



**Informe de Actualización Trimestral  
Al 30 de Junio de 2010**

**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)**

  
**Generoso Greco**  
CPA # 2607

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

  
Gilberto Vega Vicepresidente



I Parte:

I. ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez:

La empresa mantiene una razón corriente promedio de 2.26 en estos últimos cuatro trimestres y sigue manteniendo un capital de trabajo excelente para el manejo de nuestros negocios. El efectivo disminuyó con respecto al efectivo al año 2009, debido al pago de reclamos y por las operaciones normales del negocio de reaseguro.

B. Recursos de Capital:

La empresa mantiene préstamos hipotecarios por US\$2,894,560.33 pendiente de pago y tiene líneas de crédito con diferentes bancos hasta por US\$. 4mm.

Durante el año 2009, los accionistas aportaron US\$. 8,300,000.00, en efectivo, como aumento de capital y fueron recuperadas las 416,667 acciones preferidas.

En el mes de abril de 2010, se firmaron los contratos de compra venta de Acciones Comunes y Preferidas con el International Finance Corp. (IFC) y el International Investment Corp (IIC), hasta por US\$28,000,0000.00.

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.

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

Generoso G.  
CPA # 2607



II Parte:

II. RESUMEN FINANCIERO:

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

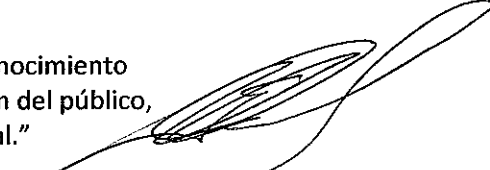
Resumen Financiero

AL 30 de Junio 2010

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	II Trimestre 2010	I Trimestre 2010	1V Trimestre 2009	III Trimestre 2009
Primas asumidas	54,282,222.00	24,281,623.13	164,541,856.42	113,493,889.44
Siniestros incurridos	20,943,124.57	7,717,676.61	62,147,707.98	36,944,677.31
Gastos de adquisición	10,831,354.37	5,556,092.21	30,030,639.21	17,487,893.14
Gastos generales y administrativos	4,806,734.18	2,095,875.22	7,329,408.48	5,178,670.22
Depreciación y amortización	0.00	0.00		0.00
Otros ingresos (egresos), netos	(95,546.59)	(1,153,903.29)	950,988.46	595,548.83
Utilidad neta	1,407,340.27	(662,150.13)	8,243,912.54	9,206,685.23
Acciones en circulación	2,404,948.00	2,404,948.00	2,404,948.00	2,404,948.00
Utilidad por acción	0.59	(0.28)	3.43	3.83
Utilidades o pérdidas no recurrentes	0.00	0.00		0.00
<b>BALANCE GENERAL</b>	<b>30-Jun-10</b>	<b>31-Mar-10</b>	<b>31-Dic-09</b>	<b>30-Sep-09</b>
Activo Circulante	253,259,070.32	156,636,781.33	162,582,526.10	154,033,619.01
Activos Totales	389,182,292.89	295,592,686.04	313,927,985.27	316,209,342.73
Reservas	211,459,483.73	133,207,591.42	146,321,623.46	163,499,080.67
Pasivo Circulante	92,453,423.04	79,045,961.72	82,904,957.67	65,242,033.52
Deuda a Largo Plazo	0.00	0.00		0.00
Acciones Preferidas	0	0		0
Capital Pagado	40,700,278.25	40,696,709.78	40,696,709.78	40,690,171.72
Utilidades Retenidas	28,279,022.09	26,216,120.65	27,599,228.94	31,597,639.75
Patrimonio Total	83,663,618.47	81,470,536.33	82,000,620.84	84,833,819.61
<b>RAZONES FINANCIERAS</b>				
Dividendo/Acción	0.00	0.00		0.00
Deuda Total/Patrimonio	3.63	2.61	2.80	2.70
Capital de Trabajo	160,805,647.28	77,590,819.61	79,677,568.43	88,791,585.50
Razón Corriente	2.74	1.98	1.96	2.36
Gastos de operación/Primas asumidas	0.09	0.09	0.04	0.05

  
**Generoso Greco**  
CPA # 2607

"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 del 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.

