



Informe de Actualización Trimestral
Al 31 de Marzo 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

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



I Parte:

I. ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez:

La empresa mantiene una razón corriente promedio de 2.23 en estos últimos cuatro trimestres y sigue manteniendo un capital de trabajo excelente para el manejo de nuestros negocios. El efectivo aumentó con respecto al efectivo al año 2009, debido a las gestiones de cobranzas y garantías de pago.

B. Recursos de Capital:

La empresa no mantiene préstamos hipotecarios pendientes de pago y tiene líneas de crédito con diferentes bancos hasta por US\$. 2mm.

Durante el año 2007, la empresa adquirió un préstamo hasta por la suma de US\$. 2,600,000.00, para la compra del 40.7% de una Compañía de Seguros local. Este préstamo fue debidamente pagado durante el año 2008 y se compró el 59.30% restante de las acciones de dicha compañía.

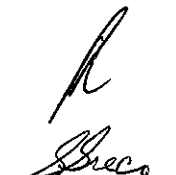
Durante el año 2008, los accionistas aportaron US\$. 8,300,000.00, en efectivo, como aumento de capital y fueron recuperadas las 416,667 acciones preferidas.

C. Resultado de las Operaciones:

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

D. Análisis de perspectivas:

La empresa sigue manteniendo su cartera con negocios variados y participaciones adecuadas a su patrimonio. Sigue operando en nuevos nichos para su crecimiento y rentabilidad sostenida, sin arriesgar grandes participaciones en sus negocios.


C.P.A. 2667





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 2010	IV Trimestre 2009	III Trimestre 2009	II Trimestre 2009
Primas asumidas	19,037,321.79	164,541,856.42	113,493,889.44	91,305,651.67
Siniestros incurridos	1,704,030.41	62,147,707.98	36,944,677.31	31,805,071.48
Gastos de adquisición	4,971,382.23	30,030,639.21	17,487,893.14	11,812,502.29
Gastos generales y administrativos	1,918,352.94	7,329,408.48	5,178,670.22	3,128,522.32
Depreciación y amortización	0.00		0.00	0.00
Otros ingresos (egresos), netos	(961,648.65)	950,988.46	595,548.83	(173,686.16)
Utilidad neta	2,871,608.95	8,243,912.54	9,206,685.23	5,960,883.68
Acciones en circulación	2,404,948.00	2,404,948.00	2,404,948.00	2,404,948.00
Utilidad por acción	1.19	3.43	3.83	2.48
Utilidades o pérdidas no recurrentes	0.00		0.00	0.00
BALANCE GENERAL	31-Mar-10	31-Dic-09	30-Sep-09	30-Jun-09
Activo Circulante	155,650,723.64	162,582,526.10	154,033,619.01	151,849,958.00
Activos Totales	295,330,717.61	313,927,985.27	316,209,342.73	312,952,461.60
Reservas	131,530,526.96	146,321,623.46	163,499,080.67	168,186,554.75
Pasivo Circulante	76,772,848.39	82,904,957.67	65,242,033.52	63,649,584.44
Deuda a Largo Plazo	0.00		0.00	0.00
Acciones Preferidas	0		0	0
Capital Pagado	40,696,709.78	40,696,709.78	40,690,171.72	40,490,065.00
Utilidades Retenidas	29,997,136.29	27,599,228.94	31,597,639.75	28,348,172.39
Patrimonio Total	85,169,703.91	82,000,620.84	84,833,819.61	79,167,197.57
RAZONES FINANCIERAS				
Dividendo/ Acción	0.00		0.00	0.00
Deuda Total/Patrimonio	2.45	2.80	2.70	2.93
Capital de Trabajo	78,877,875.25	79,677,568.43	88,791,585.50	88,200,373.56
Razón Corriente	2.03	1.96	2.36	2.39
Gastos de operación/Primas asumidas	10.08%	4.45%	4.56%	3.43%

[Handwritten signature]
C.P.A 2607

[Handwritten signature]



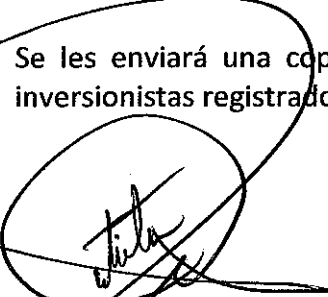
III Parte:

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.



