QBE DEL ISTMO COMPAÑÍA DE REASEGUROS, INC.

the AMERICAS

Informe de Actualización Anual
Al 31 de Diciembre de 2008

Razón Social del Emisor	:	**QBE del Istmo Cía. de Reaseguros, Inc.**
Valores que ha registrado	:	**Acciones Comunes**
Número de Teléfono	:	**223-0666**
Número de Fax	:	**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	:	rbatista@istmore.com

CPA 6378

I) Información de la Compañía

A) Historia y Desarrollo

QBE del Istmo Compañía de Reaseguros Inc., Compañía Matriz constituida bajo las leyes de la República de Panamá mediante Escritura Pública N° 8.839 del 17 de julio de 1979, e inscrita ante el Registro Público el 30 de agosto de 1979 en la ficha 0429629, Rollo 2525, Imagen 0030 , está debidamente autorizada por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de La República de Panamá para ejercer el negocio de reaseguro local y extranjero, según Licencia Comercial Tipo A N° 8-4633 expedida bajo la Resolución N° 32 del 14 de diciembre de 1979.

Sus subsidiarias: QBE del Istmo México Compañía de Reaseguros, S.A. de C.V., con domicilio en el Edificio 124 de la Avenida Alborada, Colonia Pedregal, México D.F., fue constituida bajo las leyes de la República de los Estados Unidos Mexicanos el 19 de mayo de 1997. QBE RIO-Perú Corredores y Asesores de Reaseguros, S.A., con domicilio en Avenida Jirón Amador Merino Reyna 295 Oficina 702 Edificio Plaza "Las América" San Isidro Lima, Perú, antes Re Security Corredores y Asesores de Reaseguros, S.A., fue constituida bajo las leyes de la República Peruana el 02 de noviembre de 1998. Ambas compañías están debidamente autorizadas para ejercer los negocios de reaseguros y corredores de reaseguros respectivamente, en sus debidos países. El 22 de mayo de 2003 con resolución Superbancaria No.0476, se registró la empresa como una oficina de representación en Colombia Carrera 7 No.76-35 Oficina 405 Santafé de Bogotá, Colombia. El 04 de marzo de 2005 con el No. de certificado 398723, se constituyó oficialmente la empresa Liffey Reinsurance Co. Ltd., en Dublín, Irlanda. American Assurance Corp., con domicilio en Calle 48, Bella Vista, Urbanización Marbella No.49-141, Panamá, Panamá, constituida bajo las leyes de la República de Panamá, conforme a las disposiciones de la Ley 32 de 1927, mediante escritura pública No.5,985 del 27 de mayo de 1994, debidamente inscrita en el Registro Público, Sección de Micropelícula a la Ficha 287958, Folio 42484, Imagen 0063.

Los estados financieros consolidados para el año terminado el 31 de diciembre de 2008, comprenden a QBE del Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. y a sus subsidiarias antes referidas. La Compañía tiene la mayoría de las acciones en circulación de dichas subsidiarias.

El 24 de abril de 1999, se aprobó en Asamblea de Accionistas de QBE del Istmo Compañía de Reaseguros, Inc., la Reforma Integra del Pacto Social de la Compañía para adecuarlo a las intenciones de incremento de capital y listar la empresa en la Bolsa de Valores de Panamá. Así mismo, el nombre de la Compañía cambió de Reaseguradora del Istmo, S.A. a QBE del Istmo Compañía de Reaseguros, Inc.

CPA 6788

En noviembre de 1999 QBE Insurance Group adquiere una participación accionaria minoritaria en esta empresa., firmando la alianza estratégica para América Latina, vigente entre QBE del Istmo Cía. de Reaseguros, Inc. y QBE Reinsurance Corporation (N.Y). Esta alianza le ha permitido a la empresa una mayor capacidad de penetración en los mercados latinoamericanos, que se ha traducido en un crecimiento en la suscripción de primas.

En Febrero de 2001, QBE International Holdings, Ltd. adquiere 416,667 acciones preferidas, por US$ 2,500,000 para sustentar financieramente el crecimiento y los planes de desarrollo de la Empresa. El 29 de diciembre de 2008, dichas acciones son re-poseídas por QBE del Istmo Cía. de Reaseguros, Inc..

Durante el mes de Junio de 2001 QBE Reinsurance Group incrementa su participación en el capital pagado de QBE Del Istmo Compañía de Reaseguros Inc. al 40.4348%, mediante la adquisición de acciones nuevas y de antiguos socios de la Compañía.

El 23 de julio de 1999, la Junta Directiva de Duff & Phelps de Colombia, S.A., Sociedad Calificadora de Valores, otorgó la calificación BBB a la Capacidad de Pago de Siniestros a la Compañía, el 02 de octubre de 2000 modificó dicha calificación a Pa BBB+, el 17 de julio de 2001 la modifica de Pa BBB+ a Pa A sencilla, el 21 de diciembre de 2001 la modifica de Pa A a Pa A+, el 20 de diciembre de 2002 la modificó de Pa A+ a Pa AA- y el 12 de agosto de 2005 se mantiene la calificación de Pa AA-. Actualmente, el 17 de octubre de 2007 la Junta Directiva de Duff & Phelps de Colombia, S.A., decidió modificar la calificación a Pa AA con perspectiva estable la calificación anteriormente asignada de Pa AA- con perspectiva positiva, a la Fortaleza Financiera de la empresa.

El 31 de enero de 2007, Standard & Poors Rating Services, otorga la calificación "BBB-" a QBE del Istmo Cía de Reaseguros Inc., por su Capacidad de Pago de Siniestros. El 08 de julio de 2008, Standard & Poors Rating Services, mantiene la calificación "BBB-" a QBE del Istmo Cía. de Reaseguros, Inc., por su estabilidad y Capacidad de Pago de Siniestros.

El patrimonio de QBE del Istmo Compañía de Reaseguros, Inc., presenta un crecimiento promedio anual de 63.41% entre 2000 y 2008, y asciende a US$72,601,549. El 22 de agosto de 2005, por asamblea de accionista se autorizó capitalizar Utilidades Retenidas hasta por US$5,500,000.00 y el 30 de diciembre de 2007 por US$10,500,000.00. El 29 de diciembre de 2008, se aumenta el capital suscrito y pagado con la emisión de 279,948 acciones comunes para un total de 2,404,948 (US$14,490,065.00) acciones comunes sin valor nominal. La Compañía tiene como perspectiva capitalizar sus utilidades, con el fin de ampliar su capacidad de aceptación de riesgos y actualmente no hay oferta abierta de intercambio de acciones.

CPA 6388

B. **Pacto Social y Estatutos**

QBE del Istmo Compañía de Reaseguros, Inc., es una sociedad dedicada principalmente a reasegurar todo tipo de riesgos en cualquier parte del mundo, y su pacto social no contiene disposiciones más exigentes que las requeridas por ley para su debida administración y organización.

La Junta Directiva de la Sociedad estará constituida por seis personas. a menos que los los tenedores de una mayoría de las Acciones Comunes emitidas y en circulación (votando por separado como una sola clase) consientan en otra cosa. No se estipula un número de acciones para ser director o dignatario.

Se restringe el traspaso de Valores de la Sociedad a menos que, a)en el caso de inversionistas se los traspasen a los socios, miembros o accionistas de la misma o cualquier otra entidad que sea propiedad sustancial o controlada por los socios, miembros o accionistas de la misma; b)a cualquier cesionario permitido.

La Asamblea de Accionistas es el órgano máximo de toma de decisiones de la sociedad y se celebrará una reunión ordinaria todos los años en fecha y lugar que determine la Junta Directiva, salvo que la Junta Directiva disponga otra cosa. Las reuniones extraordinarias serán convocadas por la Junta Directiva, el Presidente de la Sociedad o cuando así lo soliciten por escrito uno o más accionistas que representen por lo menos el diez (10%) de las acciones emitidas y en circulación, cada vez que alguno de éstos lo consideren conveniente.

C. **Descripción del Negocio:**

QBE del Istmo Compañía de Reaseguros, S.A., es una Compañía dedicada principalmente a reasegurar todo tipo de riesgos en cualquier parte del mundo y su actividad complementaria actualmente, sería la de inversiones, ya que la Ley de Reaseguros obliga la creación de reservas de riesgos en curso, que deben ser respaldadas por inversiones aptas para su representación.

La Compañía se ha dedicado principalmente a servir en los Mercados Latino Americano y el Caribe. Treinta años de experiencia sirviendo a estos mercados, han logrado que la Compañía se posicione en forma amplia, con participaciones coherentes a sus capacidades e identificarse en cada uno de sus mercados como un reasegurador nativo, ganando de esta manera reconocimiento y respeto por los demás reaseguradores que sirven el área.

CPA 6788

A continuación cuadro de Relaciones Comerciales 2008-2007, de la Compañía:

Relaciones Comerciales 2008-2007

	2008		2007	
Mercados	Total Compañías	Relaciones Comerciales	Total Compañías	Relaciones Comerciales
Antillas	n/s	0	n/s	1
Belice	8	2	8	2
Bolivia	13	1	13	0
Chile	25	3	25	0
Colombia	37	17	37	17
Costa Rica	1	1	1	1
Ecuador	36	32	35	25
El Salvador	18	9	17	8
Guatemala	17	15	16	14
Guyana	18	2	18	2
Haití	n/s	1	n/s	1
Honduras	11	7	10	7
México	59	22	55	23
Nicaragua	5	2	5	4
Panamá	26	8	18	3
Perú	4	4	4	4
República Dom.	37	5	37	6
Suriname	n/s	1	n/s	1
Trinidad y Tobago	n/s	1	n/s	0
Venezuela	50	17	49	20
Total	**365**	**150**	**348**	**139**

La Compañía ha logrado mantener la cantidad de relaciones comerciales de manera importante, sin tener que depender de una minoría de sus clientes. Esto obedece a la viabilidad de trabajar con las empresas de capital extranjero radicadas en nuestros mercados. De igual manera en el sector de nichos específicos logramos el reconocimiento de la ICMIF, que es el corredor de Reaseguros de los sectores cooperativistas y mutualistas. Esto nos permitió de una manera importante agilizar nuestra penetración a las cedentes del sector las cuales son pequeñas pero presentan

CPA GNBB

coyunturas particulares para participar en productos masivos de bajo riesgo individual y alta rentabilidad técnica en volumen.

