071.15</b>	<b>USD 145,958,298.67</b>	<b>USD 174,137,253.58</b>	<b>USD 203,230.90</b>	<b>USD 9,746,288.00</b>			

*Ameyany Esther Diaz*  
C.P.A. CODIGO 6588



**Consolidación del Balance General (Continuación)**

30 de septiembre de 2008

	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>Pasivos e inversión de los accionistas</b>								
<b>Pasivos:</b>								
Cuentas corrientes con cedentes y corredores:								
Corredores	USD 1,083,836.74	USD 30,179.18		USD 1,114,015.92	USD 0.00	USD 0.00		
Cedentes	12,709,769.58			12,709,769.58	0.00	0.00		
Depósitos de reserva de primas	644,210.70			644,210.70	0.00	0.00		
Depósitos de reserva de siniestros	46,315.89			46,315.89	0.00	0.00		
Cuentas corrientes con retrocesionarios:								
Retrocesionarios	25,782,970.73	4,936,275.65		30,719,246.38	4,262,488.06	26,456,758.32		
Depósitos de Primas	1,676,376.58			1,676,376.58	0.00	0.00		
	41,943,480.22	4,966,454.83	0.00	46,909,935.05	20,453,176.73	26,456,758.32	0.00	0.00
<b>Reservas técnicas Reaseguros</b>								
Reserva de primas	106,949,501.14			106,949,501.14	40,441,851.75	66,507,649.39		0.00
Reserva de previsión, IBNR y riesgos catastróficos	21,609,969.84			21,609,969.84	6,966,812.70	13,661,021.14		982,136.00
Reserva de siniestros pendientes, neta	83,846,844.68			83,846,844.68	22,294,189.85	61,552,654.83		
Total reservas técnicas	212,406,315.66	0.00	0.00	212,406,315.66	69,702,854.30	141,721,325.36	0.00	982,136.00
Comisiones recibidas por adelantado	874,863.11			874,863.11	874,863.11	0.00		
Sobregiro y préstamos por pagar	7,792,915.58			7,792,915.58	7,600,000.00	0.00	192,915.58	
Bonos privados por pagar	2,000,000.00			2,000,000.00	2,000,000.00			
Prestaciones y gastos acumulados por pagar	785,881.59	33,762.15		819,643.74	-125,166.34	696,286.00	10,422.09	238,102.00
Prima de antigüedad e indemnización acumuladas	1,118,006.66			1,118,006.66	1,116,294.18	1,712.48		
Total pasivos	266,921,462.82	5,000,216.98	0.00	271,921,679.80	101,622,021.98	168,876,082.16	203,337.67	1,220,238.00
<b>Inversión de los accionistas:</b>								
Acciones comunes, sin valor nominal:								
Acciones autorizadas - 10,000,000								
Acciones Comunes y 416,667 Acciones Preferidas,								
Emittidas 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	407,406.81			407,406.81	263,203.40	144,203.41		
Utilidades retenidas	22,133,429.91			22,133,429.91	14,173,743.51	3,867,902.00	-434,265.60	4,526,050.00
Superavit de Capital	1,805,688.77			1,805,688.77	1,399,329.79	235,700.16	79,158.83	91,500.00
Pérdida no realizada en traducción de moneda extranjera	-1,433,734.14			-1,433,734.14	0.00	-1,433,734.14		
Total inversión de los accionistas	51,412,791.35	6,710,600.00	0.00	58,123,391.35	44,336,276.70	5,261,171.42	-106.77	8,526,050.00
Total pasivos e inversión de los accionistas	USD 318,334,254.17	USD 11,710,816.98	USD 0.00	USD 330,045,071.15	USD 145,958,298.68	USD 174,137,253.58	USD 203,230.90	USD 9,746,288.00

*Aneanyy Esther Diaz*  
C.P.A. CODIGO 6588



QBE DEL ISTMO COMPAÑÍA DE REASEGUROS, INC.



Consolidación del Estado de Resultados

30 de septiembre de 2008

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 144,027,588.19	USD 4,460,526.00	USD 148,488,114.19	USD 75,139,394.21	USD 68,404,722.98		USD 4,943,997.00
Primas retrocedidas	65,931,595.66	4,460,526.00	70,392,121.66	9,600,522.90	60,791,598.76		
Primas retenidas	78,095,992.53	4,460,526.00	78,095,992.53	65,538,871.31	7,613,124.22	0.00	4,943,997.00
Reserva de primas - año corriente	19,987,281.66		19,987,281.66	15,895,711.05	4,091,570.61		0.00
Reserva de primas - año anterior	14,333,306.55		14,333,306.55	13,843,306.55			490,000.00
(Aumento) disminución en reserva de primas	5,653,975.11	0.00	5,653,975.11	2,052,404.50	4,091,570.61	0.00	-490,000.00
Primas netas devengadas	72,442,017.42	4,460,526.00	72,442,017.42	63,486,466.81	3,521,553.61	0.00	5,433,997.00
Comisiones pagadas	24,066,784.00	236,034.45	25,752,353.55	21,327,765.27	2,548,310.28		1,876,278.00
Ajuste a comisiones pagadas	-941,977.93		-941,977.93	-1,153,353.93	0.00		211,376.00
Comisiones recibidas	-4,613,405.20	1,921,604.00	-2,691,801.20	-1,873,669.75	-4,264,414.11	-160,890.89	
Ajuste a comisiones recibidas	-618,832.15	236,034.45	-382,797.70	-618,832.15	0.00		
Otros costos de adquisición	3,514,517.72		3,514,517.72	3,334,546.51	179,971.21		
Costo de adquisición, neto	21,407,086.44	2,157,638.45	21,407,086.44	21,016,455.95	-1,536,132.62	-160,890.89	2,087,654.00
Siniestros pagados	74,889,887.51	733,190.00	75,623,077.51	26,107,109.80	48,081,539.71		1,434,428.00
Menos siniestros recuperados	48,182,731.00	733,190.00	48,915,921.00	2,722,671.09	46,193,249.91		
Ajuste a siniestros pendientes, neto	11,190,477.91	133,816.00	11,324,293.91	11,135,173.35	-93,015.44		148,320.00
Siniestros incurridos, netos	37,897,634.43	-599,374.00	37,897,634.43	34,519,612.06	1,795,274.37	0.00	1,582,748.00
Gastos generales y administrativos	4,511,147.00		4,511,147.00	2,994,922.67	1,083,822.13	234,858.19	197,544.00
Utilidad (pérdida) en operaciones	8,626,149.55		8,626,149.55	4,955,476.13	2,178,589.72	-73,967.30	1,566,051.00
Provisiones para I/S/R	-827,456.06		-827,456.06		-648,701.06		-178,755.00
Provisión para Cuentas Malas	0.00		0.00				
Otros ingresos (egresos), netos	-235,590.07		-235,590.07	-2,909.75	-128,508.19	33,864.86	-138,037.00
Utilidad neta	USD 7,563,103.42	USD 0.00	USD 7,563,103.42	USD 4,952,566.38	USD 1,401,380.48	(USD 40,102.44)	USD 1,249,259.00

*Ameyany Esther Diaz*  
C.P.A. CODIGO 6588