Ricardo A. Batista S.
Contralor General

/mr


Greco
C.P.A 2607





Balances Generales Consolidados

Al 31 de Marzo 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


C.P.A 2607


1




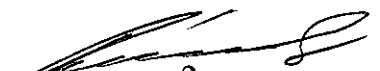
QBE DEL ISTMO COMPAÑÍA DE REASEGUROS, INC.
the AMERICAS



Balances Generales Consolidados Preliminares

		31 de marzo	31 de diciembre
	Notas	2010	2009
Activos			
Efectivo, incluye depósitos a plazo fijo	3	USD 28,115,967	USD 30,797,691
Cuentas por cobrar:			
Cedentes		102,702,843	106,356,275
Depósitos de primas		16,207,248	16,036,111
Depósitos de siniestros		300,530	2,539,677
Menos: Reserva para cuentas malas		(1,840,718)	(1,823,482)
		<u>117,369,904</u>	<u>123,108,581</u>
Cuentas corrientes con retrocesionarios		9,614,853	8,676,252
Reservas Técnicas Retrocesionarios			
Reservas de Primas		42,432,249	42,574,231
Reservas de Siniestros Pendientes		49,398,400	60,168,948
		<u>91,830,648</u>	<u>102,743,179</u>
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	4	550,000	0
Inversiones	5	13,416,412	12,809,651
Gastos pagados por adelantado		309,329	653,173
Comisiones pagadas por adelantado		4,600,435	6,470,171
Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras, neto		23,761,357	23,062,875
Otros activos		5,761,813	5,606,412
		<u>5,761,813</u>	<u>5,606,412</u>
Total activos		<u>USD 295,330,718</u>	<u>USD 313,927,985</u>


D. Beco
C.P.A. 2607


2



Balances Generales Consolidados Continuación

	31 de marzo 2010	31 de diciembre 2009
Pasivos e inversión de los accionistas		
Pasivos:		
Cuentas corrientes con cedentes y corredores:		
Corredores	USD 1,588,341	USD 1,552,001
Cedentes	23,957,436	24,679,498
Depósitos de reserva de primas	1,116,951	1,115,958
Depósitos de reserva de siniestros	46,316	46,316
Cuentas corrientes con retrocesionarios:		
Retrocesionarios	33,107,190	42,331,229
Depósitos de Primas	1,577,109	1,833,334
	<u>61,393,344</u>	<u>71,558,336</u>
Reservas técnicas:		
Reserva de primas	61,846,306	64,438,233
Reserva de previsión y riesgos catastróficos	21,842,396	26,518,050
Reserva de siniestros pendientes, neta	47,841,825	55,365,341
Total reservas técnicas	<u>131,530,527</u>	<u>146,321,624</u>
Comisiones recibidas por adelantado	1,857,638	2,700,783
Sobregiro y préstamos por pagar	6 10,194,266	6,042,634
Bonos privados por pagar	0	0
Prestaciones y gastos acumulados por pagar	3,577,886	3,811,800
Prima de antigüedad e indemnización acumuladas	1,607,353	1,492,187
Total pasivos	<u>210,161,014</u>	<u>231,927,364</u>
Inversión de los accionistas:		
Acciones comunes, sin valor nominal:		
Acciones autorizadas - 10,000,000		
Acciones Comunes emitidas y en circulación - 2,404,948 (2007 - 2,125,000)	40,696,710	40,696,710
Reserva legal	1,312,979	963,417
Utilidades retenidas	29,997,136	27,599,229
Superavit de Capital	14,860,830	14,526,603
Pérdida no realizada en traducción de moneda extranjera	(1,697,951)	(1,785,338)
Total inversión de los accionistas	<u>85,169,704</u>	<u>82,000,621</u>
Total pasivos e inversión de los accionistas	<u>USD 295,330,718</u>	<u>USD 313,927,985</u>