Por otra parte se han incrementando las relaciones comerciales con Corredores de Reaseguro internacional. Esto ha favorecido el nivel de esfuerzo que había que realizar para atraer los negocios a la Empresa.

La principal fuente de ingresos de la empresa es el Primaje Suscrito distribuido en Negocio Contractual 56% y Negocio Facultativo 44 %.

La otra fuente de ingresos con que cuenta la empresa es el rendimiento sobre las inversiones y los intereses recibidos sobre los depósitos de reservas en poder de la cedente.

Es la Ley N° 63 del 19 de septiembre de 1996, la cual regula las operaciones de reaseguros y las de las empresas dedicadas a esta actividad, en Panamá. La Compañía no está sujeta a regulaciones públicas importantes sobre sus operaciones y además de sus tributos normales, sólo cumple con el pago anual del impuesto de licencia comercial hasta B/.40,000.00, con base a su patrimonio.

Solvencia Marginada

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Primas Retenidas	14,886,011	26,316,708	41,575,116	40,504,720	60,177,311	65,354,204	73,127,248	95,781,433
Inversión de Accionistas	14,057,242	15,611,721	17,647,192	20,349,223	23,652,309	30,959,171	48,514,407	72,601,549
Margen de Solvencia	1.06 a 1	1.69 a 1	2.36 a 1	1.99 a 1	2.54 a 1	2.11 a 1	1.50 a 1	1.32 a 1

D) Estructura Organizativa

QBE del Istmo Compañía de Reaseguros, Inc., es una Compañía Matriz. Sus subsidiarias son, QBE del Istmo México Compañía de Reaseguros, S.A. de C.V., ubicada en México, D.F.; QBE RIO-Perú Corredores y Asesores de Reaseguros, S.A., en Lima, Perú; Liffey Reinsurance Co., en Dublín, Irlanda: American Assurance Corp., en Panamá, Panamá.

CPA 6788

E) Propiedad, Plantas y Equipo

La Compañía refleja en su Balance General Consolidado al 31 de diciembre de 2008 **US$. 21,039,586.26** en valor neto de propiedades y **US$. 713,143.41** en valor neto de mobiliario y equipo, para un total de **US$. 21,752,729.67**, representando el 6.95% del total de los activos. Las propiedades se encuentran ubicadas en: Calle 48 este #49-141, Urbanización Marbella, Bella Vista, Panamá, Panamá, Costa del Este No.H-51 y H-52 Panamá, Panamá, Avenida Alborada #124 Piso 6to., Colonia Pedregal, México D.F., Pico Verapaz #473 Piso 6to., Jardines en la Montaña, México D.F. y Carrera 7 No.76-35 Oficinas 405 Bogotá, Colombia. La ubicación principal le corresponde a las oficinas de la Compañía Matriz, con un 64.95% del total de las propiedades, y está libre de hipoteca o gravamen.

F) Investigación y Desarrollo, Patentes, Licencias

No aplica

G) Información sobre Tendencias

El mercado de reaseguros en general ha venido procurando una mejoría en los niveles de tarificación de primas de los negocios en todos los ramos en general. El impacto de los eventos catastróficos de los últimos años han producido perdidas técnicas a los principales reaseguradores del mundo y a Lloyd's de Londres de manera muy importante. La competencia desleal causada por la entrada de las compañías globales a los mercados Latinoamericanos y su ansia de posicionamiento de mercado generó que los precios de los negocios no se incrementaran en las mismas proporciones en que crecían los costos de las protecciones de retrocesión.

El efecto fue claro en el año 2000 y se reflejó en un incremento de hasta 200% en algunos territorios en las coberturas catastróficas a cedentes y de 30% hasta 200% en muchos negocios facultativos. En el año 2001 esta tendencia se ha seguido sintiendo. Para el año 2002 los incrementos son realmente dramáticos después de los sucesos del WTC en New York. Adicionalmente las coberturas se restringirán y los cálculos y deducibles serán revisados en absolutamente todos los ramos de negocios.

CDA WBB

II Analisis de Resultados Financieros y Operativos

A) Liquidez

La empresa mantiene una razón corriente promedio de 2.44 en estos últimos cuatro trimestres y sigue manteniendo un capital de trabajo excelente para el manejo de nuestros negocios.

B) Recursos de Capital

La empresa pagó prestamos hasta por US$600,000.00 y aumentó su capital pagado en US$8,300,000.00 en efectivo y US$6,190,065.00 en especies.

C) Resultados de las Operaciones

Las primas brutas aumentaron en un 29.19% con respecto al año anterior y mientras que las Reservas Netas para Riesgos en curso se ajustan en un 19.58%. Las Primas Netas Devengadas aumentan en un 31.71% con respecto a las del año 2007. Los gastos generales y administrativos se mantienen dentro de las proyecciones y estimaciones para el año. El resultado de fin de año disminuye debido a los Costos de Adquisición, Costos de la Cobertura de Exceso de Pérdida y Siniestralidad Pagada durante el año 2008.

D) Análisis de Perspectivas

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

CPA 6178

III Directores, Dignatarios, Ejecutivos, Administradores, Asesores y Empleados

A) Identidad

1) Directores, Dignatarios, Ejecutivos y Administradores

Ramón E. Fernández Q. (Presidente); Panameño, nació el 16 de enero de 1950. Apartado Postal 8512 Zona 5, correo electrónico ramón@istmore.com Teléfono: 223-0666

Gilberto A. Vega N. (Primer Vicepresidente y Vicepresidente Ejecutivo); Panameño, nació el 05 de Enero de 1961. Apartado Postal 8512 Zona 5, correo electrónico gvega@istmore.com Teléfono: 223-0666

Ricardo A. Batista S. (Tesorero y Contralor General); Panameño, nació el 18 de septiembre de 1955. Apartado Postal 8512 Zona 5, correo electrónico rbatista@istmore.com Teléfono: 223-0666

Alberto Villageliu (Secretario); Cubano, residente en Panamá, nació el 22 de mayo de 1949. Teléfono: 223-0666

2) Empleados de Importancia y Asesores

Pauline J. Barrón M. (Director General en Perú); Peruana, nació el 12 de septiembre de 1964. Correo electrónico pbarron@amauta.rcp.net.pe Teléfono: (00511) 421-8201.

Robert J. Cole P. (Vicepresidente); Panameño, nació el 19 de noviembre de 1963. Apartado Postal 8512 Zona 5, correo electrónico rcole@istmore.com Teléfono: 223-0666

Liliana Chang Fong (Vicepresidente Adjunto); Panameña, nació el 3 de septiembre de 1961. Apartado Postal 8512 Zona 5, correo electrónico lilichang@istmore.com Teléfono: 223-0666

Dafne Gutiérrez Cisneros (Gerente de Sistemas); Venezolana, nació el 25 de octubre de 1962. Apartado Postal 8512 Zona 5, correo electrónico dafne@istmore.com Teléfono: 223-0666

CPA 0588

Carlos Niño (Gerente General en Colombia); Colombiano, nació el 30 de enero de 1971. Correo electrónico carlos.a.nino@istmore.com Teléfono: 713-6589.

3) Asesores Legales

En Panamá:
Alfaro, Ferrer & Ramírez Edificio Afra Av. Samuel Lewis y Cl. 54
Apartado Postal 951 Panamá 1, Rep. De Panamá
Correo electrónico aafrapma@agra.com
Teléfono: 263-9355
Contacto: Sr. Luis López Alfaro
En México:
Borobio Martinez & Asociados
Montecito No. 38 Piso 77 Despacho 1, 2 y 3
Colonia Nápoles
México, D.F.
Teléfono: 55 5488-0683
Contacto: Rafael Borobio
En Perú:
Estudio Llona & Bustamante
Fransisco Masías 370, 7mo. Piso Edificio La Positiva,
San Isidro, Lima Perú
Teléfono: 00511-2212634
Contacto: Alvaro Llona

4) Auditores

En Panamá:
Ernst & Young Calle 50 Edif.Bco.General Plaza 2000 P.12
Correo electrónico generoso.greco@pa.evi.com
Teléfonos: 214-4306
Contacto: Sr. Generoso Greco
En México:
Mancera Ernst & Young de México
Jaime Balmes NO.8, Torre 5to. Piso
Colonia Los Morales Polanco dentro de Plaza Polanco, D.F.11510
Teléfono: 00525-2831400
Contacto: Gerardo Careaga Castellán

A&D CPA GWBB

5) Designación por acuerdos o entendimientos

Respecto a las personas indicadas en el numeral 1 están debidamente registrados como dignatarios según consta ante el Ministerio Público sin previos acuerdos o entendimientos con accionistas mayoritarios. Para sus nombramientos, por lo general la Junta General de Accionista los elige entre los principales accionistas.

Así mimo, respecto a las personas indicadas en el numeral 2, no son designadas por acuerdos o entendimientos, sino por sus aptitudes y méritos logrados dentro de la industria del Seguro y Reaseguro.

B) Compensación

Para los directores no aplican las compensaciones por asistencias a reuniones o Comités Directivos. Nuestros Asesores Legales, Alfaro, Ferrer & Ramírez percibió US$19,857.17 en honorarios durante el año 2008, Borobio, Martínez & Asociados US$78,430.29, nuestros auditores Ernst & Young US$56,745.00 y Mancera Ernst & Young US$93,344.02.

C) Prácticas de la Directiva

En su Organización Interna, el Contralor General ejerce las funciones de control en forma permanente, mediante sistemas de contabilidad y auditoria interna, que abarcan todas las áreas de trabajo de la oficina.

Referente al área de suscripción y autorizaciones de suscripción, son controlados por el Comité Técnico compuesto por el Presidente Ejecutivo, Vicepresidente Ejecutivo, Contralor General, Vicepresidente Técnico y Gerente Técnico. Este comité trabaja en forma permanente absorbiendo la totalidad de los negocios propuestos por los suscriptores.

D) Empleados

Las relaciones laborales con los empleados son excelentes y sin sindicatos. A la fecha de este reporte, la empresa cuenta con 62 empleados, distribuidos así:

QBE Del Istmo Compañía de Reaseguros, Inc.	24
QBE Del Istmo México, S.A. de C.V.	14
QBE Rio Perú Corredores de Reaseguros	5
QBE del Istmo Cía. de Reaseguros Oficinas de Representación Colombia	4
American Assurance Corp.	15

CPA 6588

E) Propiedad Accionaria

Los directores y empleados mantienen el 59.5652% representadas por 1,432,512 acciones comunes.

