



QBE DEL ISTMO COMPAÑÍA DE REASEGUROS, INC.



**Informe de Actualización Trimestral
Al 31 de Marzo 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**

Handwritten initials
CPA 6788

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



QBE DEL ISTMO COMPAÑÍA DE REASEGUROS, INC.



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.

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 aumentaron de acuerdo con lo presupuestado para este 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."

Handwritten initials
CPA W BB



II Parte:

II. RESUMEN FINANCIERO:

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

RESUMEN FINANCIERO				
AL 31 DE MARZO DE 2009				
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	I Trimestre 2009	IV Trimestre 2008	III Trimestre 2008	II Trimestre 2008
Primas asumidas	46,824,424.56	186,512,705.32	144,027,588.19	87,710,652.57
Siniestros incurridos	12,750,508.69	46,995,595.72	37,897,634.43	21,728,435.35
Gastos de adquisición	5,228,687.57	29,299,242.68	21,407,086.44	15,319,270.72
Gastos generales y administrativos	1,336,838.28	6,992,482.72	4,511,147.00	3,145,913.22
Depreciación y amortización	0.00	0.00	0.00	0.00
Otros ingresos (egresos), netos	(129,356.23)	2,209,978.42	(235,590.07)	(102,810.73)
Utilidad (pérdida) neta	1,135,205.72	8,897,441.61	7,563,103.42	12,935,739.30
Acciones en circulación	2,125,000.00	2,125,000.00	2,125,000.00	2,125,000.00
Utilidad (pérdida) por acción	0.53	4.19	3.56	6.09
Utilidades o pérdidas no recurrentes	0.00	0.00	0.00	0.00
BALANCE GENERAL	31-Dic-08	31-Dic-08	30-Sep-08	30-Jun-08
Activo Circulante	97,578,582.84	94,781,690.30	106,574,725.47	123,905,067.29
Activos Totales	251,944,720.08	253,805,073.60	253,891,807.04	235,011,469.89
Reservas	147,730,910.44	151,222,460.70	186,468,697.51	149,830,167.91
Pasivo Circulante	50,324,203.02	50,679,072.73	34,486,221.26	46,506,804.31
Deuda a Largo Plazo	0.00	0.00	0.00	0.00
Acciones Preferidas	416,667	416,667	416,667	416,667
Capital Pagado	40,490,065.00	40,490,065.00	28,500,000.00	28,500,000.00
Utilidades Retenidas	23,558,676.89	23,130,846.81	22,133,429.91	27,417,864.95
Patrimonio Total	73,326,692.23	72,143,412.96	51,412,791.35	56,932,110.57
RAZONES FINANCIERAS				
Dividendo/Acción	0.00	0.00	0.00	0.00
Deuda Total/Patrimonio	2.70	2.80	4.30	3.45
Capital de Trabajo	47,254,379.82	44,102,617.57	72,088,504.21	77,398,262.98
Razón Corriente	1.94	1.87	3.09	2.66
Gastos de operación/Primas asumidas	2.86%	3.75%	3.13%	3.59%

[Handwritten signature]

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

ASD
CPA 6508



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 las operaciones no relacionadas a las operaciones de seguros.

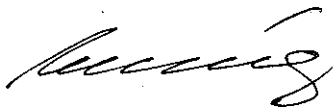
IV. DIVULGACIÓN


Se les enviará una copia de los estados financieros respectivos a los accionistas e inversionistas registrados, por correo electrónico, fax y correo aéreo.



Ricardo A. Batista S.
Contralor General

/mr


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


CPA WBB



Balances Generales Consolidados

Al 31 de Marzo 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 signature
CPA 6088



Balances Generales Consolidados Preliminares

	Notas	31 de marzo 2009	31 de diciembre de 2008
Activos			
Efectivo, incluye depósitos a plazo fijo	3	USD 37,057,223	USD 36,742,797
Cuentas por cobrar:			
Cedentes		97,729,534	98,365,571
Depósitos de primas		9,690,601	8,021,637
Depósitos de siniestros		6,038,213	300,530
Menos: Reserva para cuentas malas		1,801,305	1,914,865
		<u>111,657,043</u>	<u>104,772,873</u>
Cuentas corrientes con retrocesionarios		378,831	2,045,751
Reservas Técnicas Retrocesionarios			
Reservas de Primas		61,247,415	59,147,159
Reservas de Siniestros Pendientes		58,671,238	67,979,634
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	4	427,583	329,713
Inversiones	5	10,160,338	11,946,915
Gastos pagados por adelantado		949,670	736,302
Comisiones pagadas por adelantado		10,977,684	9,058,798
Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras, neto		21,335,394	23,547,321
Otros activos		3,524,748	3,494,000
Total activos		<u>USD 316,387,167</u>	<u>USD 319,801,263</u>