C.P.A 2607

3



Estados Consolidados de Resultados

	Periodo terminado el 31 de marzo de	
	2010	2009
	(Preliminar)	(Preliminar)
	USD	USD
Primas suscritas	19,037,322	46,824,425
Primas retrocedidas	9,108,406	22,094,877
Primas retenidas	9,928,916	24,729,548
Reserva de primas - año corriente	5,742,136	4,413,321
Reserva de primas - año anterior	8,403,635	264,370
(Aumento) disminución en reserva de primas	(2,661,499)	4,148,951
Primas netas devengadas	12,590,415	20,580,597
Comisiones pagadas	2,808,761	8,280,027
Ajuste a comisiones pagadas	1,630,227	(1,918,886)
Comisiones recibidas	(1,714,408)	(3,100,566)
Ajuste a comisiones recibidas	(254,831)	802,787
Otros costos de adquisición	2,501,634	1,165,326
Costo de adquisición, neto	4,971,382	5,228,688
Siniestros pagados	2,640,192	18,160,053
Menos siniestros recuperados	1,070,643	6,647,934
Ajuste a siniestros pendientes, neto	134,481	1,238,390
Siniestros incurridos, netos	1,704,030	12,750,509
Gastos generales y administrativos	1,918,353	1,336,838
Utilidad en operaciones	3,996,649	1,264,562
Provisiones para cuentas malas	0	0
Otros egresos, netos	(961,649)	(129,356)
Utilidad (Pérdida) antes del Impuesto sobre la renta	3,035,000	1,135,206
Impuesto sobre la renta estimado	(163,391)	0
Utilidad neta	USD 2,871,609	USD 1,135,206



C.P.A 2607





Estados Consolidados de Inversión de los Accionistas Preliminares

	Tres meses terminado el 31 de marzo de 2010	Año terminado el 31 de diciembre 2009
Acciones comunes y Preferidas	USD 40,696,709.78	USD 40,696,710
Reserva legal - reaseguros:		
Saldo al inicio del año	963,417.00	653,928
Transferencia de utilidades retenidas	349,562.30	309,489
Saldo al final del año	1,312,979.30	963,417
Utilidades retenidas disponibles:		
Saldo al inicio del año	27,475,089.64	23,135,070
Transferencia a reserva legal de reaseguros	(349,562.30)	(309,490)
Dividendos Declarados	0.00	(3,470,260)
Transferencia a Capital Pagado	0.00	0
Utilidad neta	2,871,608.95	8,243,913
Saldo al final del año	29,997,136.29	27,599,233
Superavit de Capital	14,860,829.84	14,526,602
Pérdida no realizada en traducción de moneda extranjera	(1,697,951.30)	(1,785,338)
Total inversión de los accionistas	USD 85,169,703.91	USD 82,000,624


C.P.A 2607





QBE DEL ISTMO COMPAÑÍA DE REASEGUROS, INC.
the AMERICAS



Estados Consolidados de Flujos de Efectivo Preliminares

	Tres meses terminados el 31 de marzo de 2010	Año terminado el 31 de diciembre de 2009
Flujos de efectivo de actividades de operación		
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	USD 3,035,000.41	USD 8,532,615.52
Ajustes por:		
Depreciación y amortización	102,244.31	67,289.73
Reserva para cuentas malas	(17,235.62)	(91,383.20)
Reserva de primas	(2,591,926.87)	(22,309,230.17)
Reserva de previsión y riesgos catastróficos	(4,675,654.47)	6,093,902.50
Reserva de siniestros pendientes, neta	(7,523,515.69)	(14,920,732.57)
Prima de antigüedad e indemnización	115,166.08	83,865.14
Pérdida no realizada en traducción de moneda extranjera	(386,314.96)	(3,945,024.28)
Resultado de las operaciones antes de cambios en los activos y pasivos de operación	(11,942,236.81)	(26,488,697.33)
Cambios en activos y pasivos de operación:		
Cuentas por cobrar - cedentes	3,653,432.11	(7,990,705.35)
Depósitos de primas - cedentes	(171,137.28)	(8,014,474.33)
Depósitos de siniestros - cedentes	2,239,147.04	(2,239,146.88)
Cuentas corrientes con retrocesionarios	(938,600.79)	(6,630,501.44)
Reservas de Primas-Retrocesionarios	141,982.08	16,572,928.77
Reservas de Siniestros Pendientes-Retrocesionarios	10,770,548.43	7,810,686.76
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	(550,000.00)	329,713.00
Gastos pagados por adelantado	343,844.03	83,129.44
Comisiones pagadas por adelantado	1,869,736.35	2,588,627.05
Otros activos	(155,401.24)	(2,112,411.73)
Cuentas corrientes con corredores	36,340.04	392,212.74
Cuentas corrientes con cedentes	(722,062.34)	1,347,019.31
Depósitos de reserva de cedentes	993.29	470,231.29
Cuentas corrientes con retrocesionarios	(9,224,038.67)	8,862,686.49
Depósitos de primas - retrocesionarios	(256,224.80)	117,169.81
Depósitos de siniestros - retrocesionarios	0.00	0.00
Comisiones recibidas por adelantado	(843,144.66)	1,589,889.91
Prestaciones y gastos acumulados por pagar	(233,914.12)	813,975.47
Reserva Legal	349,562.30	309,489.49
Impuesto sobre la renta pagado	(163,391.46)	(288,702.98)
Aumento Capital Pagado	(0.22)	71,974.78
Efectivo neto usado en las actividades de operación	(5,794,566.73)	(12,404,905.73)