IV Accionistas Principales

A) Identidad, número de acciones y cambios en el porcentaje accionario

Rio Holdings, Inc.	1,205,296	50.1173
RIF International Corp.	165,284	6.8727
QBE International(Investments)PTY Ltd	971,295	40.3874
Istmo Financial Holding Corp.	63,073	2.6226

B) Persona Controladora

La Compañía no es propiedad directa o indirectamente de otra persona natural o jurídica.

C) Cambios en el control accionario

No se esperan cambios en el control accionario.

V Partes Relacionadas, Vinculos y Afiliaciones

A) En noviembre de 1999 se firmó la alianza estratégica con QBE Reinsurance Corp. con el propósito de ofrecer una mayor capacidad al mercado Latino Americano.

B) No hay interés de expertos o asesores.

VI Tratamiento Fiscal

QBE del Istmo Compañía de Reaseguros, Inc., es sujeta al pago de los siguientes impuestos: Impuesto Sobre La Renta, Impuesto Estimado, Impuesto Complementario, Impuesto de Licencia Comercial, Impuesto de Inmueble. Así mismo, paga una Tasa Única por ser una sociedad anónima y una tasa por revisión a la Superintendencia de Seguros y Reaseguros.

Por ley no se pagan impuestos sobre renta extranjera. Nuestros ingresos por primas locales representan el 0.01% y extranjeros el 99.99%.

CPA GWBB

VI Estructura de Capitalización

A) Resumen de la Estructura de Capitalización

1. Acciones

Desde 1998 el Capital Social Pagado de la Compañía está compuesto por 2,125,000 acciones comunes emitidas y en circulación. A partir de este año 2008, se le suman 279,948 acciones comunes para un total de 2,404,948.

2. Títulos de participación o Deuda

No aplican.

B) Descripción y derechos de los Títulos

No aplican

C) Información de Mercado

Las acciones de la Compañía están listadas en la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. y su valor de mercado es de US$6.30.

II PARTE

RESUMEN FINANCIERO

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	IV Trimestre 2008	III Trimestre 2008	II Trimestre 2008	I Trimestre 2008
Primas asumidas	186,512,705.32	144,027,588.19	87,710,652.57	25,703,768.31
Siniestros incurridos	46,995,595.72	37,897,634.43	21,728,435.35	1,157,122.33
Gastos de adquisición	29,299,242.68	21,407,086.44	15,319,270.72	3,329,060.93
Gastos generales y administrativos	6,992,482.72	4,511,147.00	3,145,913.22	1,696,062.86
Depreciación y amortización	0	0	0	0
Otros ingresos (egresos), netos	2,209,978.42	-235,590.07	-102,810.73	68,001.58
Utilidad (pérdida) neta	8,897,441.61	7,563,103.42	12,935,739.30	6,593,603.02
Acciones en circulación	2,125,000.00	2,125,000.00	2,125,000.00	2,125,000.00
Utilidad (pérdida) por acción	4.19	3.56	6.09	3.1
Utilidades o pérdidas no recurrentes	0	0	0	0
BALANCE GENERAL	**31-Dic-08**	**30-Sep-08**	**30-Jun-08**	**31-Mar-08**
Activo Circulante	94,781,690.30	106,574,725.47	123,905,067.29	79,351,843.18
Activos Totales	253,805,073.60	253,891,807.04	235,011,469.89	196,743,840.26
Reservas	151,222,460.70	186,468,697.51	149,830,167.91	126,509,159.05
Pasivo Circulante	50,679,072.73	34,486,221.26	46,506,804.31	38,173,462.01
Deuda a Largo Plazo	0	0	0	0
Acciones Preferidas	416,667	416,667	416,667	416,667
Capital Pagado	40,490,065.00	28,500,000.00	28,500,000.00	28,500,000.00
Utilidades Retenidas	23,130,846.81	22,133,429.91	27,417,864.95	21,078,917.69
Patrimonio Total	72,143,412.96	51,412,791.35	56,932,110.57	50,461,559.27
RAZONES FINANCIERAS				
Dividendo/Acción	0	0	0	0
Deuda Total/Patrimonio	2.8	4.3	3.45	3.26
Capital de Trabajo	44,102,617.57	72,088,504.21	77,398,262.98	41,178,381.17
Razón Corriente	1.87	3.09	2.66	2.08
Gastos de operación/Primas asumidas	3.75%	3.13%	3.59%	6.60%

**"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 6788

III PARTE

Estados Financieros

Los Estados Financieros fueron preparados utilizando aquellas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

IV PARTE

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

RAB/

Éste informe ha sido preparado en base a las disposiciones contenidas en el Acuerdo No. 18-00 de 11 de octubre de 2000, emitido por la Comisión Nacional de Valores, el cual fue publicado en la Gaceta Oficial No. 24.169 del 26 de octubre de 2000.

CPA 6788

Estados Financieros Consolidados

Informe

QBE del Istmo Compañía de Reaseguros, S. A. y Subsidiarias

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2008
con Informe de los Auditores Independientes

CONTENIDO

Información General 1
Dictamen de Auditores Independientes 2
Balance General Consolidado 4
Estado Consolidado de Resultados 6
Estado Consolidado de Cambios en Inversión de Accionistas 7
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo 8
Notas a los Estados Financieros Consolidados 10
1: Información Corporativa 10
2: Declaración de Cumplimiento 10
3: Bases para la Preparación de los Estados Financieros Consolidados 11
3.1: Base de Valuación y Moneda de Presentación 11
3.2: Base de Consolidación 11
3.3: Juicios y Estimaciones Contables 11
4: Resumen de las Principales Políticas Contables 14
5: Efectivo y Equivalentes de Efectivo 23
6: Cuentas por Cobrar- Compañías Cedentes 24
7: Participación de Retrocesionarios en Contratos de Reaseguros 25
8: Inversiones Mantenidas hasta su Vencimiento 25
9: Inversiones Disponibles para la Venta 25
10: Inversión en Asociada 26
11: Comisiones de Reaseguros Diferidas 27
12: Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras, Neto 28
13: Propiedades de Inversión 30
14: Otros Activos 30
15: Cuentas por Pagar Retrocesionarios y Corredores 31
16: Revelaciones de Partes Relacionadas 31
17: Reserva Técnica de Primas 32
18: Plusvalía 32
19: Reserva de Siniestros en Trámite, Neto 32
20: Préstamos y Deudas Generadores de Interés 33
21: Utilidad Básica por Acción 34
22: Capital en Acciones 34
23: Gastos Generales y Administrativos 35
24: Otros Ingresos 35
25: Impuesto sobre la Renta 36
26: Información de Segmento 37
27: Objetivos y Políticas en el Manejo de Riesgos Financieros 43
28: Contingencia 48

Otra Información Financiera
Consolidación de los Balances Generales 49
Consolidación de los Estados de Resultados 50
Consolidación de las Utilidades Retenidas 50

INFORMACIÓN GENERAL

Directores

Ramón E. Fernández Q.	Presidente
Gilberto A. Vega N.	Vicepresidente Ejecutivo
Ricardo A. Batista S.	Tesorero
Timothy Kenny	Director
James Fiore	Director

Secretario
Alberto Villageliú

Domicilio Social
Calle Vista del Pacifico, PH 51, Avenida Paseo del Mar,
Costa del Este, Panamá República de Panamá

Abogados
Alfaro, Ferrer & Ramírez

Bancos
Banco General, S. A.
Metrobank, S. A.
Pacific National Bank
Banco General Overseas, Inc.
Global Bank Corp.
Citibank, NA
Banco Aliado, S. A.
Penson Financial Services (USA)
Banco de Crédito, S. A. (Colombia)
Banco de Venezuela, C. A.
Multibank, Inc.

Auditores
Ernst & Young

ERNST & YOUNG

Ernst & Young Limited Corporation
Plaza 2000 Building, Floor 12, 50th Street
and 53rd Marbella, P.O. Box 0832-1575 W.T.C.
Panamá, República de Panamá

Tel: (507) 208-0100
Fax: (507) 214-4301 / 4300
www.ey.com/centroamerica

DICTAMEN DE AUDITORES INDEPENDIENTES A LA JUNTA DIRECTIVA Y ACCIONISTAS DE QBE DEL ISTMO COMPAÑÍA DE REASEGUROS, INC. Y SUBSIDIARIAS

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de QBE del Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. y Subsidiarias (el Grupo), los cuales comprenden el balance general consolidado al 31 de diciembre de 2008, los estados consolidados de resultados, de cambios en inversión de accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros Consolidados

La Administración del Grupo es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de estados financieros consolidados que estén libres de representaciones erróneas importantes, debido ya sea a fraude o a error, seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas, y efectuar estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

Responsabilidad de los Auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener seguridad razonable acerca de si los estados financieros consolidados están libres de representaciones erróneas importantes.

Una auditoría incluye ejecutar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio de los auditores, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones erróneas significativas en los estados financieros consolidados, debido ya sea a fraude o a error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgo, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados por parte de la entidad, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno del Grupo. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la Administración del Grupo, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros consolidados.

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de QBE del Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2008, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera.

Nuestra auditoría se efectuó con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros consolidados tomados en conjunto. La información de consolidación se presenta con el propósito de efectuar un análisis adicional de los estados financieros consolidados, y no de presentar la situación financiera ni los resultados de operaciones de las compañías individuales. Dicha información de consolidación ha estado sujeta a los procedimientos aplicados en la auditoría de los estados financieros consolidados y, en nuestra opinión, se presenta razonablemente en todos sus aspectos importantes en relación con los estados financieros consolidados tomados en conjunto.

