



**Informe de Actualización Trimestral  
Al 31 de Diciembre de 2009**

**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**

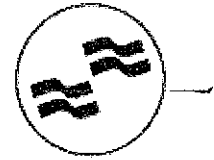
**Dirección del Emisor : Costa del Este, Avenida Paseo**

**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)**

*John*  
RCA 2009



**I Parte:**

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

**A. Liquidez:**

La empresa mantiene una razón corriente promedio de 2.23 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 2008, 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\$. 2mm.

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. Este préstamo fue debidamente pagado durante el año 2008 y se compró el 59.30% restante de las acciones de dicha compañía.

Durante el año 2008, los accionistas aportaron US\$. 8,300,000.00, en efectivo, como aumento de capital y fueron recuperadas las 416,667 acciones preferidas.

**C. Resultado de las Operaciones:**

Las primas brutas disminuyeron con respecto al año anterior, por negocios no materializados y cambios de condiciones. Los gastos generales y administrativos aumentaron con respecto al mismo período del año pasado, por nuevas contrataciones de asesorías financieras, legales y operacionales.

**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.

*Handwritten signature*



II Parte:

II. RESUMEN FINANCIERO:

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

RESUMEN FINANCIERO

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	IV Trimestre 2009	III Trimestre 2009	II Trimestre 2009	I Trimestre 2009
Primas asumidas	164,541,856.42	113,493,889.44	91,305,651.67	50,785,399.00
Siniestros incurridos	62,313,028.47	36,944,677.31	31,805,071.48	12,750,508.69
Gastos de adquisición	30,203,977.95	17,487,893.14	11,812,502.29	5,228,687.57
Gastos generales y administrativos	7,266,320.48	5,178,670.22	3,128,522.32	1,336,838.28
Depreciación y amortización	0.00	0.00	0.00	0.00
Otros ingresos (egresos), netos	1,002,258.30	595,548.83	(173,686.16)	(129,356.23)
Utilidad (pérdida) neta	8,151,099.82	9,206,685.23	5,960,883.68	1,135,205.72
Acciones en circulación	2,404,948.00	2,404,948.00	2,404,948.00	2,404,948.00
Utilidad (pérdida) por acción	3.39	3.83	2.48	0.53
Utilidades o pérdidas no recurrentes	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>BALANCE GENERAL</b>	<b>30-Sep-09</b>	<b>30-Sep-09</b>	<b>30-Jun-09</b>	<b>31-Mar-09</b>
Activo Circulante	162,781,694.10	154,033,619.01	151,849,958.00	149,520,680.09
Activos Totales	315,191,257.27	316,209,342.73	312,952,461.60	316,387,167.21
Reservas	147,348,647.46	163,499,080.67	168,186,554.75	173,668,528.59
Pasivo Circulante	83,234,014.79	65,242,033.52	63,649,584.44	67,478,265.81
Deuda a Largo Plazo	0.00	0.00	0.00	0.00
Acciones Preferidas	0	0	0	0
Capital Pagado	40,696,709.78	40,690,171.72	40,490,065.00	40,490,065.00
Utilidades Retenidas	27,506,419.82	31,597,639.75	28,348,172.39	23,558,676.89
Patrimonio Total	81,907,811.72	84,833,819.61	79,167,197.57	73,326,692.23
<b>RAZONES FINANCIERAS</b>				
Dividendo/Acción	0.00	0.00	0.00	0.00
Deuda Total/Patrimonio	2.82	2.70	2.93	3.29
Capital de Trabajo	79,547,679.31	88,791,585.50	88,200,373.56	82,042,414.28
Razón Corriente	1.96	2.36	2.39	2.22
Gastos de operación/Primas asumidas	4.42%	4.56%	3.43%	2.63%

*Handwritten signature and date: 000-2009*

*Handwritten signature*

"Este documento ha sido preparado con el conocimiento  
De que su contenido será puesto a disposición del público,  
Inversionistas y del público en general."



III Parte:

III. ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros fueron preparados utilizando aquellas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). De conformidad con la NIIF 4, el Grupo sigue algunas políticas contables aceptadas por las prácticas locales de los países donde se encuentran las Compañías para sus contratos de reaseguros.