  
**Generoso Greco**  
CPA # 2607

"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 2010**

**Contenido**

Estados Financieros Consolidados

Balances Generales Consolidados.....2

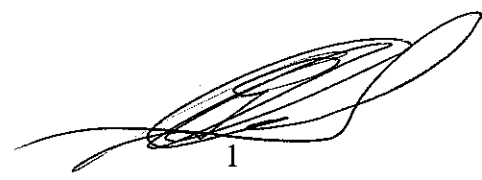
Estados Consolidados de Resultados .....4

Estados Consolidados de Inversión de los Accionistas .....5

Estados Consolidados de Flujos de Efectivo.....6

Notas .....7

  
**Generoso Greco**  
CPA # 2607

  
1



**Balances Generales Consolidados Preliminares**

	Notas	30 de junio 2010	31 de diciembre 2009
<b>Activos</b>			
Efectivo, incluye depósitos a plazo fijo	3	USD 26,099,882	USD 30,781,002
Cuentas por cobrar:			
Cedentes		114,131,516	105,408,083
Depósitos de primas		16,625,318	16,036,111
Depósitos de siniestros		4,751,295	2,539,677
Menos: Reserva para cuentas malas		(1,828,473)	(1,952,457)
		133,679,655	122,031,415
Cuentas corrientes con retrocesionarios		92,293,898	8,904,525
Reservas Técnicas Retrocesionarios			
Reservas de Primas		40,440,290	44,211,709
Reservas de Siniestros Pendientes		47,799,015	62,761,659
		88,239,305	106,973,368
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	4	1,185,636	700,000
Inversiones	5	14,450,085	12,850,354
Gastos pagados por adelantado		331,106	514,324
Comisiones pagadas por adelantado		5,963,855	6,230,662
Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras, neto		23,793,075	23,405,408
Otros activos		3,145,797	5,757,801
Total activos		USD 389,182,293	USD 318,148,858

**Generoso Greco**  
CPA # 2607



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



Balances Generales Consolidados Continuación

	30 de Junio 2010	31 de diciembre 2009
<b>Pasivos e inversión de los accionistas</b>		
Pasivos:		
Cuentas corrientes con cedentes y corredores:		
Corredores	USD 1,868,870	USD 1,552,001
Cedentes	26,306,741	24,841,006
Depósitos de reserva de primas	1,116,473	1,115,958
Depósitos de reserva de siniestros	46,316	46,316
Cuentas corrientes con retrocesionarios:		
Retrocesionarios	43,795,535	41,965,117
Depósitos de Primas	1,513,641	1,611,090
	<hr/>	<hr/>
	74,647,576	71,131,487
Reservas técnicas:		
Reserva de primas	95,457,240	66,064,752
Reserva de previsión y riesgos catastróficos	23,182,318	29,356,139
Reserva de siniestros pendientes, neta	92,819,927	55,365,341
	<hr/>	<hr/>
Total reservas técnicas	211,459,484	150,786,232
Comisiones recibidas por adelantado		
	1,605,768	2,700,783
Sobregiro y préstamos por pagar	6 12,519,943	6,493,818
Bonos privados por pagar	0	0
Prestaciones y gastos acumulados por pagar	3,572,311	3,687,319
Prima de antigüedad e indemnización acumuladas	1,713,594	1,501,157
	<hr/>	<hr/>
Total pasivos	305,518,674	236,300,796
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)		
	40,700,278	40,696,710
Reserva legal	1,306,390	1,303,705
Utilidades retenidas	28,279,022	26,868,996
Superavit de Capital	15,178,471	14,763,991
Pérdida no realizada en traducción de moneda extranjera	(1,800,543)	(1,785,341)
	<hr/>	<hr/>
Total inversión de los accionistas	83,663,618	81,848,061
	<hr/>	<hr/>
Total pasivos e inversión de los accionistas	USD 389,182,293	USD 318,148,858