CPA WBB



Balances Generales Consolidados (Continuación)

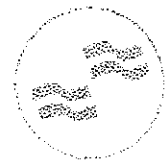
	31 de marzo 2009	31 de diciembre de 2008
Pasivos e inversión de los accionistas		
Pasivos:		
Cuentas corrientes con cedentes y corredores:		
Corredores	USD 1,493,130	USD 1,159,788
Cedentes	22,567,518	23,332,478
Depósitos de reserva de primas	649,010	645,179
Depósitos de reserva de siniestros	46,316	46,863
Cuentas corrientes con retrocesionarios:		
Retrocesionarios	33,144,608	33,468,543
Depósitos de Primas	1,914,971	1,716,164
	<u>59,815,552</u>	<u>60,369,015</u>
Reservas técnicas:		
Reserva de primas	93,171,066	86,747,463
Reserva de previsión y riesgos catastróficos	20,116,932	20,424,147
Reserva de siniestros pendientes, neta	60,380,531	70,286,074
Total reservas técnicas	<u>173,668,529</u>	<u>177,457,684</u>
Comisiones recibidas por adelantado	1,913,681	1,110,893
Sobregiro y préstamos por pagar	3,776,048	4,015,602
Bonos privados por pagar	0	0
Prestaciones y gastos acumulados por pagar	1,549,753	2,997,825
Prima de antigüedad e indemnización acumuladas	2,336,912	1,408,323
Total pasivos	<u>243,060,475</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 - 2,125,000, Acciones Preferidas 416,667 (2007)	40,490,065	40,624,735
Reserva legal	899,844	653,928
Utilidades retenidas	23,558,677	23,135,070
Superavit de Capital	9,622,821	9,648,255
Pérdida no realizada en traducción de moneda extranjera	(1,244,715)	(1,620,067)
Total inversión de los accionistas	<u>73,326,692</u>	<u>72,441,921</u>
Total pasivos e inversión de los accionistas	<u>USD 316,387,167</u>	<u>USD 319,801,263</u>

3
AEP
CPA WBB

**Estados Consolidados de Resultados Preliminares**

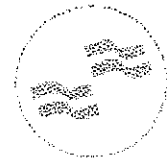
	Periodo terminado el	
	31 de marzo	
	2009	2008
Primas suscritas	USD 46,824,425	USD 25,703,768
Primas retrocedidas	22,094,877	13,948,113
Primas retenidas	24,729,548	11,755,656
Reserva de primas - año corriente	4,413,321	2,044,288
Reserva de primas - año anterior	264,370	3,130,320
(Aumento) disminución en reserva de primas	4,148,951	(1,086,033)
Primas netas devengadas	20,580,596	12,841,689
Comisiones pagadas	8,280,027	2,133,837
Ajuste a comisiones pagadas	(1,918,886)	718,976
Comisiones recibidas	(3,100,566)	(215,549)
Ajuste a comisiones recibidas	802,787	(543,269)
Otros costos de adquisición	1,165,326	1,235,066
Costo de adquisición, neto	5,228,688	3,329,061
Siniestros pagados	18,160,053	10,354,852
Menos siniestros recuperados	6,647,934	9,450,576
Ajuste a siniestros pendientes, neto	1,238,390	252,847
Siniestros incurridos, netos	12,750,509	1,157,122
Gastos generales y administrativos	1,336,838	1,696,063
Utilidad (pérdida) en operaciones	1,264,562	6,659,442
Provisiones para cuentas malas	0	0
Otros ingresos (egresos), netos	(129,356)	68,002
Utilidad (Pérdida) antes del Impuesto sobre la renta	1,135,206	6,727,444
Impuesto sobre la renta estimado	0	(133,841)
Utilidad (Pérdida) neta	USD 1,135,206	USD 6,593,603