CPA 2607



Estados Consolidados de Flujos de Efectivo Preliminares (Continuación)

	Tres meses terminados el 31 de marzo de 2010	Año terminado el 31 de diciembre de 2009
Flujos de efectivo de actividades de inversión		
Inversiones	(606,760.91)	(862,736.24)
Adquisición de propiedad, mobiliario, equipo y mejoras	(432,027.94)	5,295,503.83
Disposición de propiedad, mobiliario, equipo y mejoras	0.00	0.00
Efectivo neto (usado en) provisto por las actividades de inversión	(1,038,788.85)	4,432,767.59
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento		
Préstamos recibidos	USD 0.00	0
Pago de préstamos y Bonos	4,151,631.92	2,027,032.02
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	4,151,631.92	2,027,032.02
Aumento (disminución) neta en el efectivo	(2,681,723.66)	(5,945,106.12)
Efectivo al inicio del año	30,797,691.00	36,742,797.00
Efectivo al final del año	USD 28,115,967.34	USD 30,797,690.88

C.P.A. 2607



Notas a los Estados Financieros Consolidados

5. Inversiones

El detalle de las inversiones es el siguiente:

	31 de marzo 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 Aldesa	250,200.00	250,200.00
American Assurance Afianzadora Plusvalía	7,000,000.00	7,000,000.00
Grupo 1-A, S.A.	3,706,072.67	3,072,981.38
Coopesarchi, R.L. (Costa Rica)	299,977.40	253,977.40
Alianza Internacional de Seguros, S.A. (C.Rica)	214,095.85	186,994.96
	<hr/>	<hr/>
	12,858,833.32	12,283,264.89
Inversiones en Empresas privadas en México	206,185.59	206,195.35
American Assurance Inversiones-Cerpan	351,393.00	320,191.00
	<hr/>	<hr/>
	USD 13,416,411.91	USD 12,809,651.24
Amortización para Inversiones Malas	<hr/>	<hr/>
	USD 13,416,411.91	USD 12,809,651.24

Amortización para Inversiones Malas

C.P.A. 2697




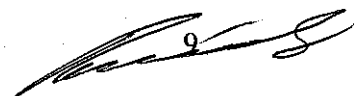
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Continuación)

6. Sobregiro y Préstamos por Pagar

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

	31 de marzo de 2010	31 de diciembre 2009
Banco Pichincha Panamá, S. A. - sobregiro bancario	USD 135,295.67	USD 0.00
Global Bank Panamá, S. A. - sobregiro bancario	17,091.81	0.00
vencimiento en 2008	2,000,000.00	0.00
Banco General de Panamá	2,000,000.00	4,015,602.19
Préstamo Multibank	1,357,688.00	0.00
Préstamo Banesco	1,500,000.00	0.00
Global Bank	3,011,068.44	0.00
	<u>10,021,143.92</u>	<u>4,015,602.19</u>
American Leasing, S.A. Perú	173,122.00	0.00
	<u>173,122.00</u>	<u>0.00</u>
	<u>USD 10,194,265.92</u>	<u>USD 4,015,602.19</u>


C.P.A. 2007





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

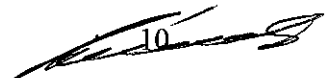
Los estados financieros consolidados del Grupo han sido preparados de acuerdo con las Normas emitidas por el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad (IASC), interpretaciones emitidas por el Comité Permanente de Interpretaciones de la IASC y los requerimientos aplicables de las leyes de la República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


C.P.A. 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.


