



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

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

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

Anayansy Esther Díaz
G.P.A. CODIGO 6588



I Parte:

I. ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez:

La empresa mantiene una razón corriente promedio de 2.38 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.

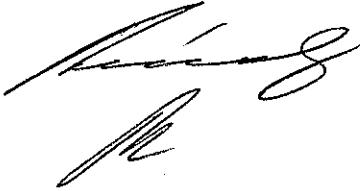
Durante el año 2008, los accionistas aportaron US\$. 8,300,000.00, en efectivo como aumento de capital.


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 disminuyeron con respecto al mismo período del año 2008.

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.


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


Amayansy Esther Diaz
C.P.A. CODIGO 6588



II Parte:

II. RESUMEN FINANCIERO:

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

RESUMEN FINANCIERO				
AL 30 DE JUNIO DE 2009				
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	II Trimestre 2009	I Trimestre 2009	IV Trimestre 2008	III Trimestre 2008
Primas asumidas	91,305,651.67	50,785,399.00	186,512,705.32	144,027,588.19
Siniestros incurridos	31,805,071.48	12,750,508.69	46,995,595.72	37,897,634.43
Gastos de adquisición	11,812,502.29	5,228,687.57	29,299,242.68	21,407,086.44
Gastos generales y administrativos	3,128,522.32	1,336,838.28	6,992,482.72	4,511,147.00
Depreciación y amortización	0.00	0.00	0.00	0.00
Otros ingresos (egresos), netos	(173,686.16)	(129,356.23)	2,209,978.42	(235,590.07)
Utilidad (pérdida) neta	5,960,883.68	1,135,205.72	8,897,441.61	7,563,103.42
Acciones en circulación	2,404,948.00	2,404,948.00	2,404,948.00	2,125,000.00
Utilidad (pérdida) por acción	2.48	0.53	4.19	3.56
Utilidades o pérdidas no recurrentes	0.00	0.00	0.00	0.00
BALANCE GENERAL	30-Jun-09	31-Mar-09	31-Dic-08	30-Sep-08
Activo Circulante	151,849,958.00	149,520,680.09	94,781,690.30	106,574,725.47
Activos Totales	312,952,461.60	316,387,167.21	253,805,073.60	253,891,807.04
Reservas	168,186,554.75	173,668,528.59	151,222,460.70	186,468,697.51
Pasivo Circulante	63,649,584.44	67,478,265.81	50,679,072.73	34,486,221.26
Deuda a Largo Plazo	0.00	0.00	0.00	0.00
Acciones Preferidas	0	0	416,667	416,667
Capital Pagado	40,490,065.00	40,490,065.00	40,490,065.00	28,500,000.00
Utilidades Retenidas	28,348,172.39	23,558,676.89	23,130,846.81	22,133,429.91
Patrimonio Total	79,167,197.57	73,326,692.23	72,143,412.96	51,412,791.35
RAZONES FINANCIERAS				
Dividendo/Acción	0.00	0.00	0.00	0.00
Deuda Total/Patrimonio	2.93	3.29	2.80	4.30
Capital de Trabajo	88,200,373.56	82,042,414.28	44,102,617.57	72,088,504.21
Razón Corriente	2.39	2.22	1.87	3.09
Gastos de operación/Primas asumidas	3.43%	2.63%	3.75%	3.13%

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

Anayansy Esther Diaz
C.P.A. CODIGO 6588



III Parte:

III. ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros fueron preparados utilizando aquellas Normas Internacionales de Contabilidad (NIC'S) del Comité de Normas Internacionales de Contabilidad (IASC) en el año corriente, para 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 30 de junio de 2009.