Ernst & Young

22 de mayo de 2009
Panamá, República de Panamá

QBE del Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. y Subsidiarias
Balance General Consolidado
31 de diciembre de 2008
(Cifras expresadas en US$ dólares)

Notas		2008	2007
	ACTIVOS		
5, 20	Efectivo y equivalentes de efectivo	US$ 11,402,873	US$ 13,704,086
	Depósito a plazo fijo a más de noventa días	9,912,077	10,060,845
	Efectivo, equivalentes de efectivo y depósito a plazo fijo	21,314,950	23,764,931
8	Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	4,702,986	10,284,729
9	Inversiones disponibles para la venta	15,427,847	17,389,785
10	Inversión en asociada	1,861,903	-
		21,992,736	27,674,514
	Cuentas por cobrar - compañías cedentes:		
6, 16	Cuentas por cobrar corrientes	98,365,571	69,122,007
	Depósitos de primas	8,021,637	5,224,197
	Depósitos de siniestros	300,530	300,530
		106,687,738	74,646,734
6	Menos provisión para cuentas de cobro dudoso	1,914,865	1,880,416
		104,772,873	72,766,318
	Cuentas por cobrar-retrocesionarios	2,045,751	2,011,368
7	Participación de retrocesionarios en contratos de reaseguros	127,126,794	101,993,445
16	Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	329,713	294,835
	Gastos e impuestos pagados por adelantado	736,302	456,116
11	Comisiones de reaseguros diferidas	9,058,797	6,485,357
18	Plusvalía	5,382,026	2,600,000
12	Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto	20,800,295	13,342,607
13	Propiedades de inversión	2,747,026	1,523,380
14, 16	Otros activos	3,494,000	1,665,677
	TOTAL ACTIVOS	US$ 319,801,263	US$ 254,578,548

Notas			2008		2007
	PASIVOS E INVERSION DE ACCIONISTAS				
	Pasivos				
	Cuentas por pagar - compañías cedentes:				
	Cuentas por pagar corrientes	US$	23,332,478	US$	22,783,456
	Depósitos de primas		645,179		655,115
	Depósitos de siniestros		46,863		46,316
			24,024,520		23,484,887
	Cuentas por pagar - retrocesionarios y corredores:				
15, 16	Cuentas por pagar corrientes		33,468,543		25,210,030
15	Depósitos de primas		1,716,164		1,990,253
			35,184,707		27,200,283
	Corredores		1,159,787		491,726
			36,344,494		27,692,009
	Reservas de reaseguros y técnicas:				
17	Reserva técnica de primas		86,747,463		58,578,250
19	Reserva de siniestros en trámite, neto		90,710,221		88,220,615
			177,457,684		146,798,865
	Comisiones de retrocesiones diferidas		1,110,893		1,490,750
	Impuesto sobre la renta por pagar		94,174		-
5, 20	Préstamos y deudas generadores de interés		4,015,602		4,600,000
	Prima de antigüedad e indemnización acumuladas		1,408,323		899,292
	Gastos acumulados por pagar y otros pasivos		1,643,458		703,119
	Impuesto sobre la renta diferido		1,260,193		395,219
	Total Pasivos		247,359,341		206,064,141
	Inversión de Accionistas				
	Acciones comunes sin valor nominal, autorizadas:				
22, 21	10,000,000, emitidas y en circulación: 2,404,948 (2007 - 2,125,000)		29,990,065		15,500,000
	Acciones preferidas convertibles Serie "A", sin valor nominal, autorizadas, emitidas y en circulación: 416,667		-		2,500,000
	Capital adicional pagado		10,634,670		10,500,000
			40,624,735		28,500,000
	Reserva legal		653,928		373,305
	Utilidades retenidas		23,135,070		14,538,268
	Superávit por revaluación de propiedades		14,827,048		7,389,732
	Pérdida no realizada en inversiones disponibles para la venta		(5,178,792)		(1,334,615)
	Pérdida no realizada en traducción de moneda extranjera		(1,620,067)		(952,283)
	Total Inversión de Accionistas		72,441,922		48,514,407
	TOTAL PASIVOS E INVERSION DE ACCIONISTAS	US$	319,801,263	US$	254,578,548

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros consolidados.

QBE del Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. y Subsidiarias
Estado Consolidado de Resultados
Por el año terminado el
31 de diciembre de 2008
(Cifras expresadas en US$ dólares)

Notas		2008	2007
	Ingresos		
16, 26	Primas suscritas	US$ 202,106,819	US$ 144,370,472
15, 16	Primas retrocedidas	(105,027,682)	(71,243,224)
	Primas retenidas	97,079,137	73,127,248
	Reserva de primas - año corriente	27,839,883	22,217,822
	Reserva de primas - año anterior por consolidación de subsidiaria	238,918	-
	Reserva de primas - año anterior	22,217,822	17,515,184
	Aumento en reserva de primas	(5,383,143)	(4,702,638)
26	Primas netas devengadas	91,695,994	68,424,610
	Costos de adquisición		
16	Comisiones pagadas	35,156,002	23,638,693
	Ajuste a comisiones pagadas	(974,829)	620,254
	Comisiones recibidas	(6,745,747)	(9,627,834)
	Ajuste a comisiones recibidas	(2,268,686)	(2,623,191)
	Reserva para riesgos catastróficos y de previsión para desviasiones estadísticas	52,293	-
	Otros costos de adquisición	4,430,179	4,941,311
	Costos de adquisición, neto	29,649,212	16,949,233
	Siniestros incurridos		
6, 16	Siniestros pagados	119,294,622	76,702,671
15	Menos siniestros recuperados	(63,550,373)	(40,331,689)
	Ajuste a siniestros pendientes, neto	(6,655,949)	216,059
	Siniestros incurridos, netos	49,088,300	36,587,041
23	Gastos generales y administrativos	8,297,788	5,659,106
		87,035,300	59,195,380
	Utilidad en operaciones de seguros y reaseguros	4,660,694	9,229,230
24	Otros ingresos	4,925,635	4,391,131
	Utilidad antes del impuesto sobre la renta	9,586,329	13,620,361
25	Impuesto sobre la renta	424,071	362,856
	Utilidad neta	US$ 9,162,258	US$ 13,257,505

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros consolidados.

QBE del Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. y Subsidiarias
Estado Consolidado de Cambios en Inversión de Accionistas
Por el año terminado el
31 de diciembre de 2008

(Cifras expresadas en US$ dólares)

	Capital Pagado	*Acciones Preferidas Convertibles*	*Reserva Legal*	*Utilidades Retenidas*	*Superávit por Revaluación de Propiedades*	*Pérdida no Realizada en Inversiones Disponibles para la Venta*	*Pérdida no Realizada en Traducción de Moneda Extranjera*	*Total*
Al 1 de enero de 2007	US$ 15,500,000	US$ 2,500,000	US$ 307,235	US$ 11,984,677	US$ 7,389,732	US$ 1,137,757	US$ (263,833)	US$ 38,555,568
Utilidades retenidas transferidas a reserva legal	-	-	66,070	(66,070)	-	-	-	-
Utilidad neta	-	-	-	13,257,505	-	-	-	13,257,505
Utilidades retenidas capitalizadas	10,500,000	-	-	(10,500,000)	-	-	-	-
Pérdida no realizada en inversiones disponibles para la venta	-	-	-	-	-	(2,472,372)	-	(2,472,372)
Pérdida no realizada en traducción de moneda extranjera	-	-	-	-	-	-	(688,450)	(688,450)
Dividendos pagados - acciones preferidas	-	-	-	(137,844)	-	-	-	(137,844)
Al 31 de diciembre de 2007	26,000,000	2,500,000	373,305	14,538,268	7,389,732	(1,334,615)	(952,283)	48,514,407
Utilidades retenidas transferidas a reserva legal	-	-	**280,623**	**(280,623)**	-	-	-	-
Utilidad neta	-	-	-	**9,162,258**	-	-	-	**9,162,258**
Utilidad del período por adquisición de subsidiaria	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad retenidas capitalizadas	***134,670***	-	-	**(134,670)**	-	-	-	-
Superavit por revaluación	-	-	-	-	7,437,316	-	-	**7,437,316**
Capital social pagado	14,490,065	(2,500,000)	-	-	-	-	-	**11,990,065**
Pérdida no realizada en inversiones disponibles para la venta	-	-	-	-	-	(3,844,177)	-	**(3,844,177)**
Pérdida no realizada en traducción de moneda extranjera	-	-	-	-	-	-	(667,784)	**(667,784)**
Impuesto complementario	-	-	-	(4,138)	-	-	-	**(4,138)**
Dividendos pagados - acciones preferidas	-	-	-	(146,025)	-	-	-	**(146,025)**
Al 31 de diciembre de 2008	**US$ 40,624,735**	**US$ -**	**US$ 653,928**	**US$ 23,135,070**	**US$ 14,827,048**	**US$ (5,178,792)**	**US$ (1,620,067)**	**US$ 72,441,922**

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros consolidados.

QBE del Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. y Subsidiarias
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo
Por el año terminado el
31 de diciembre de 2008

(Cifras expresadas en US$ dólares)

	2008	2007
Flujos de efectivo de actividades de operación		
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	US$ 9,586,329	US$ 13,620,361
Ajustes por:		
Depreciación y amortización	445,544	361,108
Reserva de primas	28,169,213	28,501,144
Provisión para cuentas malas	34,449	-
Siniestros pendientes, neto	2,489,606	15,531,984
Prima de antigüedad e indemnización	509,031	(32,536)
Pérdida no realizada en traducción de moneda extranjera	(667,784)	(688,450)
Resultado de las operaciones antes de cambios en los activos y pasivos de operación	40,566,388	57,293,611
Cuentas corrientes por cobrar - compañías cedentes	(32,041,004)	8,309,441
Cuentas corrientes por cobrar - retrocesionarios	(34,383)	(1,379,848)
Impuesto sobre la renta por pagar	94,174	-
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	(34,878)	(169,779)
Gastos e impuestos pagados por adelantado	(280,186)	771,714
Comisiones de reaseguros diferidos	(2,573,440)	(2,834,567)
Otros activos	(1,828,323)	(155,543)
Cuentas por pagar - compañías cedentes	265,544	2,996,190
Cuentas por pagar - retrocesionarios y corredores	8,926,574	(11,378,415)
Activos de retrocesionarios	(25,133,349)	(51,002,109)
Comisiones de retrocesiones diferidas	(379,857)	620,254
Prima de antigüedad e indemnización pagadas	-	329,167
Impuesto complementario	(4,140)	
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	516,268	(220,125)
Flujos de efectivo usado en de actividades de operación	(11,940,612)	3,179,991
Pasan...	US$ (11,940,612)	US$ 3,179,991