C.P.A. 2607





Notas a los Balances Financieros Consolidados (continuación)

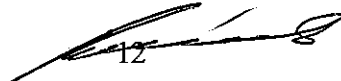
	<u>2010</u>	<u>2008</u>
3. Efectivo en Caja		
Efectivo Cuenta Corriente	15,950,962.15	11,402,873.00
Depósitos a Plazo Fijo	12,165,005.19	25,339,924.00
Valores Gubernamentales	<u>0.00</u>	<u>0.00</u>
	US\$. 28,115,967.34	US\$. 36,742,797.00

4. Cuentas por Cobrar - Compañías Relacionadas no Consolidadas

El detalle de las cuentas por cobrar - compañías relacionadas no consolidadas se presenta a continuación:

	<u>2010</u>	<u>2008</u>
Reaseguradora Iberoamericana, S. A.	0.00	0.00
Istmo Financial Holding	550,000.00	287,943.53
QBE Reinsurance Corporation	<u>0.00</u>	<u>41,770.26</u>
	<u>USD 550,000.00</u>	<u>USD 329,713.79</u>


Blanco
C.P.A 2607


12



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.

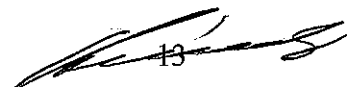
El nombre de nuestra Compañía es QBE del Istmo Cía. de Reaseguros, Inc., (en español) y QBE del Istmo Reinsurance Company, Inc. (en Inglés).

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.


C.P.A. 2607


13



QBE DEL ISTMO COMPAÑÍA DE REASEGUROS, INC.
the AMERICAS



Consolidación del Balance General

31 de marzo de 2010

Total Consolidado	ELIMINACIONES		Total	QBE del Istmo Cía. de Reaseg.	QBE del Istmo México Cía. de R.	QBE RIO-Perú Corredores	Liffey Reinsurance American Assurance Corp.
	Dr.	Cr.					
USD 28,115,967.34			USD 28,115,967.34	16,545,730.64	USD 2,131,551.99	USD 125.70	USD 7,251,682.00
Activos							
Efectivo, incluye depósitos a plazo fijo							USD 2,186,877.00
Cuentas por cobrar:							
Cedentes	102,762,842.89	2,673,053.78	105,375,896.68	57,386,409.62	43,266,106.27	112,287.32	2,560,766.46
Depósitos de primas	16,207,248.28	612,417.17	16,819,665.45	16,207,248.28			612,417.17
Depósitos de siniestros	300,529.96		300,529.96	300,529.96	0.00		
Menos: Reserva para cuentas malas	(1,840,717.62)	(1,534,446.39)	(1,840,717.62)	(1,534,446.39)	(306,271.25)		
	117,369,903.51	9,285,470.95	120,655,374.47	72,359,741.47	42,959,835.04	112,287.32	3,173,183.63
Cuentas corrientes con retrocesionarios	9,614,852.79		9,614,852.79	9,614,852.79	0.00		
Reservas Técnicas-Retrocesionarios							
Reservas de Primas	42,432,248.92		42,432,248.92	6,496,139.00	35,946,109.92		
Reservas de Siniestros Pendientes	49,398,399.57		49,398,399.57	2,061,967.43	47,289,432.14		47,000.00
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	550,000.00	2,540,639.33	3,090,639.33	3,040,639.33	0.00		50,000.00
Inversiones	13,416,411.91	9,035,600.00	22,452,011.91	21,894,433.32	206,185.59		351,393.00
Gastos pagados por adelantado	309,328.97		309,328.97	23,849.36	234,926.61		2,627.00
Comisiones pagadas por adelantado	4,600,434.65		4,600,434.65	4,166,556.65	0.00		433,878.00
neto	23,761,356.70		23,761,356.70	19,462,589.29	818,298.54	153,203.87	3,327,265.00
Otros activos	5,761,813.24		5,761,813.24	1,395,574.58	1,686,993.90	16,826.76	596.00
Total activos	USD 295,330,717.61	USD 0.00	USD 14,861,710.28	USD 310,192,427.89	USD 157,052,073.86	USD 131,273,333.74	USD 10,908,966.63
							USD 10,675,610.00