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

*Schary*  
CPTA 26720



## Balances Generales Consolidados

Al 31 de Diciembre de 2009

### 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

*Handwritten signatures and text at the bottom left of the page.*



QBE DEL ISTMO COMPAÑÍA DE REASEGUROS, INC.  
the AMERICAS



Balances Generales Consolidados Preliminares

		31 de diciembre	
	Notas	2009	2008
<b>Activos</b>			
Efectivo, incluye depósitos a plazo fijo	3	USD 30,996,859	USD 36,742,797
Cuentas por cobrar:			
Cedentes		106,356,276	98,365,571
Depósitos de primas		16,036,111	8,021,637
Depósitos de siniestros		2,539,677	300,530
Menos: Reserva para cuentas malas		1,823,482	1,914,865
		<u>123,108,583</u>	<u>104,772,873</u>
Cuentas corrientes con retrocesionarios		8,676,252	2,045,751
Reservas Técnicas Retrocesionarios			
Reservas de Primas		43,644,094	59,147,159
Reservas de Siniestros Pendientes		60,168,948	67,979,634
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	4	0	329,713
Inversiones	5	12,809,651	11,946,915
Gastos pagados por adelantado		660,526	736,302
Comisiones pagadas por adelantado		6,457,000	9,058,798
Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras, neto		23,062,875	23,547,321
Otros activos		5,606,471	3,494,000
Total activos		<u>USD 315,191,257</u>	<u>USD 319,801,263</u>



Balances Generales Consolidados (Continuación)

	31 de diciembre	
	2009	2008
<b>Pasivos e inversión de los accionistas</b>		
Pasivos:		
Cuentas corrientes con cedentes y corredores:		
Corredores	USD 1,552,001	USD 1,159,788
Cedentes	24,679,498	23,332,478
Depósitos de reserva de primas	1,115,958	645,179
Depósitos de reserva de siniestros	46,316	46,863
Cuentas corrientes con retrocesionarios:		
Retrocesionarios	42,301,916	33,468,543
Depósitos de Primas	2,052,360	1,716,164
	<u>71,748,048</u>	<u>60,369,015</u>
Reservas técnicas:		
Reserva de primas	65,508,096	86,747,463
Reserva de previsión y riesgos catastróficos	26,475,211	20,424,147
Reserva de siniestros pendientes, neta	55,365,341	70,286,074
Total reservas técnicas	<u>147,348,647</u>	<u>177,457,684</u>
Comisiones recibidas por adelantado	2,700,783	1,110,893
Sobregiro y préstamos por pagar	6,042,634	4,015,602
Bonos privados por pagar	0	0
Prestaciones y gastos acumulados por pagar	3,951,145	2,997,825
Prima de antigüedad e indemnización acumuladas	1,492,188	1,408,323
Total pasivos	<u>233,283,446</u>	<u>247,359,342</u>
Inversión de los accionistas:		
Acciones comunes, sin valor nominal:		
Acciones autorizadas - 10,000,000		
Acciones Comunes emitidas y en circulación – 2,404,948 (2007 - 2,125,000)		
	40,696,710	40,624,735
Reserva legal	963,417	653,928
Utilidades retenidas	27,506,420	23,135,070
Superavit de Capital	14,526,602	9,648,255
Pérdida no realizada en traducción de moneda extranjera	(1,785,338)	(1,620,067)
Total inversión de los accionistas	<u>81,907,812</u>	<u>72,441,921</u>
Total pasivos e inversión de los accionistas	<u>USD 315,191,258</u>	<u>USD 319,801,263</u>