Ricardo A. Batista S.
Contralor General

/mr

Handwritten initials
Anayansy Esther Diaz
C.P.A. CODIGO 6588

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




Balances Generales Consolidados

Al 30 de Junio 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


Anayansy Esther Diaz
C.P.A. CODIGO 6588

**Balances Generales Consolidados Preliminares**

		30 de junio de	31 de diciembre de
	Notas	2009	2008
Activos			
Efectivo, incluye depósitos a plazo fijo	3	USD 37,059,698	USD 36,742,797
Cuentas por cobrar:			
Cedentes		97,732,227	98,365,571
Depósitos de primas		10,391,048	8,021,637
Depósitos de siniestros		6,936,511	300,530
Menos: Reserva para cuentas malas		1,821,149	1,914,865
		<u>113,238,636</u>	<u>104,772,873</u>
Cuentas corrientes con retrocesionarios		992,873	2,045,751
Reservas Técnicas Retrocesionarios			
Reservas de Primas		54,154,391	59,147,159
Reservas de Siniestros Pendientes		58,681,170	67,979,634
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	4	558,750	329,713
Inversiones	5	11,976,616	11,946,915
Gastos pagados por adelantado		929,297	736,302
Comisiones pagadas por adelantado		8,492,741	9,058,798
Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras, neto		22,993,662	23,547,321
Otros activos		<u>3,874,626</u>	<u>3,494,000</u>
Total activos		<u>USD 312,952,462</u>	<u>USD 319,801,263</u>

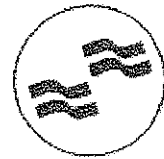

Anayansy Esther Diaz
C.P.A. CODIGO 6588



Balances Generales Consolidados (Continuación)

	30 de junio de 2009	31 de diciembre de 2008
Pasivos e inversión de los accionistas		
Pasivos:		
Cuentas corrientes con cedentes y corredores:		
Corredores	USD 1,528,220	USD 1,159,788
Cedentes	12,910,625	23,332,478
Depósitos de reserva de primas	1,113,876	645,179
Depósitos de reserva de siniestros	46,316	46,863
Cuentas corrientes con retrocesionarios:		
Retrocesionarios	39,165,440	33,468,543
Depósitos de Primas	1,857,022	1,716,164
	<u>56,621,499</u>	<u>60,369,015</u>
Reservas técnicas:		
Reserva de primas	81,924,485	86,747,463
Reserva de previsión y riesgos catastróficos	20,800,576	20,424,147
Reserva de siniestros pendientes, neta	65,461,493	70,286,074
Total reservas técnicas	<u>168,186,555</u>	<u>177,457,684</u>
Comisiones recibidas por adelantado	1,949,125	1,110,893
Sobregiro y préstamos por pagar	6 3,036,398	4,015,602
Bonos privados por pagar	0	0
Prestaciones y gastos acumulados por pagar	2,488,330	2,997,825
Prima de antigüedad e indemnización acumuladas	1,503,357	1,408,323
Total pasivos	<u>233,785,264</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 (2,125,000 - 2007)		
	40,490,065	40,624,735
Reserva legal	942,650	653,928
Utilidades retenidas	28,348,172	23,135,070
Superavit de Capital	10,545,147	9,648,255
Pérdida no realizada en traducción de moneda extranjera	(1,158,836)	(1,620,067)
Total inversión de los accionistas	<u>79,167,198</u>	<u>72,441,921</u>
Total pasivos e inversión de los accionistas	<u>USD 312,952,462</u>	<u>USD 319,801,263</u>

Anayansy Esther Diaz
C.P.A. CODIGO 6588



Estados Consolidados de Resultados Preliminares

	Periodo terminado el 30 de junio de	
	2009	2008
Primas suscritas	USD 91,305,652	USD 87,710,653
Primas retrocedidas	38,288,671	29,750,854
Primas retenidas	53,016,981	57,959,799
Reserva de primas - año corriente	11,358,564	15,189,582
Reserva de primas - año anterior	11,717,515	10,676,623
(Aumento) disminución en reserva de primas	(358,951)	4,512,959
Primas netas devengadas	53,375,932	53,446,840
Comisiones pagadas	14,070,527	17,464,826
Ajuste a comisiones pagadas	436,040	(859,529)
Comisiones recibidas	(6,377,458)	(3,539,022)
Ajuste a comisiones recibidas	838,231	(400,542)
Otros costos de adquisición	2,845,162	2,653,538
Costo de adquisición, neto	11,812,502	15,319,271
Siniestros pagados	49,035,731	48,357,232
Menos siniestros recuperados	25,044,872	37,174,101
Ajuste a siniestros pendientes, neto	7,814,212	10,545,305
Siniestros incurridos, netos	31,805,071	21,728,435
Gastos generales y administrativos	3,128,522	3,145,913
Utilidad (pérdida) en operaciones	6,629,836	13,253,221
Provisiones para cuentas malas	0	0
Otros ingresos (egresos), netos	(173,686)	(102,811)
Utilidad (Pérdida) antes del Impuesto sobre la renta	6,456,149	13,150,410
Impuesto sobre la renta estimado	(495,266)	(214,671)
Utilidad (Pérdida) neta	USD 5,960,884	USD 12,935,739