[Signature]
C.P.A. 2607

[Signature]



QBE DEL ISTMO COMPAÑÍA DE REASEGUROS, INC.
the AMERICAS

Consolidación del Balance General (Continuación)

31 de marzo de 2010

	ELIMINACIONES		Total	QBE del Istmo Cía. de Reaseg. México Cía. de R.	QBE RIO-Perú Corredores	Liffey Reinsurance American Assurance Company Ltd.
	Dr.	Cr.				
Total Consolidado						
Pasivos e inversión de los accionistas						
Pasivos:						
Cuentas corrientes con cedentes y corredores:						
Corredores	USD 1,588,341.04	USD 112,287.32	USD 1,700,628.36	USD 0.00		
Cedentes	23,957,435.66		23,957,435.66	0.00		
Depósitos de reserva de primas	1,116,951.40		1,116,951.40	0.00		
Depósitos de reserva de siniestros	46,315.89		46,315.89	0.00		
Cuentas corrientes con retrocesionarios:						
Retrocesionarios	33,107,190.33	5,062,174.89	38,169,365.22	33,909,673.58		1,127,158.00
Depósitos de Primas	1,577,109.20	612,417.17	2,189,526.37	0.00		
Reservas técnicas Reaseguros	61,393,343.51	5,786,879.38	67,180,222.90	32,143,391.32	0.00	1,127,158.00
Reserva de primas	61,846,306.13		61,846,306.13	20,041,556.49		1,014,000.00
catastroficos	21,842,395.53		21,842,395.53	7,898,166.61		1,740,000.00
Reserva de siniestros pendientes, neta	47,841,825.31		47,841,825.31	7,123,271.91		247,535.00
Total reservas técnicas	131,530,526.96	0.00	131,530,526.96	35,062,995.01	0.00	2,754,000.00
Comisiones recibidas por adelantado	1,857,638.34		1,857,638.34	0.00		
Sobregiro y préstamos por pagar	10,194,265.92	1,607,961.47	11,802,227.39	11,629,105.39	173,122.00	
Bonos privados por pagar	0.00		0.00			
Prestaciones y gastos acumulados por pagar	3,577,865.88	39,230.90	2,009,155.31	123,418.23	4,256.17	23,568.00
Prima de antigüedad e indemnización acumu.	1,607,353.08		1,607,353.08	1,518,689.86	7,165.22	81,498.00
Total pasivos	210,161,013.70	7,434,071.75	215,987,123.98	82,335,238.15	184,543.39	3,404,730.00
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	40,696,709.78	9,035,600.00	49,732,309.78	40,490,065.00	355,000.00	3,908,500.00
2,125,000 Comunes y 416,667 Preferidas.	1,312,979.30		1,312,979.30	354,646.53		2,325,000.00
Reserva legal	29,997,136.29		29,997,136.29	21,522,613.88	(364,985.64)	795,524.00
Utilidades retenidas	14,860,829.84		14,860,829.84	12,349,510.30	107,885.92	2,034,326.00
Superavit de Capital						
Pérdida no realizada en traducción de moneda extranjera	(1,697,951.30)		(1,697,951.30)	(1,697,951.30)		2,118,030.00
Total inversión de los accionistas	85,169,708.91	9,035,600.00	94,205,308.91	74,716,835.71	3,988,285.30	7,270,860.00
Total pasivos e inversión de los accionistas	USD 295,330,717.60	USD 16,469,671.75	USD 1,607,961.47	USD 157,052,073.86	USD 131,273,333.74	USD 10,908,966.63
						USD 10,673,610.00

[Signature]
C.P.A. 21607

[Signature]