*John  
CPA 3112*

*[Signature]*



Estados Consolidados de Resultados Preliminares

	Periodo terminado el	
	31 de diciembre de	
	2009	2008
Primas suscritas	USD 164,541,856	USD 185,340,165
Primas retrocedidas	63,518,531	89,598,662
Primas retenidas	101,023,326	95,741,503
Reserva de primas - año corriente	16,965,461	24,533,801
Reserva de primas - año anterior	23,211,322	19,150,231
(Aumento) disminución en reserva de primas	(6,245,862)	5,383,569
Primas netas devengadas	107,269,187	90,357,934
Comisiones pagadas	33,339,556	34,215,460
Ajuste a comisiones pagadas	2,471,782	(2,573,441)
Comisiones recibidas	(12,079,289)	(6,648,337)
Ajuste a comisiones recibidas	1,589,890	(382,802)
Otros costos de adquisición	4,882,039	4,684,200
Costo de adquisición, neto	30,203,978	29,295,081
Siniestros pagados	114,233,525	106,414,307
Menos siniestros recuperados	57,598,659	51,954,879
Ajuste a siniestros pendientes, neto	5,678,163	(7,589,767)
Siniestros incurridos, netos	62,313,028	46,869,661
Gastos generales y administrativos	7,266,320	7,029,250
Utilidad (pérdida) en operaciones	7,485,861	7,163,943
Provisiones para cuentas malas	0	0
Otros ingresos (egresos), netos	1,002,258	2,213,776
Utilidad (Pérdida) antes del Impuesto sobre la renta	8,488,119	9,377,719
Impuesto sobre la renta estimado	(337,019)	(418,545)
Utilidad (Pérdida) neta	USD 8,151,100	USD 8,959,175

*John*  
12/22/12





Estados Consolidados de Inversión de los Accionistas Preliminares

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2009	2008
Acciones comunes y Preferidas	USD 40,696,709.78	USD 40,624,735.00
Reserva legal - reaseguros:		
Saldo al inicio del año	653,928.00	373,305.00
Transferencia de utilidades retenidas	309,489.49	280,623.00
Saldo al final del año	963,417.49	653,928.00
Utilidades retenidas disponibles:		
Saldo al inicio del año	23,135,070.00	14,456,517.89
Transferencia a reserva legal de reaseguros	(309,489.49)	(280,623.00)
Dividendos Declarados	(3,470,260.50)	0.00
Transferencia a Capital Pagado	0.00	0.00
Utilidad neta	8,151,099.82	8,959,175.00
Saldo al final del año	27,506,419.82	23,135,069.89
Superavit de Capital	14,526,602.30	9,648,255.00
Pérdida no realizada en traducción de moneda extranjera	(1,785,337.68)	(1,620,067.00)
Total inversión de los accionistas	USD 81,907,811.71	USD 72,441,920.89