CPA 6588



Estados Consolidados de Inversión de los Accionistas Preliminares

	Año terminado el	
	31 de marzo 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	188,245.58	148,460.01
Transferencia de utilidades retenidas	245,916.41	39,785.58
Saldo al final del año	434,161.99	188,245.58
Utilidades retenidas disponibles:		
Saldo al inicio del año	23,135,070.00	14,748,209.12
Transferencia a reserva legal de reaseguros	(245,916.41)	(39,785.58)
Transferencia a Capital Pagado	0.00	0.00
Utilidad neta	1,135,205.72	6,593,603.02
Saldo al final del año	24,024,359.30	21,302,026.56
Superavit de Capital	9,622,821.14	1,749,755.56
Pérdida no realizada en traducción de moneda extranjera	(1,244,715.21)	(1,278,468.43)
Total inversión de los accionistas	USD 73,326,692.23	USD 50,461,559.27



Estados Consolidados de Flujos de Efectivo Preliminares

	Año terminado el	
	2009	2008
Actividades de operación		
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	USD 1,135,205.72	USD 6,727,444.02
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	(113,559.65)	8,691.33
Reserva de primas	6,423,602.52	5,194,155.21
Reserva de previsión y riesgos catastróficos	(307,215.18)	1,216,688.86
Reserva de siniestros pendientes, neta	(9,905,542.45)	(857,089.31)
Prima de antigüedad e indemnización	928,589.48	(4,396.97)
Pérdida no realizada en traducción de moneda extranjera	(336,247.04)	10,218.19
Operating profit before working capital changes	(2,107,876.87)	12,363,001.07
Cambios en activos y pasivos de operación:		
Cuentas por cobrar - cedentes	636,036.53	(1,167,039.45)
Depósitos de primas - cedentes	(1,668,964.16)	(266,442.09)
Depósitos de siniestros - cedentes	(5,737,682.92)	(418,174.66)
Cuentas corrientes con retrocesionarios	1,666,920.30	787,978.86
Reservas de Primas-Retrocesionarios	(2,100,255.43)	-622,240.915
Reservas de Siniestros Pendientes-Retrocesionarios	9,308,396.27	-169,043.4124
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	(97,870.24)	(3,500.00)
Gastos pagados por adelantado	(213,367.88)	0
Comisiones pagadas por adelantado	(1,918,886.44)	926,793.55
Otros activos	(30,748.07)	-508,258.4192
Cuentas corrientes con corredores	333,341.91	(49,803.46)
Cuentas corrientes con cedentes	(764,960.74)	(248,887.98)
Depósitos de reserva de cedentes	3,283.24	2,725.84
Cuentas corrientes con retrocesionarios	(323,935.09)	(94,283.22)
Depósitos de primas - retrocesionarios	198,807.38	83,083.24
Depósitos de siniestros - retrocesionarios	0.00	0.00
Comisiones recibidas por adelantado	802,787.19	(543,269.14)
Prestaciones y gastos acumulados por pagar	(1,448,071.55)	(44,854.49)
Reserva Legal	245,916.41	39,785.58
Impuesto sobre la renta pagado	0.00	(133,841.00)

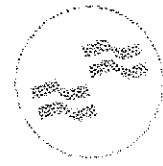


Estados Consolidados de Flujos de Efectivo Preliminares (Continuación)

Aumento Capital Pagado	(134,670.00)	
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de operación	(3,351,800.16)	4,333,568.89
Actividades de inversión		
Inversiones	1,786,576.50	(341,694.16)
Adquisición de propiedad, mobiliario, equipo y mejoras	2,119,203.82	(111,703.06)
Disposición de propiedad, mobiliario, equipo y mejoras	0.00	0.00
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	3,905,780.33	(453,397.22)
Actividades de financiamiento		
Préstamos recibidos	USD 0.00	0
Pago de préstamos y Bonos	(239,554.22)	980.70
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	(239,554.22)	980.70
Aumento (Disminución) neta en el efectivo	314,425.95	3,881,152.37
Efectivo al inicio del año	36,742,797.00	51,389,961.91
Efectivo al final del año	USD 37,057,222.95	USD 55,271,114.28

Ramírez

7
A&D
CPA WTB



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

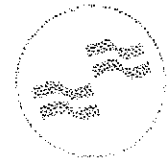
Los estados financieros consolidados del Grupo han sido preparados de acuerdo con las Normas emitidas por el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad (IASC), interpretaciones emitidas por el Comité Permanente de Interpretaciones de la IASC y los requerimientos aplicables de las leyes de la República 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.

[Handwritten signature]



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 incurrir, 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

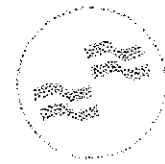
La ganancia o pérdida producto de transacciones en moneda extranjera con las compañías cedentes se presentan como ingresos o gastos en el período calculado cuando se reciben las remesas o se efectúan los pagos a los cedentes.