Anayany Esther Diaz
C.P.A. CODIGO 6588



Estados Consolidados de Inversión de los Accionistas Preliminares

	Año terminado el 30 de junio de	
	2009	2008
Acciones comunes y Preferidas	USD 40,490,065.00	USD 28,500,000.00
Reserva legal - reaseguros:		
Saldo al inicio del año	194,868.22	150,176.81
Transferencia de utilidades retenidas	288,721.51	44,691.41
Saldo al final del año	483,589.74	194,868.22
Utilidades retenidas disponibles:		
Saldo al inicio del año	23,135,070.00	14,748,209.12
Transferencia a reserva legal de reaseguros	(288,721.51)	(44,691.41)
Transferencia a Capital Pagado	0.00	0.00
Utilidad neta	5,960,883.68	12,935,739.30
Saldo al final del año	28,807,232.17	27,639,257.00
Superavit de Capital	10,545,147.01	1,755,708.19
Pérdida no realizada en traducción de moneda extranjera	(1,158,836.35)	(1,157,722.86)
Total inversión de los accionistas	USD 79,167,197.56	USD 56,932,110.57

Anayansy Esther Diaz
C.P.A. CODIGO 658P



Estados Consolidados de Flujos de Efectivo Preliminares

	Año terminado el	
	2009	2008
Actividades de operación		
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	USD 6,456,149.41	USD 13,150,410.30
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 Maías	(93,715.71)	20,435.51
Reserva de primas	(4,822,977.69)	12,940,736.69
Reserva de previsión y riesgos catastróficos	376,429.00	1,753,761.95
Reserva de siniestros pendientes, neta	(4,824,580.27)	14,180,264.99
Prima de antigüedad e indemnización	95,034.50	(43,879.47)
Pérdida no realizada en traducción de moneda extranjera	(286,550.64)	127,774.74
Operating profit before working capital changes	(3,032,921.66)	42,196,794.42
Cambios en activos y pasivos de operación:		
Cuentas por cobrar - cedentes	633,344.25	(27,476,058.01)
Depósitos de primas - cedentes	(2,369,410.97)	(1,682,935.53)
Depósitos de siniestros - cedentes	(6,635,981.04)	(16,267,730.26)
Cuentas corrientes con retrocesionarios	1,052,877.85	(3,635,264.42)
Reservas de Primas-Retrocesionarios	4,992,768.93	(8,289,780.48)
Reservas de Siniestros Pendientes-Retrocesionarios	9,298,464.11	10,474,575.82
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	(229,036.91)	(26,691.41)
Gastos pagados por adelantado	(192,995.48)	(20,000.02)
Comisiones pagadas por adelantado	566,056.20	(861,894.48)
Otros activos	(380,625.62)	(863,827.06)
Cuentas corrientes con corredores	368,432.04	421,306.97
Cuentas corrientes con cedentes	(10,421,853.46)	(1,430,969.27)
Depósitos de reserva de cedentes	468,149.57	13.88
Cuentas corrientes con retrocesionarios	5,696,896.95	8,616,906.81
Depósitos de primas - retrocesionarios	140,858.77	398,685.71
Depósitos de siniestros - retrocesionarios	0.00	0.00
Comisiones recibidas por adelantado	838,231.45	(400,541.98)
Prestaciones y gastos acumulados por pagar	(509,495.09)	33,676.07
Reserva Legal	288,721.51	44,691.41
Impuesto sobre la renta pagado	(495,265.73)	(214,671.00)
Aumento Capital Pagado	(134,670.00)	
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de operación	(57,454.31)	1,016,287.16
Actividades de inversión		
Inversiones	(29,701.39)	(449,803.77)
Adquisición de propiedad, mobiliario, equipo y mejoras	1,383,261.41	(124,030.30)
Disposición de propiedad, mobiliario, equipo y mejoras	0.00	0.00
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	1,353,560.02	(573,834.07)
Actividades de financiamiento		
Préstamos recibidos	USD 0.00	0
Pago de préstamos y Bonos	(979,204.24)	(17,834.73)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	(979,204.24)	(17,834.73)
Aumento (Disminución) neta en el efectivo	316,901.47	424,618.36
Efectivo al inicio del año	36,742,797.00	51,389,961.91
Efectivo al final del año	USD 37,059,698.47	USD 51,814,580.27

Handwritten signature
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 (IASB), interpretaciones emitidas por el Comité Permanente de Interpretaciones de la IASB y los requerimientos aplicables de las leyes de la República de Panamá. Se exceptúan los costos de adquisición y las reservas técnicas las cuales fueron preparadas de acuerdo a las prácticas contables prescritas por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros.

La Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá es el organismo que, de acuerdo con la ley de seguros y reaseguros, tiene la facultad para determinar las políticas contables que deben observar las instituciones de seguros y reaseguros, las cuales en ocasiones difieren con las Normas Internacionales de Contabilidad.

Reserva de Primas y Reserva Legal

La reserva de primas se constituye en base al 35% de las primas netas suscritas y retenidas en los doce meses anteriores a la fecha del balance general, en todos los ramos de seguros exceptuando el de transporte de mercancía y colectivo de vida. Las primas en esta reserva son devengadas en el año siguiente.

SEP
Anayansi Esther Díaz
C.P.A. CODIGO 0000



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>2009</u>	<u>2008</u>
3. Efectivo en Caja		
Efectivo Cuenta Corriente	22,571,648.97	11,402,873.00
Depósitos a Plazo Fijo	14,488,049.50	25,339,924.00
Valores Gubernamentales	<u>0.00</u>	<u>0.00</u>
	US\$. 37,059,698.47	US\$. 36,742,797.00

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	516,979.65	287,943.53
QBE Reinsurance Corporation	<u>41,770.26</u>	<u>47,770.26</u>
	<u>USD 558,749.91</u>	<u>USD 329,713.79</u>

Anayansy Esther Diaz
C.P.A. CODIGO EF



Notas a los Estados Financieros Consolidados

5. Inversiones

El detalle de las inversiones es el siguiente:

	30 de junio de 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 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	0.00
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	0.00
American Assurance Afianzadora Superavit	6,675,000.00	5,382,026.00
Grupo 1-A, S.A.	2,606,265.14	1,861,903.44
Coopesarchi, R.L. (Costa Rica)	146,777.40	0.00
Alianza Internacional de Seguros, S.A. (C.Rica)	131,917.85	0.00
	11,329,271.54	7,243,929.84
Inversiones en Empresas privadas en México	327,153.85	4,529,338.16
American Assurance Inversiones-Cerpan	320,191.00	173,647.00
	USD 11,976,616.39	USD 11,946,915.00
Amortización para Inversiones Malas	USD 11,976,616.39	USD 11,946,915.00

Handwritten signature
Anayansy Esther Diaz
C.P.A. CODIGO 6178



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:

	30 de junio 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	0.00	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
	2,857,688.00	4,015,602.19
American Leasing, S.A. Perú	178,709.76	0.00
	178,709.76	0.00
	USD 3,036,397.76	USD 4,015,602.19

AP
Anayansy Esther Diaz
C.A. COMISARIO



Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

6. Sobregiro y Préstamos por Pagar (continuación)

Los intereses pagados al 30 de Junio de 2009 fueron US\$. 98,429.88.

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\$. 40,490.065.00 en acciones comunes.

10. Los reclamos de siniestros pendientes por pagar, por el monto de US\$. 65,461,493.00 (2008- US\$. 70,286,074.00) más las Reservas IBNR por US\$. 20,800,576.00 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.