**Generoso Green**  
 CPA # 2607



QBE DEL ISTMO COMPAÑÍA DE REASEGUROS, INC.  
the AMERICAS



Estados Consolidados de Resultados

	30 de junio de 2010	Periodo terminado el 2009
Primas suscritas	USD 54,282,222	USD 91,305,652
Primas retrocedidas	19,117,702	38,288,671
Primas retenidas	35,164,520	53,016,981
Reserva de primas - año corriente	12,590,436	11,358,564
Reserva de primas - año anterior	15,511,995	11,717,515
(Aumento) disminución en reserva de primas	(2,921,559)	(358,951)
Primas netas devengadas	38,086,079	53,375,932
Comisiones pagadas	9,964,937	14,070,527
Ajuste a comisiones pagadas	341,611	436,040
Comisiones recibidas	(2,090,861)	(6,377,458)
Ajuste a comisiones recibidas	(1,095,016)	838,231
Otros costos de adquisición	3,710,683	2,845,162
Costo de adquisición, neto	10,831,354	11,812,502
Siniestros pagados	31,816,828	49,035,731
Menos siniestros recuperados	12,739,432	25,044,872
Ajuste a siniestros pendientes, neto	1,865,729	7,814,212
Siniestros incurridos, netos	20,943,125	31,805,071
Gastos generales y administrativos	4,806,734	3,128,522
Utilidad en operaciones	1,504,866	6,629,836
Provisiones para cuentas malas	0	0
Otros egresos, netos	(95,547)	(173,686)
Utilidad (Pérdida) antes del Impuesto sobre la renta	1,409,319	6,456,149
Impuesto sobre la renta estimado	(1,979)	(495,266)
Utilidad neta	USD 1,407,340	USD 5,960,884

  
**Generoso Greco**  
CPA # 2607

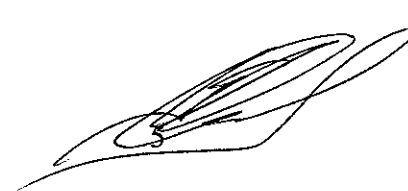






Estados Consolidados de Inversión de los Accionistas Preliminares

	30 de junio de 2010	Periodo terminado el 2009
Acciones comunes y Preferidas	USD 40,700,278.25	USD 40,490,065
Reserva legal - reaseguros:		
Saldo al inicio del año	1,303,704.85	194,868
Transferencia de utilidades retenidas	2,685.48	288,722
Saldo al final del año	1,306,390.34	483,589.74
Utilidades retenidas disponibles:		
Saldo al inicio del año	26,868,996.33	23,135,070
Transferencia a reserva legal de reaseguros	2,685.48	(288,722)
Dividendos Declarados	0.00	0
Transferencia a Capital Pagado	0.00	0
Utilidad neta	1,407,340.27	5,960,884
Saldo al final del año	28,279,022.08	28,807,232.17
Superavit de Capital	15,178,470.57	10,545,147
Pérdida no realizada en traducción de moneda extranjera	(1,800,542.77)	(1,158,836)
Total inversión de los accionistas	USD 83,663,618.47	USD 79,167,198