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.



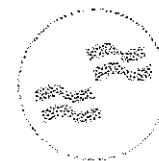
Notas a los Balances Financieros Consolidados (continuación)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
3. Efectivo en Caja		
Efectivo Cuenta Corriente	19,833,780.77	19,599,202.96
Depósitos a Plazo Fijo	17,223,442.18	25,717,193.66
Valores Gubernamentales	<u>0.00</u>	<u>0.00</u>
	US\$. 37,057,222.95	US\$. 45,316,396.62

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	385,812.98	41,770.26
QBE Reinsurance Corporation	<u>41,770.26</u>	<u>47,943.53</u>
	<u>USD 427,583.24</u>	<u>USD 89,713.79</u>



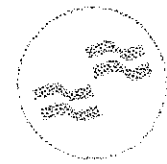
Notas a los Estados Financieros Consolidados

5. Inversiones

El detalle de las inversiones es el siguiente:

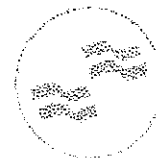
	31 de marzo de 2009	31 de diciembre 2008
Grupo Financiero Continental 30,735 acciones comunes sin valor nominal	USD 860,580.00	USD 860,580.00
Primer Banco del Istmo, S.A. 1,085 acciones comunes sin valor nominal	0.40	0.40
Cefisa Holding, Inc. 500 acciones comunes sin valor nominal	0.00	0.00
Metro Holding 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

Handwritten signature



Notas a los Estados Financieros Consolidados (Continuación)

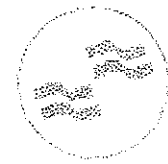
Seguros Carabobo, C. A. 2,250,660 acciones comunes con valor nominal de Bs.100.00 cada una	0.00	0.00
Kemper México	0.00	0.00
Corporación Grupo Aldesa	250,200.00	250,200.00
American Assurance Afianzadora Superavit	5,937,000.00	5,937,000.00
Grupo 1-A, S.A.	2,266,265.14	1,861,903.44
Coopesarchi, R.L. (Costa Rica)	116,777.40	96,777.40
Alianza Internacional de Seguros, S.A. (C.Rica)	89,013.71	74,013.71
	<hr/>	
	9,549,836.65	9,110,474.95
Inversiones en Empresas privadas en México	290,310.85	327,246.48
American Assurance Inversiones- Cerpan	320,191.00	313,018.00
	<hr/>	
	USD 10,160,338.50	USD 9,750,739.43
Amortización para Inversiones Malas		
	<hr/>	
	USD 10,160,338.50	USD 9,750,739.43



6. Sobregiro y Préstamos por Pagar

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

	31 de marzo 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



6. Sobregiro y Préstamos por Pagar (Continuación)

Banco General de Panamá	738,875.06	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
	<hr/>	<hr/>
	3,596,563.06	4,015,602.19
American Leasing, S.A. Perú	179,484.72	185,540.10
	<hr/>	<hr/>
	179,484.72	185,540.10
	<hr/>	<hr/>
	USD 3,776,047.78	USD 4,201,142.29



Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

6. Sobregiro y Préstamos por Pagar (continuación)

Los intereses pagados al 31 de Marzo de 2009 fueron US\$. 46,127.34.

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\$. 60,380,531.08 (2008- US\$. 70,286,074.00) más las Reservas IBNR por US\$. 20,116,931.99 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.



QBE DEL ISTMO COMPAÑÍA DE REASEGUROS, INC.
THE AMERICAS



Consolidación del Balance General (Continuación)