APD
Anayansy Esther Diaz
C.P.A. CODIGO 6538



QBE DEL ISTMO COMPAÑÍA DE REASEGUROS, INC.
the AMERICAS



Consolidación del Balance General

30 de junio 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.						
Activos								
Efectivo, incluye depósitos a plazo fijo	USD 37,059,698.47		USD 37,059,698.47	USD 21,977,531.89	USD 3,770,227.52	USD 2,417.06	USD 7,291,557.00	USD 4,017,965.00
Cuentas por cobrar:								
Cedentes	97,732,226.75	3,817,754.93	101,549,981.68	48,922,297.99	48,926,800.76	127,102.93	3,690,652.00	1,883,128.00
Depósitos de primas	10,391,047.97		10,391,047.97	10,391,047.97				
Depósitos de siniestros	6,936,511.04		6,936,511.04	300,529.96	6,635,981.08			
Menos: Reserva para cuentas malas	1,821,149.29		1,821,149.29	1,534,448.39	286,702.90			
	113,238,636.47	3,817,754.93	117,056,391.40	58,079,428.53	53,276,078.94	127,102.93	3,690,652.00	1,883,128.00
Cuentas corrientes con retrocesionarios	992,873.15		992,873.15	992,873.15	0.00			
Reservas Técnicas-Retrocesionarios								
Reservas de Primas	54,154,390.55		54,154,390.55	12,614,498.55	40,470,029.00		1,069,863.00	
Reservas de Siniestros Pendientes	58,681,170.19		58,681,170.19	2,730,118.20	55,951,051.99			
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	558,749.91		558,749.91	3,985,282.59	0.00			
Inversiones	11,976,616.39		11,976,616.39	20,364,871.54	327,153.85			320,191.00
Gastos pagados por adelantado	929,297.48		929,297.48	601,255.39	72,717.09		168,251.00	87,074.00
Comisiones pagadas por adelantado	8,492,741.39		8,492,741.39	7,847,302.39	0.00		645,439.00	
Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras, neto	22,999,664.98		22,999,664.98	19,836,596.24	870,319.46	151,578.28		2,135,168.00
Otros activos	3,874,625.62		3,874,625.62	818,408.61	1,505,914.81	6,726.20	815.00	1,542,761.00
Total activos	USD 312,952,461.60	USD 16,279,887.61	USD 329,232,349.21	USD 149,848,168.08	USD 156,249,492.66	USD 287,824.47	USD 12,866,577.00	USD 9,986,287.00

sted
Anayazy Esther Diaz
C.P.A. CODIGO 6588



QBE DEL ISTMO COMPAÑÍA DE REASEGUROS, INC.
the AMERICAS



Consolidación del Balance General (Continuación)

30 de Junio de 2009

	ELIMINACIONES		Total	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.						
Pasivos e Inversión de los accionistas								
Pasivos:								
Cuentas corrientes con cedentes y corredores:								
Corredores		USD 1,655,322.79	USD 1,655,322.79	USD 0.00				
Cedentes	12,910,625.01		12,910,625.01		0.00			
Depósitos de reserva de primas	1,113,876.08		1,113,876.08		0.00			
Depósitos de reserva de siniestros	46,315.89		46,315.89		0.00			
Cuentas corrientes con retrocesionarios:								
Retrocesionarios	39,165,439.95	7,083,422.53	46,248,862.48	6,667,075.75	37,346,756.73		556,957.00	1,678,073.00
Depósitos de Primas	1,857,022.48		1,857,022.48		0.00			
	36,621,499.27	7,210,525.46	63,832,024.73	24,250,236.00	37,346,756.73	0.00	556,957.00	1,678,073.00
Reservas técnicas Reaseguros								
Reserva de primas	81,924,483.31		81,924,483.31	34,096,559.37	48,149,533.94		2,051,485.00	626,907.00
Reserva de previsión, IBNR y riesgos catastróficos	20,800,576.17		20,800,576.17	7,823,166.61	11,272,826.56		1,440,189.00	264,594.00
Reserva de siniestros pendientes, neta	65,461,493.27		65,461,493.27	8,225,320.57	57,236,172.70			
Total reservas técnicas	168,186,554.75	0.00	168,186,554.75	50,145,046.55	113,658,533.20	0.00	3,491,674.00	891,501.00
Comisiones recibidas por adelantado	1,949,124.84		1,949,124.84	1,949,124.84	0.00			
Sobregiro y préstamos por pagar	3,036,397.76		3,036,397.76	2,857,688.00	0.00	178,709.76		
Bonos privados por pagar	0.00		0.00	0.00				
Prestaciones y gastos acumulados por pagar	2,488,329.91	38,762.15	2,527,092.06	46,979.95	558,490.15	9,748.95	260,962.00	1,643,911.00
Prima de antigüedad e indemnización acumuladas	1,503,357.50		1,503,357.50	1,403,827.77	27,000.73			72,529.00
Total pasivos	233,785,264.03	7,244,287.61	241,029,551.64	80,654,905.11	151,590,780.81	188,458.72	4,309,593.00	4,285,814.00
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.								
Reserva legal	40,490,065.00	9,035,600.00	49,525,665.00	40,490,065.00	2,447,100.00	355,000.00	3,908,500.00	2,325,000.00
Utilidades retenidas	942,649.51		942,649.51	335,133.73	154,278.78			453,237.00
Superavit de Capital	28,348,172.39		28,348,172.39	19,452,945.60	2,921,797.09	(334,065.29)	4,556,984.00	1,750,515.00
Pérdida no realizada en traducción de moneda extranjera	10,545,147.01		10,545,147.01	8,915,118.64	286,372.33	78,435.04	91,500.00	1,171,721.00
	(1,158,836.35)		(1,158,836.35)	0.00	(1,158,836.35)			
Total Inversión de los accionistas	79,167,197.57	9,035,600.00	88,202,797.57	69,339,262.97	4,652,711.85	99,365.75	8,556,984.00	5,700,473.00
Total pasivos e Inversión de los accionistas	USD 312,952,461.59	USD 16,279,887.61	USD 329,232,349.21	USD 149,948,168.08	USD 156,243,492.66	USD 287,824.47	USD 12,866,577.00	USD 9,986,287.00