*[Handwritten signatures and initials]*



**QBE DEL ISTMO COMPAÑÍA DE REASEGUROS, INC.**  
**the AMERICAS**



Estados Consolidados de Flujos de Efectivo Preliminares

	Año terminado el	
	31 de diciembre de	
	2009	2008
<b>Actividades de operación</b>		
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	USD 8,488,118.80	USD 9,377,719.47
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	(91,383.20)	(72,953.29)
Reserva de primas	(21,239,367.17)	28,075,055.13
Reserva de previsión y riesgos catastróficos	6,051,063.50	2,332,501.28
Reserva de siniestros pendientes, neta	(14,920,732.57)	580,814.92
Prima de antigüedad e indemnización	83,865.14	224,965.32
Pérdida no realizada en traducción de moneda extranjera	(3,945,020.68)	(669,931.99)
<b>Operating profit before working capital changes</b>	<b>(25,506,166.44)</b>	<b>39,915,460.57</b>
Cambios en activos y pasivos de operación:		
Cuentas por cobrar - cedentes	(7,990,705.35)	(23,893,789.37)
Depósitos de primas - cedentes	(8,014,474.33)	(2,796,892.97)
Depósitos de siniestros - cedentes	(2,239,146.88)	(6,394,308.39)
Cuentas corrientes con retrocesionarios	(6,630,501.44)	970,212.86
Reservas de Primas-Retrocesionarios	15,503,065.77	(22,252,994.04)
Reservas de Siniestros Pendientes-Retrocesionarios	7,810,686.76	(2,346,617.22)
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	329,713.00	33,928.27
Gastos pagados por adelantado	75,776.44	(436,175.78)
Comisiones pagadas por adelantado	2,601,798.05	(2,573,440.79)
Otros activos	(2,112,470.73)	(1,351,605.80)
Cuentas corrientes con corredores	392,212.74	568,061.03
Cuentas corrientes con cedentes	1,347,019.31	550,009.69
Depósitos de reserva de cedentes	470,231.29	(9,935.11)
Cuentas corrientes con retrocesionarios	8,833,372.97	7,221,898.17
Depósitos de primas - retrocesionarios	336,196.45	576,986.32
Depósitos de siniestros - retrocesionarios	0.00	0.00
Comisiones recibidas por adelantado	1,589,889.91	(382,801.87)
Prestaciones y gastos acumulados por pagar	(654,642.00)	998,558.67
Reserva Legal	309,489.49	507,493.92
Impuesto sobre la renta pagado	(337,018.98)	(418,544.86)
Aumento Capital Pagado	71,974.78	11,990,065.00
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de operación	<b>(13,813,699.19)</b>	<b>475,568.31</b>
<b>Actividades de inversión</b>		
Inversiones	(862,736.24)	(5,215,033.92)
Adquisición de propiedad, mobiliario, equipo y mejoras	5,295,503.83	(6,096,724.15)
Disposición de propiedad, mobiliario, equipo y mejoras	0.00	0.00
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	<b>4,432,767.59</b>	<b>(11,311,758.07)</b>
<b>Actividades de financiamiento</b>		
Préstamos recibidos	USD 0.00	0
Pago de préstamos y Bonos	3,634,993.49	(616,202.61)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<b>3,634,993.49</b>	<b>(616,202.61)</b>
Aumento (Disminución) neta en el efectivo	(5,745,938.11)	(11,452,392.37)
Efectivo al inicio del año	36,742,797.00	48,195,189.37
Efectivo al final del año	<b>USD 30,996,858.89</b>	<b>USD 36,742,797.00</b>

*Delmas*  
2009.01.22





## 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.

*Schurz*  
1000 5-2-73



## 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.

*Schary*  
11.21.2022



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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<b>3. Efectivo en Caja</b>		
Efectivo Cuenta Corriente	18,886,319.77	11,402,873.00
Depósitos a Plazo Fijo	12,199,830.23	25,339,924.00
Valores Gubernamentales	<u>0.00</u>	<u>0.00</u>
	<b>US\$. 31,086,150.00</b>	<b>US\$. 36,742,797.00</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>2009</u>	<u>2008</u>
Reaseguradora Iberoamericana, S. A.	0.00	0.00
Istmo Financial Holding	0.00	287,943.53
QBE Reinsurance Corporation	<u>0.00</u>	<u>41,770.26</u>
	<b><u>USD 0.00</u></b>	<b><u>USD 329,713.79</u></b>

*John*  
0.01 21.5.2

*[Signature]*



Notas a los Estados Financieros Consolidados

5. Inversiones

El detalle de las inversiones es el siguiente:

	31 de diciembre 2009	31 de diciembre 2008
Grupo Financiero BG, S.A. 30,735 acciones comunes sin valor nominal	USD 1,489,110.75	USD 0.00
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 Financíal 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	0.00
Seguros Carabobo, C. A. 2,250,660 acciones comunes con valor nominal de Bs.100.00 cada una	0.00	0.00



Notas a los Estados Financieros Consolidados (Continuación)

	31 de diciembre 2009	31 de diciembre 2008
Kemper México	0.00	0.00
Corporación Grupo Aldesa	250,200.00	0.00
American Assurance Afianzadora Plusvalía	7,000,000.00	5,382,026.00
Grupo 1-A, S.A.	3,072,981.38	1,861,903.44
Coopesarchi, R.L. (Costa Rica)	253,977.40	0.00
Alianza Internacional de Seguros, S.A. (C.Rica)	186,994.96	0.00
	<hr/>	<hr/>
	12,283,264.89	7,243,929.84
Inversiones en Empresas privadas en México	206,195.35	4,529,338.16
American Assurance Inversiones-Cerpan	320,191.00	173,647.00
	<hr/>	<hr/>
	USD 12,809,651.24	USD 11,946,915.00
Amortización para Inversiones Malas		
	<hr/>	<hr/>
	USD 12,809,651.24	USD 11,946,915.00