31 de marzo 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.						
Pasivos e inversión de los accionistas								
Pasivos:								
Cuentas corrientes con cedentes y corredores:								
Corredores	USD 1,493,129.73	USD 87,772.91	USD 1,580,902.64	USD 1,580,902.64	USD 0.00			
Cedentes	22,567,517.73		22,567,517.73	22,567,517.73	0.00			
Depósitos de reserva de primas	649,009.75		649,009.75	649,009.75	0.00			
Depósitos de reserva de siniestros	46,315.89		46,315.89	46,315.89	0.00			
Cuentas corrientes con retrocesionarios:								
Retrocesionarios	33,144,607.91	6,278,484.75	39,423,092.66	5,821,332.06	30,273,965.60		1,022,245.00	2,305,550.00
Depósitos de Primas	1,914,971.09		1,914,971.09	1,914,971.09	0.00			
Reservas técnicas Reaseguros	59,815,552.10	6,366,257.66	66,181,809.76	32,580,049.16	30,273,965.60	0.00	1,022,245.00	2,305,550.00
Reserva de primas	93,171,065.52		93,171,065.52	35,657,314.99	54,434,317.08		2,480,943.45	598,490.00
Reserva de provisión, IBNR y riesgos catastróficos	20,116,931.99		20,116,931.99	6,966,812.70	11,552,221.29		1,349,000.00	248,898.00
Reserva de siniestros pendientes, neta	60,380,531.08		60,380,531.08	3,626,932.93	56,753,598.15			
Total reservas técnicas	173,668,528.59	0.00	173,668,528.59	46,251,060.62	122,740,136.52	0.00	3,829,943.45	847,388.00
Comisiones recibidas por adelantado	1,913,680.58		1,913,680.58	1,913,680.58	0.00			
Sobregiro y préstamos por pagar	3,776,047.78		3,776,047.78	3,596,563.06	0.00	179,484.72		
Bonos privados por pagar	0.00		0.00	0.00				
Prestaciones y gastos acumulados por pagar	1,549,753.45	33,762.15	1,583,515.60	190,319.33	491,045.60	1,845.67	93,786.00	806,519.00
Prima de antigüedad e indemnización acumuladas	2,336,912.48		2,336,912.48	2,239,626.45	24,757.03			72,529.00
Total pasivos	243,060,474.98	6,400,019.81	249,460,494.79	86,771,299.20	153,529,904.75	181,330.39	4,945,974.45	4,031,986.00
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.	40,490,065.00	8,710,600.00	49,200,665.00	40,490,065.00	2,447,106.80	355,000.00	3,908,500.00	2,800,000.00
Reserva legal	899,844.41		899,844.41	335,133.73	111,473.68			453,237.00
Utilidades retenidas	23,558,676.89		23,558,676.89	15,447,446.97	2,498,701.15	(340,956.54)	4,539,838.30	1,413,647.00
Superavit de Capital	9,622,821.14		9,622,821.14	9,096,125.84	217,627.35	54,817.95	91,500.00	162,750.00
Pérdida no realizada en traducción de moneda extranjera	(1,244,715.21)		(1,244,715.21)	0.00	(1,244,715.21)			
Total inversión de los accionistas	73,326,692.23	8,710,600.00	82,037,292.23	65,368,771.54	4,030,186.97	68,861.42	8,539,838.30	4,029,634.00
Total pasivos e inversión de los accionistas	USD 316,387,167.21	USD 15,110,619.81	USD 331,497,787.02	USD 152,140,070.74	USD 157,560,091.72	USD 250,191.81	USD 13,485,812.75	USD 8,061,620.00

[Handwritten signature]

[Handwritten initials]
 CPA 6788



QBE DEL ISTMO COMPAÑÍA DE REASEGUROS, INC.
THE AMERICAS



Consolidación del Balance General

31 de marzo de 2009

	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.	American Assurance Corp.
		Dr.	Cr.						
Activos									
Efectivo, incluye depósitos a plazo fijo	USD 37,057,222.95			USD 37,057,222.95	USD 23,105,657.67	USD 3,427,413.81	USD 19,066.14	USD 7,236,748.33	USD 3,268,337.00
Cuentas por cobrar:									
Cedentes	97,729,534.47		4,087,977.97	101,817,512.44	53,692,690.71	41,243,153.76	87,772.91	4,000,205.06	2,793,690.00
Depósitos de primas	9,690,601.16			9,690,601.16	9,554,025.12			136,576.04	
Depósitos de siniestros	6,038,212.92			6,038,212.92	300,529.96	5,737,682.96			
Menos: Reserva para cuentas malas	1,801,305.35			1,801,305.35	1,534,446.39	266,858.96			
	111,657,043.20	0.00	4,087,977.97	115,745,021.17	62,012,799.40	46,713,977.76	87,772.91	4,136,781.10	2,793,690.00
Cuentas corrientes con retrocesionarios	378,830.70			378,830.70	378,830.70	0.00			
Reservas Técnicas-Retrocesionarios									
Reservas de Primas	61,247,414.92			61,247,414.92	11,344,656.15	48,832,895.77		1,069,863.00	
Reservas de Siniestros Pendientes	58,671,238.03			58,671,238.03	2,710,440.67	55,960,797.36			
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	427,583.24		2,312,041.84	2,739,625.08	2,739,625.08	0.00			
Inversiones	10,160,338.50		8,710,600.00	18,870,938.50	18,260,436.65	290,310.85			320,191.00
Gastos pagados por adelantado	949,669.88			949,669.88	604,588.72	176,597.16		133,908.00	34,576.00
Comisiones pagadas por adelantado	10,977,684.03			10,977,684.03	10,078,932.71	0.00		898,751.32	
Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras, neto	21,335,393.70			21,335,393.70	19,847,857.08	771,196.61	137,114.02		579,226.00
Otros activos	3,524,748.07			3,524,748.07	1,056,245.91	1,386,902.42	6,238.74	9,761.00	1,065,600.00
Total activos	USD 316,387,167.21	USD 0.00	USD 15,110,619.81	USD 331,497,787.02	USD 152,140,070.74	USD 157,560,091.72	USD 250,191.81	USD 13,485,812.75	USD 8,061,620.00