QBE del Istmo Compañia de Reaseguros, Inc. y Subsidiarias
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo (Continuación)
Por el año terminado el
31 de diciembre de 2008
(Cifras expresadas en US$ dólares)

		2008		2007
Vienen...	**US$**	**(11,940,612)**	US$	3,179,991
Flujos de efectivo de actividades de inversión				
Depósitos a plazo a mas de noventa días		**1,896,653**		(7,588,192)
Inversiones financieras		**4,437,601**		(6,505,533)
Inversión en asociada		**(5,382,026)**		(2,600,000)
Adquisición de propiedades, mobiliario, equipo y mejoras		**(828,410)**		(283,509)
Disposición de mobiliario y equipo		**3,822**		4,168
Flujos de efectivo neto de (usado en) actividades de inversión		**127,640**		(16,973,066)
Flujos de efectivo de actividades de finaciamiento				
Dividendos pagados		**(146,025)**		(137,844)
Disminución de acciones preferidas		**(2,500,000)**		-
Capital adicional pagado		**14,490,065**		-
Pago de préstamos		**-**		2,600,000
Prestamos adquiridos		**(584,398)**		-
Flujos de efectivo neto de actividades de financiamiento		**11,259,642**		2,462,156
Disminución neta en el efectivo y equivalentes de efectivo		**(553,330)**		(11,330,919)
Efectivo y equivalentes de efectivo al 1 de enero		**11,956,203**		23,287,122
Efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre	**US$**	**11,402,873**	US$	11,956,203
Partidas no monetarias:				
Pérdida no realizada en inversiones disponibles para la venta	**US$**	**(5,178,792)**	US$	(1,334,615)
Inversiones disponibles para la venta	**US$**	**(5,178,792)**	US$	(1,334,615)
Propiedades de inversión	**US$**	**234,447**	US$	-
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neta	**US$**	**7,178,261**	US$	-
Superavit por revaluación de propiedades	**US$**	**(8,043,232)**	US$	-
Utilidades retenidas capitalizadas	**US$**	**(134,670)**	US$	(10,500,000)
Capital adicional pagado	**US$**	**(2,500,000)**	US$	10,500,000

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros consolidados.

1. Información Corporativa

QBE del Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. fue constituida mediante Escritura Pública No.8,839 del 17 de julio de 1979 en la República de Panamá; y posee licencia general para operar negocios 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 No.63 del 19 de septiembre de 1996.

El 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.

QBE del Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. es controlada por Rio Holding, Inc.

Los estados financieros consolidados del Grupo por el año terminado el 31 de diciembre de 2008, fueron autorizados para su emisión, por la Administración el 22 de mayo de 2009.

2. Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros consolidados de QBE del Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. y sus Subsidiarias fueron preparados al 31 de diciembre de 2008 de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

De conformidad con la NIIF 4 "Contratos de Seguro", el Grupo sigue algunas políticas contables aceptadas por las prácticas locales de los países donde se encuentran las Compañías para sus contratos de reaseguros. La NIIF 4 establece una exención temporal que permite a las compañías de seguros y reaseguros la utilización de las prácticas locales, seguidos por las compañías de reaseguros para sus contratos de reaseguros (incluyendo los costos de adquisición relacionados), dentro del marco de la contabilidad bajo IFRS. Esta medida continuará hasta que la fase dos del proyecto de la IFRS para empresas de seguros y reaseguros sea completada por el IASB.

Las principales políticas contables aceptadas por las prácticas locales de los países donde se encuentran las subsidiarias, y las Normas Internacionales de Información Financieras son detalladas como sigue:

- Reservas técnicas y costos de adquisición de reaseguro son determinadas según las bases establecidas por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá y la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas de México, y no cuando las primas y costos de adquisición son ganados o incurridos.
- Los costos por excesos de pérdidas son reconocidos cuando son pagados y no cuando son incurridos.
- Los ajustes por excesos de pérdidas son reconocidos cuando se pagan, no cuando son incurridos.
- La participación en utilidades de reaseguro es registrada al final del contrato de reaseguro, y no cuando se determina el resultado.

3. Bases para la Preparación de los Estados Financieros Consolidados

3.1 Base de valuación y moneda de presentación

Los estados financieros consolidados de QBE del Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. y sus Subsidiarias (el Grupo) al 31 de diciembre de 2008 fueron preparados sobre la base de costos históricos excepto por las propiedades de inversión, terreno, edificio e inversiones disponibles para la venta que han sido medidos a su valor justo.

Los activos y pasivos financieros son compensados y son presentados por sus importes netos en el balance general consolidado sólo cuando es legalmente permitida su compensación, y cuando existe la intención de que su cobro o liquidación sea en una base neta, o que el activo y el pasivo se realicen simultáneamente. Ingresos y gastos no son compensados en el estado de resultados consolidado a menos que sea requerido y permitido por una norma de contabilidad o interpretación, como una revelación especial en las políticas contables del Grupo.

Los estados financieros consolidados están expresados en dólares (US$), unidad monetaria de los Estados Unidos de Norteamérica, la cual está a la par y es de libre cambio con el balboa (B/.) unidad monetaria de la República de Panamá.

3.2 Base de consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen las cuentas de QBE del Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. y sus Subsidiarias QBE del Istmo México Compañía de Reaseguros S. A. de C. V., QBE RIO Perú Corredores y Asesores de Reaseguros, S. A., Liffey Reinsurance Company Ltd. y American Assurance Corp. Los estados financieros de American Assurance Corp. fueron auditados por otros auditores quienes emitieron una opinión sin salvedades al 31 de diciembre de 2008. Los estados financieros de las subsidiarias son preparados para el mismo año de presentación, utilizando políticas contables consistentes.

Todos los saldos, transacciones, ganancias y pérdidas resultantes de transacciones inter-grupo que están reconocidas en los activos, han sido eliminadas en su totalidad.

Las subsidiarias han sido consolidadas desde la fecha de adquisición, siendo ésta la fecha en que el Grupo obtuvo control, y seguirán siendo consolidadas hasta la fecha que cese dicho control.

3.3 Juicios y estimaciones contables

La preparación de estados financieros consolidados de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera, requiere que la Administración realice juicios relacionados con estimaciones contables que afectan los montos de los activos y pasivos a la fecha de los estados financieros consolidados. Los resultados finales pueden diferir de las estimaciones originalmente registradas.

3. Bases para la Preparación de los Estados Financieros Consolidados (continuación)

3.3 Juicios y estimaciones contables (continuación)

Las estimaciones más importantes que tienen un riesgo susceptible a cambios significativos son detalladas como sigue:

Reserva para siniestros en trámite

Los estimados se realizan con base en el costo esperado de los reclamos reportados a la fecha del balance y por los costos estimados de los siniestros incurridos pero no reportados a la fecha del balance (IBNR). Los siniestros pueden tomar un período significativo de tiempo antes de que se establezca con certeza su costo definitivo y para ciertos tipos de pólizas, los siniestros incurridos no reportados representan la mayor parte de sus pasivos presentados en el balance general.

El principal supuesto de esta técnica, es que la experiencia pasada en el desarrollo de las pérdidas puede ser utilizada para proyectar su desarrollo futuro y por consiguiente la mejor estimación de su costo definitivo.

Los ajustes a las reservas son registrados cada año en el estado de resultados. La reserva se ajusta para reconocer la participación de los reaseguradores en el evento.

El valor en libros a la fecha del balance general consolidado de la reserva para siniestros en trámite es de US$22,491,007 (2007-US$22,587,598).

Reserva técnica de primas

El Grupo constituye una reserva en prima basada en la prácticas estatutorias prescritas por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá y por la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas de México. Una descripción de estas prácticas se detalla como sigue:

QBE del Istmo Compañía de Reaseguros, Inc.

La reserva de prima es basada en 35% de las primas netas suscritas y retenidas en los doce meses anteriores a la fecha del balance general consolidado en todos los ramos de reaseguros, excepto el cargo marítimo y colectivo de vida. Las primas en estas reservas son ganadas en el año siguiente.

3. Bases para la Preparación de los Estados Financieros Consolidados (continuación)

3.3 Juicios y estimaciones contables (continuación)

Reserva técnica de primas (continuación)

QBE del Istmo Compañía de Reaseguros, Inc.

La reserva legal es incrementada anualmente por un cuarto del uno por ciento (0.25%) basada en el incremento de primas suscritas en relación al año anterior.

QBE del Istmo México Compañía de Reaseguros, S. A. de C. V.

A la fecha del reporte auditado por la Comisión Nacional de Seguro y Fianzas de México (CNSF), no ha establecido una norma específica sobre las reservas técnicas para las compañías de reaseguros.

Según la CNSF, las reservas técnicas para las instituciones de seguros tienen que ser certificadas por un actuario independiente. A la fecha del estado financiero, el reporte de los actuarios independientes no reporta ninguna situación importante que necesita ser revelada en los estados financieros consolidados.

Seguro de daños

La Compañía determina la reserva técnica sobre la prima retenida no devengada menos los costos de adquisición, menor entre la comisión efectiva pagada y el costo de adquisición establecido por CNSF. La prima retenida no devengada fue determinada en días exactos para los negocios de reaseguros facultativos y para los contratos de reaseguros no proporcionales y reaseguros de contratos automáticos, sobre el método de octavos, basados en las primas retenidas en los últimos tres trimestres del período.

Seguro de terremoto y riesgos catastrófico

La CNSF concedió a la Compañía una autorización transitoria para constituir la reserva técnica para el ramo de seguro de terremoto y otros riesgos catastróficos, basados en el 35% de las primas retenidas. Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Compañía determinó la reserva técnica basada en el 35% de la prima retenida no devengada, usando el método de los veinticuatroavos.

Liffey Reinsurance Company Limited

Las reservas técnicas son certificadas por un actuario independiente. A la fecha del estado financiero consolidado, el reporte de los actuarios independientes no reporta ninguna situación importante que necesita ser revelada en los estados financieros consolidados.