QBE DEL ISTMO COMPAÑÍA DE REASEGUROS, INC.  
the AMERICAS



Estados Consolidados de Flujos de Efectivo Preliminares

	30 de junio de 2010	Año terminado el 2009
<b>Flujos de efectivo de actividades de operación</b>		
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	USD 1,409,319.31	USD 6,456,149.41
Ajustes por:		
Depreciación y amortización	74,693.25	67,289.73
Reserva para cuentas malas	123,983.70	(93,715.71)
Reserva de primas	29,392,487.37	(4,822,977.69)
Reserva de previsión y riesgos catastróficos	(6,173,821.04)	376,429.00
Reserva de siniestros pendientes, neta	37,454,585.46	(4,824,580.27)
Prima de antigüedad e indemnización	212,436.95	95,034.50
Pérdida no realizada en traducción de moneda extranjera	(260,484.15)	(286,550.64)
Resultado de las operaciones antes de cambios en los activos y pasivos de operación	62,233,200.85	(3,032,921.66)
Cambios en activos y pasivos de operación:		
Cuentas por cobrar - cedentes	(8,723,432.33)	633,344.25
Depósitos de primas - cedentes	(589,206.27)	(2,369,410.97)
Depósitos de siniestros - cedentes	(2,211,617.62)	(6,635,981.04)
Cuentas corrientes con retrocesionarios	(83,389,372.80)	1,052,877.85
Reservas de Primas-Retrocesionarios	3,771,419.03	4,992,768.93
Reservas de Siniestros Pendientes-Retrocesionarios	14,962,644.34	9,298,464.11
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	(485,636.01)	(229,036.91)
Gastos pagados por adelantado	183,217.35	(192,995.48)
Comisiones pagadas por adelantado	266,806.25	566,056.20
Otros activos	2,612,004.08	(380,625.62)
Cuentas corrientes con corredores	316,869.34	368,432.04
Cuentas corrientes con cedentes	1,465,735.16	(10,421,853.46)
Depósitos de reserva de cedentes	514.79	468,149.57
Cuentas corrientes con retrocesionarios	1,830,417.34	5,696,896.95
Depósitos de primas - retrocesionarios	(97,448.40)	140,858.77
Depósitos de siniestros - retrocesionarios	0.00	0.00
Comisiones recibidas por adelantado	(1,095,015.64)	838,231.45
Prestaciones y gastos acumulados por pagar	(115,008.27)	(509,495.09)
Reserva Legal	2,685.48	288,721.51
Impuesto sobre la renta pagado	(1,979.04)	(495,265.73)
Aumento Capital Pagado	3,568.47	(134,670.00)
Efectivo neto usado en las actividades de operación	(9,059,633.92)	(57,454.31)

  
Generoso Greco  
CPA # 2607



Estados Consolidados de Flujos de Efectivo Preliminares (continuación)

	<b>30 de junio de 2010</b>	<b>Año terminado el 2009</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de inversión</b>		
Inversiones	(1,599,731.23)	(29,701.39)
Adquisición de propiedad, mobiliario, equipo y mejoras	(47,879.84)	1,383,261.41
Disposición de propiedad, mobiliario, equipo y mejoras	0.00	0.00
Efectivo neto (usado en) provisto por las actividades de inversión	<u>(1,647,611.07)</u>	<u>1,353,560.02</u>
<b>Flujos de efectivo de actividades de financiamiento</b>		
Préstamos recibidos	USD 0.00	0
Pago de préstamos y Bonos	6,026,125.12	(979,204.24)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>6,026,125.12</u>	<u>(979,204.24)</u>
Aumento (disminución) neta en el efectivo	(4,681,119.87)	316,901.47
Efectivo al inicio del año	30,781,001.90	36,742,797.00
Efectivo al final del año	<u>USD 26,099,882.03</u>	<u>USD 37,059,698.47</u>



Notas a los Estados Financieros Consolidados

5. Inversiones

El detalle de las inversiones es el siguiente:

	30 de junio 2010	31 de diciembre 2009
Grupo Financiero BG, S.A. 30,735 acciones comunes sin valor nominal	USD 1,358,487.00	USD 1,489,110.75
Primer Banco del Istmo, S.A. 1,085 acciones comunes sin valor nominal	0.40	0.40
Samafran Cyber Communication, S. A. 1,200 acciones comunes con valor nominal de US\$25.00 cada una	30,000.00	30,000.00
Corporación Grupo Akdesa	250,200.00	250,200.00
American Assurance Afianzadora Plusvalía	7,000,000.00	7,000,000.00
Grupo I-A, S.A.	4,001,641.96	3,072,981.38
Coopesarchi, R.L. (Costa Rica)	344,527.40	253,977.40
Alianza Internacional de Seguros, S.A. (C.Rica)	257,649.49	186,994.96
Balboa Bank & Trust	650,000.00	0.00
	13,892,506.25	12,283,264.89
Inversiones en Empresas privadas en México	206,185.56	206,195.35
American Assurance Inversiones-Cerpan	351,393.00	360,893.35
	USD 14,450,084.81	USD 12,850,353.59
Amortización para Inversiones Malas		
	USD 14,450,084.81	USD 12,850,353.59