Handwritten signature

Handwritten initials and text: XBB, DPA GTBB



QBE DEL ISTMO COMPAÑIA DE REASEGUROS, INC.
THE AMERICAS



Consolidación del Estado de Resultados

31 de marzo de 2009

Año terminado el

	ELIMINACIONES		QBE del Istmo		QBE del Istmo México Cia. de R.	QBE RIO-Perú Corredores	Liffey Reinsurance American Assurance Company Ltd.	Corp.
	Dr.	Cr.	Cia. de Reaseg.	Total				
Primas suscritas	USD 46,824,424.56	USD 6,072,183.00	USD 31,597,539.56	USD 16,621,890.44	USD 2,111,208.56	USD 2,565,969.00		
Primas retrocedidas	22,094,876.73	6,072,183.00	11,158,506.80	15,008,120.93		2,000,432.00		
Primas retenidas	24,729,547.83	6,072,183.00	20,439,032.76	1,613,769.51	0.00	565,537.00		
Reserva de primas - año corriente	4,413,321.32		3,913,490.87	0.00		140,925.00		
Reserva de primas - año anterior	264,369.98		(14,183.83)	278,553.81		358,905.45		
(Aumento) disminución en reserva de primas	4,148,951.34	0.00	3,927,674.70	(278,553.81)	0.00	358,905.45		
Primas netas devengadas	20,580,596.50	6,072,183.00	16,511,358.06	1,892,323.33	0.00	1,752,303.11		424,612.00
Comisiones pagadas	8,280,027.21	248,351.05	8,425,143.71	1,174,691.03		730,811.42		
Ajuste a comisiones pagadas	(1,918,886.44)		(1,823,538.12)	0.00		(95,348.32)		
Comisiones recibidas	(3,100,566.44)	2,298,970.00	(2,944,906.83)	(1,671,684.32)	(59,327.24)	(475,267.00)		
Ajuste a comisiones recibidas	802,787.19		802,787.19	0.00				
Otros costos de adquisición	1,165,326.06		1,123,785.47	41,540.59				
Costo de adquisición, neto	5,228,687.57	2,547,321.05	5,583,271.42	(485,452.70)	(59,327.24)	(475,267.00)		
Siniestros pagados	18,160,052.60	1,866,612.00	11,612,385.87	7,873,665.92		540,612.81		0.00
Menos siniestros recuperados	6,647,933.85		1,394,676.44	7,119,869.41				
Ajuste a siniestros pendientes, neto	1,238,389.94	182,165.00	917,854.91	297,314.03		23,221.00		
Siniestros incurridos, netos	12,750,508.69	2,048,777.00	11,135,564.34	1,051,110.54	0.00	540,612.81		23,221.00
Gastos generales y administrativos	1,336,838.28		813,010.34	270,461.57		21,749.67		164,454.00
Utilidad (pérdida) en operaciones	1,264,561.95		(1,020,488.54)	1,026,203.92	(7,834.96)	554,477.53		712,204.00
Provisiones para I.S./R	0.00			0.00				
Provisión para Cuentas Malas	0.00							
Otros ingresos (egresos), netos	(129,356.23)		154,476.72	(327,404.76)		578.78		34,285.00
Utilidad neta	USD 1,135,205.72	USD 0.00	(USD 866,011.82)	USD 698,799.15	USD 873.07	USD 555,056.31		USD 746,489.00

Handwritten signature and initials: CMA 6788

Large handwritten signature at the bottom right of the page.