4. Resumen de las Principales Políticas Contables

Transacciones de moneda extranjera

Los estados financieros consolidados están presentados en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, que es la moneda funcional y de presentación. Cada compañía del grupo determina su propia moneda para las operaciones y los ítemes incluidos en los estados financieros de cada entidad son medidos usando la moneda funcional de operaciones. Las traducciones de moneda extranjera son registradas en la moneda funcional en la fecha de la transacción. Activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se traducen nuevamente a la tasa de cambio de la moneda funcional, existente a la fecha de la transacción general. Todas las diferencias son llevadas al estado de resultados. Los ítemes no monetarios que son evaluados a costo histórico en moneda extranjera son traducidos a la tasa de cambio a la fecha de la transacción inicial. Los ítemes no monetarios tasados a valor justo en una moneda extranjera son traducidos usando la tasa de cambio de la fecha en que el valor justo fue determinado.

La moneda funcional a utilizar para las operaciones en el extranjero, para QBE del Istmo Compañía de Reaseguro, Inc., es el dólar de los Estados Unidos de Norteamérica. En la fecha de la presentación, los activos y los pasivos de las subsidiarias se traducen al formato de la presentación de QBE del Istmo Compañía de Reaseguro, Inc., según el tipo de cambio que impere en la fecha del balance consolidado y sus estados de resultados consolidados son traducidos según la tasa de cambio promedio para ese año. Las diferencias que se presentan por la conversión de la moneda se llevan directamente a un componente separado dentro del capital. En el caso de una desapropiación de una entidad extranjera, la cantidad acumulada diferida reconocida en el capital, relacionada a esa operación extranjera en particular, es reconocida en el estado consolidado de resultados.

Efectivo y equivalentes de efectivo

Efectivo y equivalente de efectivo comprenden efectivo en banco, en caja y depósitos corrientes con vencimiento original de tres meses o menos en balance. Estos activos financieros son valuados al valor justo con cambios en resultados a la fecha del balance, sin deducir los costos en que se puedan incurrir por su venta o desapropiación. A la fecha del respectivo estado financiero consolidado, no existen restricciones en el uso del efectivo o equivalente de efectivo.

Activos financieros

El Grupo clasifica sus inversiones entre activos financieros, hasta el vencimiento y activos disponibles para la venta.

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Activos financieros (continuación)

La clasificación depende del propósito para la cual las inversiones fueron adquiridas. En general, los activos financieros son clasificados como valor justo a través de ganancias y pérdidas, dependiendo de la estrategia del Grupo al manejar las inversiones financieras adquiridas para cubrir sus pasivos de reaseguros, sobre las mismas bases, siendo el valor justo. Las categorías disponibles para la venta y hasta su vencimiento son utilizadas para determinar como un activo financiero en particular es reconocido y valuado en los estados financieros consolidados.

Inversiones mantenidas hasta su vencimiento

Activos financieros no derivativos con pagos fijados o determinados y vencimiento fijado son clasificados como mantenidos hasta su vencimiento cuando el Grupo tiene la intención y capacidad de mantenerlos hasta su vencimiento. Inversiones cuyo propósito es mantenerlas por un período indefinido no se incluyen en esta clasificación. Estas inversiones son reconocidas inicialmente al costo, siendo el valor justo el importe pagado por la adquisición de las inversiones. Todas las transacciones al costo directamente atribuibles a la adquisición son también incluidas en el costo de la inversión. Posteriormente al reconocimiento inicial, estas inversiones son llevadas al costo amortizado, usando el método de tasa de interés efectiva. Este costo se computa como el monto inicialmente reconocido menos pagos a principal, más o menos la amortización acumulada usando el método de interés efectivo, o cualquier diferencia entre el monto original reconocido y el monto al vencimiento. Este cálculo incluye todos los honorarios pagados o recibidos entre las partes que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, costos transaccionales, primas y descuentos. Las ganancias y pérdidas son reconocidas en resultados cuando la inversión es dada de baja o ajustada por deterioro de su valor, así como a través del proceso de amortización.

Activos financieros disponibles para la venta

Activos financieros disponibles para la venta son aquellos activos financieros no derivativos que son designados como disponibles para la venta o no son clasificados en ninguna de las categorías precedentes. Estas inversiones son inicialmente reconocidas al valor justo. Después del reconocimiento inicial como disponibles para la venta los activos financieros son medidos a su valor justo con ganancias o pérdidas reconocidas como un componente separado del patrimonio y no dado de baja hasta que la inversión se determine como deteriorada, en cuyo momento las utilidades reconocidas o pérdidas reportadas previamente a patrimonio se trasladan al estado consolidado de resultados.

Deterioro e incobrabilidad de activos financieros

El Grupo evalúa en cada balance si los activos financieros o grupo de activos financieros están deteriorados.

4. Resumen de las Principales Politicas Contables (continuación)

Deterioro e incobrabilidad de activos financieros (continuación)

Activos financieros registrados al costo amortizado

Cuando el Grupo determina que ha incurrido en una pérdida por deterioro en el valor de los activos financieros registrados al costo amortizado, estima el importe de la pérdida como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros descontados con la tasa de interés efectiva original del activo financiero, deduce la pérdida del valor registrado del activo y reconoce la pérdida en los resultados del año en que ocurre.

Activos financieros registrados al costo

Cuando el Grupo determina que ha incurrido en una pérdida por deterioro en el valor de las inversiones en instrumentos de patrimonio que no tengan un precio de mercado cotizado de un mercado activo, estima el importe de la pérdida como la diferencia entre el importe en libros del instrumento de patrimonio y el valor presente de los flujos de efectivo futuros descontados con la tasa actual de rentabilidad del mercado para activos financieros similares y deduce la pérdida del valor registrado del activo y reconoce la pérdida en los resultados del año en que ocurre.

Activos financieros disponibles para la venta

Cuando el Grupo determina que ha incurrido en una pérdida por deterioro en el valor de los activos financieros disponibles para la venta, estima el importe de la pérdida como la diferencia entre el importe en libros del activo financiero y el valor razonable actual menos cualquier pérdida por deterioro del valor de ese activo financiero previamente reconocida en los resultados del periodo, deduce la pérdida del valor registrado del activo y reconoce la pérdida en los resultados del año en que ocurre.

Plusvalía

La plusvalía no es amortizada, pero es evaluada para deterioro por lo menos una vez al año. La plusvalía representa el exceso del precio de compra sobre el valor razonable de los activos netos adquiridos, resultantes de una adquisición de empresa subsidiaria o de unas compras de interés o participación en negocios en conjunto realizadas por el Grupo.

Toda plusvalía se asigna a una o más unidades generadoras de efectivo de una entidad y se evalúa por deterioro a ese nivel. La prueba de deterioro requiere que el valor razonable de cada unidad generadora de efectivo se compare con su valor en libros. Esta prueba de deterioro se realiza como mínimo una vez al año. La plusvalía se presenta al costo menos las pérdidas acumuladas por deterioro. Las pérdidas por deterioro se reflejan en el estado combinado de resultados.

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Reaseguros

Reaseguros por cobrar son reconocidos por montos de contratos de reaseguros y son medidos al costo amortizado, usando el método de tasa de interés efectiva. El valor en libros es revisado para evaluar deterioro si de alguna manera existen factores o circunstancias que indiquen que este monto podría no ser recuperable. El impacto de la pérdida es reconocida en el estado consolidado de resultados.

En el curso normal de sus operaciones, el Grupo ha suscrito acuerdos de reaseguros. Las primas y siniestros asumidos en reaseguros son reconocidos como ingresos y gastos en la misma forma como ellos podrían estar si el reaseguros fuera considerado un negocio directo, tomando en cuenta la clasificación del producto de los negocios reasegurados. Los pasivos de reaseguros representan el saldo adeudado a compañías reaseguradas. Los montos por pagar son estimados sobre una base consistente de acuerdo a las condiciones de los contratos de reaseguros.

Las primas y siniestros son presentadas sobre una base bruta, tanto para las primas asumidas como cedidas.

Los activos y pasivos de los reaseguros son dados de baja cuando los derechos contractuales se extinguen o caducan, o cuando los contratos son transferidos a una tercera parte.

Los contratos cedidos que no transfieren riesgo significativo de reaseguro son contabilizados directamente a través del balance general. Estos activos depositados o pasivos financieros que son reconocidos basados en las consideraciones de pago o menos lo recibidos cualquier identificación explicita primas u honorarios que son retenidos por los reasegurados.

El Grupo también cede riesgos de reaseguros en el curso normal de su negocio para todos los ramos. El reaseguro por cobrar representa el importe por cobrar a compañías reaseguradas. Los importes que se esperan recuperar se reconocen de forma consistente con la provisión de siniestros en trámite y de conformidad con las cláusulas contenidas en los contratos suscritos por ambas partes.

Una revisión de deterioro es realizada cada año o cuando existen factores de deterioro durante el año. Un deterioro ocurre cuando existe evidencia objetiva de que el Grupo no puede recuperar los importes bajo los términos del contrato y cuando el impacto en los importes que el Grupo recibirá de los reaseguradores, pueden ser fiablemente medidos. El impacto de la pérdida es reconocida en el estado consolidado de resultados.

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Costos de adquisición diferidos

Aquellos costos directos e indirectos incurridos durante el período financiero que surgen de la suscripción o renovación de reaseguros, son diferidos en la medida que estos costos son recuperables, sin considerar las primas futuras. Todos los otros costos de adquisición son reconocidos como gastos cuando se incurren.

Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras

Las propiedades, mobiliario, equipo y mejoras están registrados al costo de adquisición, más un ajuste por reevaluación de los inmuebles efectuado en 2008 con base en un avalúo efectuado por un perito independiente, con crédito al patrimonio del Grupo. La depreciación y amortización se calculan en base a línea recta sobre la vida útil estimada de los activos.

Un detalle de las vidas útiles estimadas se presenta a continuación:

Propiedades y mejoras	10 a 30 años
Mobiliario y equipo	5 a 15 años

El valor de los activos, la vida útil y los métodos de depreciación y amortización son revisados y ajustados si es apropiado al cierre de cada año. El deterioro es revisado cuando los eventos o cambios en circunstancias indican que el valor registrado puede no ser recuperable.

Las revaluaciones se llevan con suficiente frecuencia para asegurar que el valor justo del activo revaluado no difiere significativamente de su valor registrado.