*John*  
CPA Dec 23



Notas a los Estados Financieros Consolidados (Continuación)

**6. Sobregiro y Préstamos por Pagar**

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

	31 de Diciembre de 2009	31 de diciembre 2008
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	2,000,000.00	4,015,602.19
Banco Aliado, S.A.- Bonos	0.00	0.00
Banco Aliado, S.A.-Préstamo	0.00	0.00
Préstamo por Pagar Accionistas	0.00	0.00
Préstamo Multibank	1,357,688.00	0.00
Préstamo Banesco	1,500,000.00	0.00
Global Bank	1,011,068.44	0.00
	<u>5,868,756.44</u>	<u>4,015,602.19</u>
American Leasing, S.A. Perú	173,877.58	0.00
	<u>173,877.58</u>	<u>0.00</u>
	<u>USD 6,042,634.02</u>	<u>USD 4,015,602.19</u>

*Jehung*  
CPA 2473





## Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

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

Los intereses pagados al 31 de Diciembre de 2009 fueron US\$. 163,664.04.

### 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\$. 40,696,710.00 en acciones comunes.

10. Los reclamos de siniestros pendientes por pagar, por el monto de US\$. 55,365,341.00 (2008- US\$. 70,286,074.00) más las Reservas IBNR por US\$. 26,475,211.00 para un total de US\$. 81,840,552.00 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.

*Handwritten signature and initials*  
C.A. 2012



**QBEE DEL ISTMO COMPAÑÍA DE REASEGUROS, INC.**  
the AMERICAS



Consolidación del Balance General

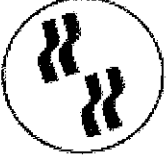
31 de diciembre de 2009

	ELIMINACIONES		Total	QBEE del Istmo Cía. de Reaseg.	QBEE del Istmo México Cía. de R.	QBEE RIO-Perú Corredores	Liffey Reinsurance American Assurance Company Ltd.	USD 2,432,031.00
	Dr.	Cr.						
<b>Activos</b>								
Efectivo, incluye depósitos a plazo fijo	USD 30,996,858.90		USD 30,996,858.90	USD 18,414,723.94	USD 2,696,536.61	USD 2,717.35	USD 7,450,850.00	USD 2,432,031.00
Cuentas por cobrar:								
Cedentes	106,356,276.35	3,061,857.81	109,418,134.16	54,747,931.24	48,802,791.11	91,099.16	2,970,758.65	2,805,554.00
Depósitos de primas	16,036,111.33	121,771.79	16,157,883.12	16,036,111.33			121,771.79	
Depósitos de siniestros	2,539,676.88		2,539,676.88	300,529.96	2,239,146.92			
Menos: Reserva para cuentas malas	1,823,481.80		1,823,481.80	1,534,446.39	289,035.41			
	123,108,582.76	0.00	126,292,212.36	69,550,126.14	50,752,902.62	91,099.16	3,092,530.44	2,805,554.00
Cuentas corrientes con retrocesionarios	8,676,252.44		8,676,252.44	8,676,252.44	0.00			
Reservas Técnicas-Retrocesionarios								
Reservas de Primas	43,644,093.71		43,644,093.71	9,252,009.16	33,322,221.55		1,069,863.00	
Reservas de Siniestros Pendientes	60,168,947.54		60,168,947.54	980,509.26	59,188,438.28			
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	0.00	1,894,050.87	1,894,050.87	1,894,050.87	0.00			
Inversiones	12,809,651.24	9,035,600.00	21,845,251.24	21,318,864.89	206,195.35			320,191.00
Gastos pagados por adelantado	660,525.56		660,525.56	334,928.12	153,500.44		9,980.00	162,117.00
Comisiones pagadas por adelantado	6,456,999.54		6,456,999.54	5,796,783.54	0.00		660,216.00	
Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras, neto	23,062,874.86		23,062,874.86	19,182,484.58	731,450.92	155,470.35		2,993,469.00
Otros activos	5,606,470.73		5,606,470.73	513,287.19	3,431,446.66	24,063.88	655.00	1,637,018.00
<b>Total activos</b>	USD 315,191,257.27	USD 0.00	USD 329,304,537.74	USD 155,914,020.13	USD 150,482,692.43	USD 273,350.74	USD 12,284,094.44	USD 10,350,380.00