QBE DEL ISTMO COMPAÑÍA DE REASEGUROS, INC.
the AMERICAS

Consolidación del Estado de Resultados

31 de marzo de 2010

Año terminado el

	Total Consolidado		ELIMINACIONES		Total	QBE del Istmo Cía. de Reaseg.	QBE del Istmo México Cía. de R.	QBE RIO-Perú Corredores	Liffey Reinsurance American Corp.	American Assurance Corp.
	Dr.	Cr.	Dr.	Cr.						
primas suscritas	USD 19,037,321.79	808,885.50	USD 19,846,207.29	USD 9,177,372.96	USD 8,405,804.83	USD 808,885.50	0.00	0.00	USD 808,885.50	USD 1,454,144.00
primas retrocedidas	9,108,405.91	808,885.50	USD 9,917,291.41	1,448,706.16	7,421,612.25	0.00	0.00	0.00	0.00	1,046,973.00
primas retenidas	9,928,915.88	808,885.50	9,928,915.88	7,728,666.80	984,192.58	808,885.50	0.00	0.00	808,885.50	407,171.00
reserva de primas - año corriente	5,742,136.16		5,742,136.16	1,405,819.44	4,394,695.72	0.00	0.00	0.00	0.00	(58,379.00)
reserva de primas - año anterior	8,403,634.91		8,403,634.91	3,913,490.88	4,490,144.03	0.00	0.00	0.00	0.00	(58,379.00)
aumento (disminución en reserva de primas)	(2,661,498.76)	0.00	(2,661,498.76)	(2,507,671.44)	(95,448.32)	0.00	0.00	0.00	0.00	(58,379.00)
primas netas devengadas	12,590,414.63	808,885.50	12,590,414.63	10,236,338.24	1,079,640.89	808,885.50	0.00	0.00	808,885.50	465,550.00
omisiones pagadas	2,808,760.99		2,740,772.61	2,331,251.09	409,521.52	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
ajuste a comisiones pagadas	1,630,226.89		1,630,226.89	1,630,226.89	(666,737.63)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
omisiones recibidas	(1,714,408.18)	(67,988.38)	(1,646,419.80)	(843,144.96)	(666,737.63)	(67,988.38)			173,782.17	(242,331.00)
ajuste a comisiones recibidas	(254,831.04)		(254,831.04)	(254,831.04)						
otros costos de adquisición	2,501,633.57		2,501,633.57	2,306,306.35	178,077.22	0.00	0.00	0.00	0.00	17,250.00
costo de adquisición, neto	4,971,382.23	(67,988.38)	4,971,382.23	5,169,808.33	(79,138.89)	(67,988.38)			173,782.17	(225,081.00)
inistros pagados	2,640,192.09		3,049,761.46	1,643,273.21	996,918.88	0.00	0.00	0.00	409,569.37	0.00
fenos siniestros recuperados	1,070,643.12	409,569.37	1,480,212.49	293,039.44	1,187,173.05	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
ajuste a siniestros pendientes, neto	134,481.43		134,481.43	(108,780.29)	243,261.72	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
inistros incurridos, netos	1,704,030.41	409,569.37	1,704,030.41	1,241,453.48	53,007.56	0.00	0.00	0.00	409,569.37	0.00
costos generales y administrativos	1,918,352.94		1,918,352.94	1,317,777.17	360,638.01	0.00	0.00	0.00	0.00	179,186.00
utilidad (pérdida) en operaciones	3,996,649.06		3,996,649.06	2,507,299.26	745,134.22	225,333.96	7,236.62		225,333.96	511,445.00
revisión para I/S/R	(163,391.46)		(163,391.46)		(2,061.46)					(161,330.00)
revisión para Cuentas Malas	0.00		0.00							
otros ingresos (egresos), netos	(961,648.65)		(961,648.65)	500,293.85	(1,489,178.63)	119.17	792.96		119.17	26,324.00
utilidad neta	USD 2,871,608.95	USD 0.00	USD 2,871,608.95	USD 3,007,593.11	(USD 746,105.87)	USD 8,029.58	USD 225,653.13		USD 225,653.13	USD 376,439.00

16

[Handwritten signature]
EPA
2/6/07