Cualquier excedente en la revaluación se acredita al superávit por revaluación de propiedades incluida en la sección de patrimonio del balance general consolidado, excepto si la cifra reversa el monto de la revaluación previamente registrado al mismo activo y reconocido en el estado consolidado de resultados, en cuyo caso el aumento se registra en el estado consolidado de resultados. El déficit de una revaluación se registra en el estado consolidado de resultados, excepto si dicho déficit compensa directamente un exceso anterior en el mismo activo. Debe entonces llevarse directamente al superávit por revaluación de propiedades.

Un activo de propiedades, mobiliario, equipo y mejoras se elimina cuando se vende o cuando no se espera ningún beneficio económico del mismo. Cualquier ganancia o pérdida emanada de dicha eliminación (calculada según la diferencia entre la disposición neta y el valor en libros del activo) se incluye en el estado consolidado de resultados en el año en que se dispone del activo.

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión son valoradas inicialmente al costo, incluyendo los costos de la transacción. El valor justo incluye el costo de reemplazo de partes de la propiedad de inversión cuando se incurre, y los criterios de reconocimiento son cumplidos; y excluye los costos de mantenimiento efectuados en la propiedad de inversión. Subsecuentemente al reconocimiento inicial, las propiedades de inversión se registran al valor justo, el cual refleja las condiciones del mercado a la fecha del balance general consolidado. Las ganancias o pérdidas que surjan de cambios en el valor justo de las propiedades de inversión se registran en el estado consolidado de resultados en el año en que se incurran.

Las propiedades de inversión se dan de baja cuando se haya dispuesto de ellas o cuando la propiedad de inversión se haya retirado de su uso permanentemente y no se espere ningún beneficio económico de la misma. Cualquier ganancia o pérdida en el retiro o disposición de la propiedad de inversión es reconocida en el estado consolidado de resultados en el año que se retira o disposición.

Préstamos y deuda generadores de interés

Todos los préstamos y deudas son reconocidos inicialmente al costo, siendo el valor justo el del producto recibido, menos los costos directamente atribuidos a la transacción.

Después del reconocimiento inicial, todos los préstamos generadores de interés y deuda que generan interés son subsecuentemente evaluados al costo amortizado, utilizando el método de tasa efectiva de interés.

Cualquier ganancia o pérdida en que se incurra se registra en el estado consolidado de resultados cuando el pasivo es anulado, al igual que por el proceso de amortización.

Baja de activos y pasivos financieros

Activos financieros

Los activos financieros son dados de baja por el Grupo cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero; o cuando transfiere el activo financiero desapropiándose de los riesgos y beneficios inherentes al activo financiero y ha cedido los derechos contractuales de recibir los flujos de efectivo del activo financiero; o cuando reteniendo los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo, el Grupo ha asumido la obligación contractual de pagarlos a uno o más perceptores.

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Baja de activos y pasivos financieros (continuación)

Pasivos financieros

Los pasivos financieros son dados de baja por el Grupo cuando la obligación ha sido pagada o cancelada o bien su exigencia haya expirado. Cuando un pasivo financiero es reemplazado por otro pasivo financiero, el Grupo cancela el original y reconoce un nuevo pasivo financiero. Las diferencias que se pudieran producir de tales reemplazos de pasivos financieros son reconocidas en los resultados del año en que ocurran.

Provisiones

Una provisión es reconocida cuando el Grupo tiene una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un evento pasado, y es probable que el Grupo tenga que desprenderse de recursos, que incorporen beneficios económicos para cancelar tal obligación y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

Cuando el Grupo espera que una parte o la totalidad de la provisión sea reembolsada por un tercero, el reembolso es reconocido como un activo separado, pero sólo cuando sea prácticamente seguro el reembolso. Los gastos relacionados a las provisiones son presentados en los estados consolidados de resultados netos de los reembolsos a recibir.

Fondo de cesantía

Las leyes laborales establecen que los empleadores deben constituir un fondo de cesantía para pagar al trabajador al cesar la relación de trabajo, cualquiera que sea la causa, una prima de antigüedad e indemnización en casos de despidos injustificados.

Reserva legal

La reserva legal es incrementada anualmente por un cuarto del uno por ciento (0.25%) basada en el incremento de primas suscritas en relación al año anterior.

El incremento y disminución en esta reserva son registradas con cargos a patrimonio.

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Reconocimiento de ingresos

Los ingresos son reconocidos en función de que los beneficios económicos fluyan hacia el Grupo y los ingresos puedan ser fácilmente medidos. El criterio especifico de reconocimiento debe también ser hecho antes de que el ingreso sea reconocido.

Primas suscritas
Las transacciones de reaseguros aceptadas son registradas cuando los estados de cuentas de los reaseguros son recibidos de las compañías cedentes.

Participación en los reaseguros cedidos
El Grupo registra la participación en los reaseguros cedidos al final de los contratos de cesiones realizados, cuando se determina su operación técnica de reaseguros.

Honorarios y comisiones
Los contratos de reaseguros e inversiones son registrados como política de servicio de la Administración, inversión por servicio de manejo y honorarios por contratos. Aquellos honorarios y cargos son reconocidos como ingresos sobre el período en que se desempeñaron los servicios relacionados.

Rendimientos sobre instrumentos financieros
Los ingresos por rendimientos sobre instrumentos financieros se reconocen en proporción del tiempo transcurrido, calculados sobre los saldos promedios mensuales del principal invertido aplicando el método del tipo de interés efectivo.

Los rendimientos sobre instrumentos financieros también incluyen dividendos, cuando los derechos a recibir los pagos son establecidos.

Ganancias y pérdidas realizadas
Las ganancias y pérdidas realizadas en inversiones registradas en el estado consolidado de resultados incluyen ganancias y pérdidas en activos financieros, distintos a aquellos clasificados como al valor razonable con cambios en resultados e inversión en propiedades. Las ganancias y pérdidas en la venta de inversiones son calculadas como la diferencia entre el importe neto procedente de la venta y el importe original o costo amortizado, y son reconocidas cuando ocurre la transacción.

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Reconocimiento de ingresos (continuación)

Alquiler de propiedades de inversión

El ingreso por alquiler de propiedades de inversión son reconocidos en forma lineal a lo largo del plazo del arrendamiento.

Siniestros incurridos y gastos de adquisición

Los siniestros brutos incurridos consisten en reclamos pagados a los reasegurados, así como cambios en la valuación bruta de los pasivos de contratos de seguros, excepto por las fluctuaciones brutas en las provisiones de primas no ganadas, las cuales son registradas en los ingresos de primas. Además incluyen los gastos de ajustes de reclamos, internos y externos, que se relacionan directamente al proceso y pago de reclamos.

Costos financieros

Los gastos por conceptos de intereses, comisiones, y otros gastos financieros son reconocidos en el estado consolidado de resultados como son acumulados y calculados usando el método de tasa de interés efectiva. Los intereses acumulados son incluidos en el valor de los préstamos.

Impuestos

Impuesto corriente

El activo o pasivo de impuesto corriente para el período corriente y el pasado están calculados con base en las tasas que deban ser recuperadas o pagadas a las autoridades impositivas. Las tarifas y las leyes de impuestos usadas para calcular los montos son aquellas que han sido promulgadas o sustancialmente promulgadas a la fecha del balance general consolidado.

Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e Interpretaciones no Adoptadas

A la fecha del balance general consolidado existen nuevas normas, modificaciones e interpretaciones a normas, las cuales no son efectivas para el año terminado al 31 de diciembre de 2008. Por lo tanto, no han sido aplicadas en la presentación de los estados financieros consolidados:

- NIIF 8 Segmentos Operativos (Efectiva al 1 de enero de 2009).
- NIIF 23 (Revisada) Costo de Préstamos - Efectiva para los períodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2009.

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e Interpretaciones no Adoptadas (continuación)

- NIIF 3R Combinaciones de Negocios y NIC 27R Estados Financieros Consolidados e Individuales: efectiva para períodos que inicien en o después del 1 de julio de 2009.
- NIC 1R Presentación de Estados Financieros: efectiva para períodos que inicien en o después del 1 de enero de 2009.
- NIC 32 Instrumentos Financieros: Presentación y NIC 1 Presentación de Estados Financieros – Instrumentos Financieros colocados y Obligaciones originadas de Liquidaciones: efectiva para períodos que inicien en o después del 1 de enero de 2009.
- NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición – Derivados Elegibles: efectiva para períodos que inicien en o después del 1 de julio de 2009.
- IFRIC 15 Contratos para la Construcción de Bienes Inmuebles: efectiva para períodos que inicien en o después del 1 de enero de 2009.
- IFRIC 16 Derivados de Inversiones netas en Operaciones Extranjeras: efectiva para períodos que inicien en o después del 1 de octubre de 2008.

El Grupo se encuentra evaluando el impacto de estas normas e interpretaciones en los estados financieros consolidados futuros.

5. Efectivo y Equivalentes de Efectivo

	31 de diciembre	
	2008	2007
Efectivo en caja	**US$ 7,795**	US$ 360
Cuentas corrientes	**4,396,515**	9,924,978
Depósitos a corto plazo	**6,998,563**	3,778,748
	US$ 11,402,873	US$ 13,704,086

Los depósitos a corto plazo son realizados por períodos diversos entre un día o tres meses, dependiendo de los requerimientos inmediatos de efectivo del Grupo. Todos los depósitos están sujetos a tasas de intereses promedios variables entre 4.3% - 6.50% (2007 – 4.6% - 6.50%).

5. Efectivo y Equivalentes de Efectivo (continuación)

Para propósitos del estado consolidado de flujo de efectivo, efectivo y equivalente de efectivo comprende lo siguiente al 31 de diciembre.