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 2010	31 de diciembre 2009
<b>SOBRE-GIROS</b>		
Global Bank Panamá, S. A. - sobregiro bancario	19,504.69	0.00
Banco Internacional de Costa Rica, S. A., al 10% con vencimiento en 2008	3,000,000.00	0.00
Banesco Panamá	563,989.99	0.00
<b>PRÉSTAMOS</b>		
Banco General de Panamá	2,894,560.33	2,000,000.00
Préstamo Multibank	1,357,757.86	1,357,688.00
Préstamo Banesco	1,500,000.00	1,500,000.00
Global Bank	3,011,068.44	1,011,068.44
	<u>12,346,881.31</u>	<u>5,868,756.44</u>
American Leasing, S.A. Perú	173,061.39	173,877.58
American Assurance-Multibank, S.A.	0.00	451,183.56
	<u>173,061.39</u>	<u>625,061.14</u>
	<u>USD 12,519,942.70</u>	<u>USD 6,493,817.58</u>

Generoso Greco  
CPA # 2607

9



## 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.

Generoso Greco  
CPA # 2607

10



**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.



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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<b>3. Efectivo en Caja</b>		
Efectivo Cuenta Corriente	14,685,895.49	15,996,898.00
Depósitos a Plazo Fijo	11,413,986.54	14,800,793.00
Valores Gubernamentales	<u>0.00</u>	<u>0.00</u>
	<b>US\$. 26,099,882.03</b>	<b>US\$. 30,797,691.00</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>2010</u>	<u>2009</u>
Istmo Financial Holding	1,134,636.01	0.00
Del Istmo Assurance x Cobrar A Istmo Financial Holding	<u>51,000.00</u>	<u>700,000.00</u>
	<b><u>USD 1,185,636.01</u></b>	<b><u>USD 700,000.00</u></b>





## **Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)**

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

Los intereses pagados al 30 de Junio de 2010 fueron **US\$. 312,612.24.**

### **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\$. 92,819,927.00** (2009- **US\$. 55,365,341.00**) más las Reservas IBNR por **US\$. 23,182,318.00** 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.



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



Consolidación del Balance General

30 de junio de 2010

	ELIMINACIONES		Cr.	Total	QBE del Istmo Cía. de Reaseg. México Cía. de R.	QBE RIO-Perú Corretores	Liffey Reinsurance Company Ltd	Del Istmo Assurance Corp.
	Dr.							
<b>Activos</b>								
Efectivo, nolche depósitos a plazo fijo	USD 26,099,882.03			USD 26,099,882.03	USD 432,121.21	USD 21,643.31	USD 7,137,692.00	USD 3,285,288.00
Cuentas por cobrar:								
Cedentes	114,131,515.73		2,307,509.73	116,439,025.46	58,751,844.23	90,227.88	2,217,281.85	1,674,043.00
Depósitos de primas	16,625,317.60		575,306.45	17,200,624.05	16,625,317.60		575,306.45	
Depósitos de siniestros	4,751,294.50			4,751,294.50	300,529.96		640,896.00	2,505,979.13
Micros: Reserva para cuentas malas	(1,828,473.06)			(1,828,473.06)	(1,534,446.39)			
	133,679,654.77	0.00	2,882,816.18	136,562,470.95	74,143,245.40	90,227.88	3,433,484.30	3,980,022.13
Cuentas corrientes con retrocesionarios	92,293,897.51			92,293,897.51	9,759,955.16			
Reservas Técnicas-Retrocesionarios								
Reservas de Primas	40,440,289.69			40,440,289.69	4,409,966.58			
Reservas de Siniestros Pendientes	47,799,015.13			47,799,015.13	1,248,395.88		47,000.00	
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	1,185,636.01		3,189,939.79	4,375,575.80	4,324,575.80	0.00		51,000.00
Inversiones	14,450,084.81		9,035,600.00	23,485,684.81	22,928,106.25		206,185.56	351,393.00
Costos pagados por adelantado	331,106.36			331,106.36	23,849.36		122,914.00	184,343.00
Comisiones pagadas por adelantado	5,963,855.30			5,963,855.30	5,455,172.30		344,668.00	
Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras, neto	23,793,074.51			23,793,074.51	19,469,780.51	149,283.79		3,326,347.00
Otros activos	3,145,796.78			3,145,796.78	1,324,146.10	14,321.66	531.00	345,508.87
<b>Total activos</b>	USD 389,182,292.89	USD 0.00	USD 15,108,355.97	USD 404,290,648.87	USD 158,310,330.85	USD 223,094,650.07	USD 11,086,289.30	USD 11,523,902.00