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



QBE DEL ISTMO COMPAÑÍA DE REASEGUROS, INC.
the AMERICAS



Consolidación del Estado de Resultados

30 de Junio de 2009

	EELIMINACIONES		Año terminado el					
	Dr.	Cr.	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.
Primas suscritas	USD 91,305,651.67	USD 2,981,010.00	USD 94,286,661.67	USD 64,721,046.31	USD 22,654,090.36	USD 3,039,637.00	USD 3,871,888.00	
Primas retrocedidas	38,288,671.13	2,981,010.00	USD 41,269,681.13	17,945,869.24	20,291,227.89	58,627.00	2,973,957.00	
Primas retenidas	53,016,980.54	2,981,010.00	55,016,980.54	46,775,177.07	2,362,862.47	0.00	2,981,010.00	897,931.00
Reserva de primas - año corriente	11,358,564.32		11,358,564.32	11,189,222.32	0.00			169,342.00
Reserva de primas - año anterior	11,717,515.45		11,717,515.45	10,092,145.65	1,554,817.80		70,552.00	
(Aumento) disminución en reserva de primas	(358,951.13)	0.00	(358,951.13)	1,097,076.67	(1,554,817.80)	0.00	(70,552.00)	169,342.00
Primas netas devengadas	53,375,931.67	2,981,010.00	53,375,931.67	45,678,100.40	3,917,680.27	0.00	3,051,562.00	728,589.00
Comisiones pagadas	14,070,526.95	207,167.97	1,332,181.00	15,195,539.98	12,082,620.83	1,780,738.15	1,332,181.00	
Ajuste a comisiones pagadas	496,040.20		496,040.20	408,092.20	0.00		27,948.00	
Comisiones recibidas	(6,377,458.45)	1,332,181.00	207,167.97	(7,502,471.48)	(4,278,725.54)	(2,349,392.96)	(48,540.97)	(667,185.00)
Ajuste a comisiones recibidas	838,231.45		838,231.45	838,231.45	0.00			
Otros costos de adquisición	2,845,162.14		2,845,162.14	2,741,217.39	103,944.75			
Costo de adquisición, neto	11,812,502.29	1,539,348.97	11,812,502.29	11,791,436.33	(464,710.07)	(148,540.97)	1,301,502.00	(667,185.00)
Siniestros pagados	49,035,731.30		49,860,395.30	24,588,375.48	24,447,355.87	824,664.00	824,664.00	0.00
Menos siniestros recuperados	25,044,871.84	824,664.00	25,869,535.84	2,455,836.76	23,413,699.08			
Ajuste a siniestros pendientes, neto	7,814,212.02		7,814,212.02	6,996,565.02	687,741.00		91,189.00	38,717.00
Siniestros incurridos, netos	31,805,071.48	824,664.00	31,805,071.48	29,129,103.69	1,721,397.79	0.00	915,853.00	38,717.00
Gastos generales y administrativos	3,128,522.32		3,128,522.32	1,841,927.76	634,006.32	141,127.25	216,685.00	295,376.00
Utilidad (pérdida) en operaciones	6,629,835.57		6,629,835.57	2,916,232.62	2,026,986.23	7,413.72	617,522.00	1,061,681.00
Provisiones para I/S/R	(495,265.73)		(495,265.73)		(397,145.73)		(98,120.00)	
Provisión para Cuentas Mías	0.00		0.00					
Otros ingresos (egresos), netos	(173,686.16)		(173,686.16)	223,254.20	(610,804.19)	24,750.83	167,437.00	21,676.00
Utilidad neta	USD 5,960,883.68	USD 0.00	USD 5,960,883.68	USD 3,139,486.82	USD 1,019,036.30	USD 32,164.56	USD 686,839.00	USD 1,083,357.00

Ameyany Esther Diaz
C.P.A. CODIGO 6538