*Actualizado*



**QBE DEL ISTMO COMPAÑÍA DE REASEGUROS, INC.**  
the AMERICAS



Consolidación del Balance General (Continuación)

31 de diciembre de 2009

	ELIMINACIONES		Total	QBE del Istmo Cia. de Reaseg.	QBE del Istmo México Cia. de R.	QBE RIO-Perú Corredores	Liffey Reinsurance Company Ltd.	American Assurance Corp.
	Dr.	Cr.						
<b>Pasivos e inversión de los accionistas</b>								
<b>Pasivos:</b>								
Cuentas corrientes con cedentes y corredores:								
Corredores	USD 1,552,000.55	USD 91,099.16	USD 1,643,099.71	USD 0.00				
Cedentes	24,679,497.78		24,679,497.78	0.00				
Depósitos de reserva de primas	1,115,957.80		1,115,957.80	0.00				
Cuentas corrientes con retrocesionarios:	46,315.89		46,315.89	0.00				
Retrocesionarios	42,301,915.97	4,825,578.62	47,127,494.59	3,674,558.52	41,956,802.07		556,957.00	939,177.00
Depósitos de Primas	2,052,360.16	121,771.79	2,174,131.95	2,174,131.95	0.00			
Reservas técnicas Reaseguros	71,748,048.15	5,038,449.57	76,786,497.72	33,333,561.65	41,956,802.07	0.00	556,957.00	939,177.00
Reserva de primas	65,508,095.83		65,508,095.83	25,315,098.06	37,589,852.77		2,051,485.00	551,660.00
Reserva de previsión, IBNR y riesgos catastróficos	26,475,210.67		26,475,210.67	7,823,166.61	16,888,274.06		1,479,784.00	283,986.00
Reserva de siniestros pendientes, neta	55,365,340.96		55,365,340.96	6,150,594.03	49,161,045.93			53,701.00
Total reservas técnicas	147,348,647.46	0.00	147,348,647.46	39,288,858.70	103,639,172.76	0.00	3,531,269.00	889,347.00
Comisiones recibidas por adelantado	2,700,783.30		2,700,783.30	2,700,783.30	0.00			
Sobregiro y préstamos por pagar	6,042,634.00		6,042,634.00	5,868,756.00	0.00	173,877.58		
Bonos privados por pagar	0.00		0.00	0.00				
Prestaciones y gastos acumulados por pagar	3,951,145.00	39,230.90	3,990,375.00	1,700,812.00	426,189.08	3,116.47	154,861.00	1,705,397.00
Prima de antigüedad e indemnización acumuladas	1,492,188.14		1,492,188.14	1,418,010.33		1,648.81		72,529.00
Total pasivos	233,283,446.05	5,077,680.47	238,361,125.62	84,310,781.98	146,022,163.91	178,642.87	4,243,087.00	3,606,450.00
<b>Inversión de los accionistas:</b>								
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.	40,696,709.78	9,035,600.00	49,732,309.78	40,490,065.00	2,653,744.78	355,000.00	3,908,500.00	2,325,000.00
Reserva legal	963,417.49		963,417.49	354,646.53	155,533.96			453,237.00
Utilidades retenidas	27,506,419.82		27,506,419.82	18,590,020.77	3,145,864.28	(355,524.66)	4,041,007.44	2,085,052.00
Superavit de Capital	14,526,602.30		14,526,602.30	12,168,505.59	290,723.18	95,232.53	91,500.00	1,880,641.00
Pérdida no realizada en traducción de moneda extranjera	(1,785,337.68)		(1,785,337.68)	0.00	(1,785,337.68)			
Total inversión de los accionistas	81,907,811.72	9,035,600.00	90,943,411.72	71,603,237.89	4,460,528.52	94,707.87	8,041,007.44	6,743,930.00
Total pasivos e inversión de los accionistas	USD 315,191,257.77	USD 14,113,280.47	USD 329,304,537.34	USD 155,914,019.87	USD 150,482,692.43	USD 273,350.73	USD 12,284,094.44	USD 10,350,380.00