**Generoso Greco**  
CPA # 2607

14



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



Consolidación del Balance General (Continuación)

30 de junio de 2010

Total Consolidado	ELIMINACIONES		Total	QBE del Istmo Cia. de Reaseg.	QBE del Istmo México Cia. de R.	QBE RIO-Parí Corredores	Liffey Reinsurance Company Ltd.	Del Istmo Assurance Corp.
	Dr.	Cr.						
USD 1,868,869.89	USD 90,227.88		USD 1,959,097.77	USD 1,959,097.77	USD 0.00			
26,306,741.38			26,306,741.38	26,306,741.38	0.00			
1,116,472.59			1,116,472.59	1,116,472.59	0.00			
46,315.89			46,315.89	46,315.89	0.00			
43,795,534.75	5,567,990.74		49,363,525.49	3,450,951.33	44,089,936.16			1,652,638.00
1,513,641.18	575,206.45		2,088,947.63	2,088,947.63	0.00			
74,647,575.67	6,033,523.07	0.00	80,681,108.75	34,968,526.59	44,089,936.16	0.00	0.00	1,652,638.00
95,457,239.55			95,457,239.55	17,982,572.23	76,020,174.32			440,493.00
23,182,317.62			23,182,317.62	7,898,166.61	13,202,098.01		1,014,000.00	
92,819,926.56			92,819,926.56	8,007,237.62	84,812,688.94		1,766,265.00	315,788.00
211,459,483.73	0.00	0.00	211,459,483.73	33,887,976.46	174,034,961.27	0.00	2,780,265.00	756,281.00
1,605,767.66			1,605,767.66	1,605,767.66	0.00			
12,519,942.70	1,607,961.47		14,127,904.17	13,954,842.78	0.00	173,061.39		
0.00			0.00	0.00	0.00			
3,572,310.69	39,230.90		3,611,541.59	107,000.00	430,075.52	14,796.60	119,504.00	1,332,204.00
1,713,593.97			1,713,593.97	1,609,401.77	29,173.16	2,055.04		72,814.00
305,518,674.42	7,680,717.44	1,607,961.47	311,591,430.40	86,133,515.26	218,554,146.11	190,063.03	2,899,769.00	3,813,937.00
40,700,278.25	9,035,600.00		49,735,878.25	40,490,065.00	2,657,313.25	355,000.00	3,908,500.00	2,325,000.00
1,306,390.34			1,306,390.34	354,646.53	188,219.81			793,524.00
28,279,022.09			28,279,022.09	18,732,593.74	3,266,261.49	(979,765.44)	4,186,528.30	2,473,412.00
15,178,470.57			15,178,470.57	12,899,510.33	259,252.19	110,179.05	91,500.00	2,118,029.00
(1,800,542.77)			(1,800,542.77)	0.00	(1,800,542.77)			
83,663,618.47	9,035,600.00	0.00	92,699,218.47	72,176,813.60	4,540,503.96	85,413.61	8,186,520.30	7,709,965.00
USD 389,182,292.90	USD 16,716,317.44	USD 1,607,961.47	USD 404,299,648.87	USD 158,310,330.86	USD 223,094,650.07	USD 275,476.64	USD 11,086,289.30	USD 11,523,902.00

*[Handwritten signature]*

**Generoso Greco**  
CPA # 2607



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



Consolidación del Estado de Resultados

30 de junio de 2010

	Total Consolidado		ELIMINACIONES		Año terminado el		QBE del Istmo México Cía. de R.	QBE del Istmo Cía. de Reaseg.	QBE del Istmo México Cía. de R.	QBE RIO-Pert Corredores	Liffey Reinsurance Company Ltd.	Del Istmo Assurance Corp.
	Dr.	Cr.	Dr.	Cr.	Total	Total						
Primas suscribas	USD 54,282,222.00		2,148,628.98		USD 56,430,850.98	USD 33,622,297.16	USD 17,961,942.84		USD 2,148,628.98		USD 2,697,982.00	
Primas retrocedidas	19,117,701.82		2,148,628.98		USD 21,266,330.80	2,963,335.55	16,355,139.25		0.00		1,947,856.00	
Primas retenidas	35,164,520.18		2,148,628.98		35,164,520.18	30,658,961.61	1,606,803.59		0.00		2,148,628.98	750,126.00
Reserva de primas - año corriente	12,590,436.19				12,590,436.19	8,698,739.08	3,959,528.11				0.00	(67,831.00)
Reserva de primas - año anterior	15,511,995.03				15,511,995.03	11,189,222.32	4,322,772.71				0.00	
(Aumento) disminución en reserva de primas	(2,921,558.84)		0.00		(2,921,558.84)	(2,490,483.24)	(363,244.60)				0.00	(67,831.00)
Primas netas devengadas	38,086,079.02		2,148,628.98		38,086,079.02	33,149,444.85	1,970,048.19		0.00		2,148,628.98	817,957.00
Comisiones pagadas	9,964,937.13				9,964,937.13	9,056,426.55	748,795.79				742,834.54	
Ajuste a comisiones pagadas	341,611.25		583,119.75		10,548,056.88	341,611.25	1,238,265.66				0.00	(353,453.00)
Comisiones recibidas	(2,090,861.14)				(2,090,861.14)	(922,547.43)	(1,168,313.71)					
Ajuste a comisiones recibidas	(1,095,015.64)		583,119.75		(1,095,015.64)	(1,095,015.64)	(1,095,015.64)			(159,714.79)		
Otros costos de adquisición	3,710,682.76				3,710,682.76	3,026,094.12	655,666.49					
Costo de adquisición, neto	10,831,354.37		583,119.75		10,831,354.37	10,406,568.85	166,196.62			28,922.15		(353,453.00)
Siniestros pagados	31,816,828.20				32,386,126.40	18,803,212.22	13,013,615.98				569,298.20	0.00
Menos siniestros recuperados	12,739,432.46		569,298.20		13,308,730.66	1,068,573.08	12,240,157.58				0.00	
Ajuste a siniestros pendientes, neto	1,865,728.84				1,865,728.84	1,588,756.97	218,904.87				26,265.00	31,802.00
Siniestros incurridos, netos	20,943,124.57		569,298.20		20,943,124.57	19,323,396.11	992,363.26			0.00	595,563.20	31,802.00
Gastos generales y administrativos	4,806,734.18				4,806,734.18	3,435,458.84	750,226.64			136,132.70	90,176.00	394,740.00
Utilidad (pérdida) en operaciones	1,504,865.90				1,504,865.90	(15,978.95)	61,261.67		(5,340.06)		720,055.24	744,868.00
Provisiones para I.S.R.	(1,979.04)				(1,979.04)		(1,979.04)					
Provisión para Cuentas Malas	0.00				0.00							
Otros ingresos (egresos), netos	(95,546.59)				(95,546.59)	244,226.18	(136,995.90)			438.08	(273,871.95)	70,657.00
Utilidad neta	USD 1,407,340.27		USD 0.00		USD 1,407,340.27	USD 228,247.23	USD 77,713.27		(USD 4,901.98)		USD 446,183.29	USD 815,525.00

Generoso Gr...  
CPA # 2607