*Johny*  
COA 2673



**QBE DEL ISTMO COMPAÑÍA DE REASEGUROS, INC.**  
the AMERICAS



Consolidación del Estado de Resultados

31 de diciembre de 2009

Año terminado el

	ELIMINACIONES		QBE del Istmo Cía. de Reaseg.	QBE del Istmo México Cía. de R.	QBE RIO-Perú Corredores	Liffey Reinsurance Company Ltd.	American Assurance Corp.
	Dr.	Cr.					
<b>Total Consolidado</b>	<b>Dr.</b>	<b>Cr.</b>	<b>Total</b>				
Primas suscritas	USD 164,541,856.42	5,684,936.56	USD 170,226,792.98	USD 29,763,391.93	USD 5,743,563.56	USD 6,404,353.00	
Primas retrocedidas	63,518,530.52	5,684,936.56	USD 69,203,467.08	25,875,216.40	58,627.00	5,178,904.00	
Primas retenidas	101,023,325.90	5,684,936.56	101,023,325.90	3,888,175.53	0.00	1,225,449.00	
Reserva de primas - año corriente	16,965,460.90		16,965,460.90	0.00		806,443.00	95,929.00
Reserva de primas - año anterior	23,211,322.40		23,211,322.40	1,949,342.27		876,996.00	
(Aumento) disminución en Rva. de primas	(6,245,861.50)	0.00	(4,321,895.23)	(1,949,342.27)	0.00	(70,553.00)	95,929.00
<b>Primas netas devengadas</b>	<b>107,269,187.41</b>	<b>5,684,936.56</b>	<b>107,269,187.41</b>	<b>5,837,517.81</b>	<b>0.00</b>	<b>5,755,489.56</b>	<b>1,129,520.00</b>
Comisiones pagadas	33,339,556.04	2,067,412.71	35,406,968.75	3,016,672.73		2,329,822.40	
Ajuste a comisiones pagadas	2,471,782.04		2,471,782.04			13,171.00	
Comisiones recibidas	(12,079,288.98)	2,067,412.71	(14,146,701.69)	(3,316,947.59)	(262,409.69)	(58,627.00)	(967,871.00)
Ajuste a comisiones recibidas	1,589,889.92		1,589,889.92				
Otros costos de adquisición	4,882,038.93		4,882,038.93	369,594.52			
Costo de adquisición, neto	30,203,977.95	2,067,412.71	30,203,977.95	69,319.66	(262,409.69)	2,284,366.40	(967,871.00)
Siniestros pagados	114,233,524.79	3,129,293.84	117,362,818.63	43,379,908.86		3,129,293.84	0.00
Menos siniestros recuperados	57,598,659.08	3,129,293.84	60,727,952.92	41,001,838.51			
Ajuste a siniestros pendientes, neto	5,678,162.76		5,678,162.76	310,048.38		130,784.00	58,308.00
Siniestros incurridos, netos	62,313,028.47	3,129,293.84	62,313,028.47	2,688,118.73	0.00	3,260,077.84	58,308.00
Gastos generales y administrativos	7,266,320.48		7,266,320.48	1,577,214.45	245,458.03	326,539.00	711,708.00
Utilidad (pérdida) en operaciones	7,485,860.50		7,485,860.50	4,754,162.55	16,951.66	(115,493.68)	1,327,375.00
Provisiones para I.S./R	(337,018.98)		(337,018.98)	(288,702.98)		(48,316.00)	
Provisión para Cuentas Malas	0.00		0.00				
Otros ingresos (egresos), netos	1,002,258.30		1,002,258.30	(443,056.07)	7,950.52	334,671.12	90,520.00
<b>Utilidad neta</b>	<b>USD 8,151,099.82</b>	<b>USD 0.00</b>	<b>USD 8,151,099.82</b>	<b>USD 5,766,335.28</b>	<b>USD 771,105.92</b>	<b>USD 24,902.18</b>	<b>USD 1,417,895.00</b>

*Acheng*  
CPA 2-73