	31 de diciembre	
	2008	2007
Efectivo en caja	**US$ 7,795**	US$ 360
Cuentas corrientes	**4,396,515**	9,924,978
Depósitos a corto plazo	**6,998,563**	3,778,748
	11,402,873	13,704,086
Depósitos a plazo fijo (garantía bonos corporativo)	**-**	1,747,883
	US$ 11,402,873	US$ 11,956,203

6. Cuentas por Cobrar- Compañías Cedentes

	31 de diciembre	
	2008	2007
Saldo al inicio del año	**US$ 69,122,007**	US$ 78,900,741
Saldo por incorporación de subsidiaria	**796,142**	-
Primas suscritas	**185,398,061**	144,370,472
Siniestros pagados	**(106,429,577)**	(76,702,671)
(Pagos) abonos del año	**(50,521,062)**	(77,446,535)
Saldo al final del año	**US$ 98,365,571**	US$ 69,122,007

La provisión para cuentas de cobro dudoso es como sigue:

	31 de diciembre	
	2008	2007
Saldo al 31 de diciembre	**US$ 1,914,865**	US$ 1,880,416

7. Participación de Retrocesionarios en Contratos de Reaseguros

	31 de diciembre 2008	2007
Reserva técnica de prima	US$ 58,907,580	US$ 36,360,428
Reserva de siniestros pendiente, neta	68,219,214	65,633,017
	US$ 127,126,794	US$ 101,993,445

8. Inversiones Mantenidas hasta su Vencimiento

	31 de diciembre 2008	2007
Empresa Privada	US$ 95,635	US$ 704,206
Bonos del Gobierno	4,433,704	9,580,523
Otras	173,647	-
	US$ 4,702,986	US$ 10,284,729

Movimiento de las inversiones mantenidas hasta su vencimiento al 31 de diciembre es como sigue:

	31 de diciembre 2008	2007
Saldo al inicio del año	US$ 10,284,729	US$ 3,169,867
Inversiones por adquisición de subsidiaria	173,647	-
Adiciones	4,529,339	10,284,729
Retiros	(10,284,729)	(3,169,867)
Saldo al final del año	US$ 4,702,986	US$ 10,284,729

9. Inversiones Disponibles para la Venta

	31 de diciembre 2008	2007
Bonos Corporativos	US$ 11,736,407	US$ 10,360,845
Acciones	691,440	1,259,205
Fondo de Inversión	3,000,000	5,769,735
	US$ 15,427,847	US$ 17,389,785

9. Inversiones Disponibles para la Venta (continuación)

El cuadro a continuación presenta un análisis de las inversiones disponibles para la venta según agencias calificadoras designadas al 31 de diciembre, basados en la calificadora Standard & Poor's y sus equivalentes:

	2008			
	Bonos Corporativos	**Acciones**	**Fondos de Inversión**	**Total**
A- a A+	**US$ 6,018,755**	**US$ -**	**US$ -**	**US$ 6,018,755**
Sin calificación	**5,717,652**	**691,440**	**3,000,000**	**9,409,092**
	US$ 11,736,407	**US$ 691,440**	**US$ 3,000,000**	**US$ 15,427,847**

	2007			
	Bonos Corporativos	Acciones	Fondos de Inversión	Total
A- a A+	US$ 9,415,315	US$ -	US$ -	US$ 9,415,315
BB+	945,530	-	-	945,530
Sin calificación	-	1,259,205	5,769,735	7,028,940
	US$ 10,360,845	US$ 1,259,205	US$ 5,769,735	US$ 17,389,785

Las inversiones disponibles para la venta consisten en inversiones en acciones comunes y, por lo tanto, no tienen fecha de vencimiento.

	31 de diciembre	
	2008	2007
Saldo al inicio del año	**US$ 17,389,785**	US$ 20,471,486
Adiciones	**3,303,615**	6,945,394
Retiros	**(1,239,404)**	(7,554,723)
Cambios en el valor de mercado	**(4,026,149)**	(2,472,372)
Saldo al final del año	**US$ 15,427,847**	US$ 17,389,785

10. Inversión en Asociada

Asociada	Actividad	2008	2007
Grupo 1A, S. A.	Servicios de seguros odontológicos	**US$ 1,861,903**	US$ -

11. Comisiones de Reaseguros Diferidas

El movimiento de las comisiones de reaseguros diferidas es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2008	2007
Saldo al inicio del año	**US$ 6,485,357**	US$ 3,650,790
Gastos diferidos	**3,035,014**	6,485,357
Amortización	**(461,574)**	(3,650,790)
Saldo al final del año	**US$ 9,058,797**	US$ 6,485,357

12. Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras, Neto

31 de diciembre de 2008

	Edificio, Terrenos y Mejoras	*Mobiliario y Equipo*	*Equipo Rodante*	*Equipo de Cómputo*	*Total*
Al 1 de enero de 2008, neto de depreciación y amortización acumuladas	US$ 12,696,691	US$ 131,932	US$ 235,999	US$ 277,985	US$ 13,342,607
Adiciones por consolidación	517,425	46,840	-	-	564,265
Adiciones	2,984	18,452	42,500	100,145	164,081
Reevaluación de edificios y mejoras	7,178,261	-	-	-	7,178,261
Descartes	-	(3,375)	-	-	(3,375)
Depreciación y amortización	(271,292)	(48,998)	(82,568)	(42,686)	(445,544)
Al 31 de diciembre de 2008, neto de depreciación y amortización acumuladas	US$ 20,124,069	US$ 144,851	US$ 195,931	US$ 335,444	US$ 20,800,295
Al 1 de enero de 2008					
Valor en libros	US$ 13,851,035	US$ 518,156	US$ 581,580	US$ 474,820	US$ 15,425,591
Depreciación y amortización acumuladas	(1,154,344)	(386,224)	(345,581)	(196,835)	(2,082,984)
Valor neto	US$ 12,696,691	US$ 131,932	US$ 235,999	US$ 277,985	US$ 13,342,607
Al 31 de diciembre de 2008					
Valor en libros	US$ 21,549,705	US$ 580,073	US$ 624,080	US$ 574,965	US$ 23,328,823
Depreciación y amortización acumuladas	(1,425,636)	(435,222)	(428,149)	(239,521)	(2,528,528)
Valor neto	US$ 20,124,069	US$ 144,851	US$ 195,931	US$ 335,444	US$ 20,800,295

12. Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras, Neto (continuación)

31 de diciembre de 2007

	Edificio, Terrenos y Mejoras	*Mobiliario y Equipo*	*Equipo Rodante*	*Equipo de Cómputo*	*Total*
Al 1 de enero de 2007, neto de depreciación y amortización acumuladas	US$ 12,899,509	US$ 186,938	US$ 261,940	US$ 299,367	US$ 13,647,754
Adiciones	-	12,058	50,000	20,409	82,467
Descartes	-	-	(4,168)	-	(4,168)
Transferencias	(22,338)	-	-	-	(22,338)
Depreciación y amortización	(180,480)	(67,064)	(71,773)	(41,791)	(361,108)
Al 31 de diciembre de 2007, neto de depreciación y amortización acumuladas	US$ 12,696,691	US$ 131,932	US$ 235,999	US$ 277,985	US$ 13,342,607
Al 1 de enero de 2007					
Valor en libros	US$ 13,873,373	US$ 506,098	US$ 535,748	US$ 454,411	US$ 15,369,630
Depreciación y amortización acumuladas	(973,864)	(319,160)	(273,808)	(155,044)	(1,721,876)
Valor neto	US$ 12,899,509	US$ 186,938	US$ 261,940	US$ 299,367	US$ 13,647,754
Al 31 de diciembre de 2007					
Valor en libros	US$ 13,851,035	US$ 518,156	US$ 581,580	US$ 474,820	US$ 15,425,591
Depreciación y amortización acumuladas	(1,154,344)	(386,224)	(345,581)	(196,835)	(2,082,984)
Valor neto	US$ 12,696,691	US$ 131,932	US$ 235,999	US$ 277,985	US$ 13,342,607

13. Propiedades de Inversión

	31 de diciembre	
	2008	2007
Saldo al inicio del año	**US$ 1,523,380**	US$ 1,300,000
Adición	**234,447**	223,380
Actualización del valor razonable	**989,199**	-
Saldo al final del año	**US$ 2,747,026**	US$ 1,523,380

Las propiedades de inversión fueron transferidas de propiedades, mobiliario, equipo y mejoras y están registradas al valor justo, basado en los avalúos realizados por Asetecnia, S. A. al 31 de diciembre de 2008. Asetecnia, S. A. es una firma de especialistas de avalúos de este tipo de propiedades de inversión. El valor justo representa el monto al cual los activos podían ser intercambiados entre un comprador conocedor y dispuesto con un vendedor conocedor y dispuesto, en una transacción a valor de mercado a la fecha de la valuación, de acuerdo con los estándares internacionales de valuaciones.

14. Otros Activos

	31 de diciembre	
	2008	2007
Cuentas por cobrar-empleados	**US$ 233,052**	US$ 246,490
Artes	**80,872**	80,872
Intereses por cobrar	**382,758**	469,961
Depósitos en garantía	**1,303,666**	1,530
Otros	**1,493,652**	866,824
	US$ 3,494,000	US$ 1,665,677

Dentro de las cuentas de empleados se encuentran registrados saldos por cobrar a ejecutivos por la suma de US$167,722 - 2008 y US$160,861 - 2007, lo cual corresponde a pago de préstamos hipotecarios.

15. Cuentas por Pagar Retrocesionarios y Corredores

	31 de diciembre	
	2008	2007
Saldo al inicio del año	**US$ 27,200,283**	US$ 38,228,673
Primas cedidas	**105,027,682**	71,243,224
Siniestros recuperados	**(63,550,373)**	(40,331,689)
Movimientos del año	**(33,492,885)**	(41,939,925)
Saldo al final del año	**US$ 35,184,707**	US$ 27,200,283

16. Revelaciones de Partes Relacionadas

	31 de diciembre	
	2008	2007
Balance General Consolidado		
Cuentas por cobrar- compañías cedentes	**US$ 25,385,531**	US$ 28,823,874
Cuentas por cobrar-partes relacionadas		
QBE Reinsurance Corporation	**US$ 89,713**	US$ 123,642
Saltos de Francolí	**240,000**	171,193
	US$ 329,713	US$ 294,835
Cuentas por pagar-retrocesionarios		
Cuentas corrientes	**US$ 2,512,223**	US$ 628,671
Depósitos de primas	**1,716,164**	1,064,785
	US$ 4,228,387	US$ 1,693,456
Otros activos		
Cuentas por cobrar ejecutivos	**US$ 167,722**	US$ 160,861
Estado Consolidado de Resultados		
Ingresos		
Primas suscritas	**US$ 447,745**	US$ 2,550,863
Comisiones recibidas	**2,298,970**	1,538,301
Siniestros recuperados	**1,866,612**	700,258
	US$ 4,613,327	US$ 4,789,422
Gastos		
Primas cedidas	**US$ 7,186,828**	US$ 4,172,212
Comisiones pagadas	**US$ 96,884**	US$ 482,965
Siniestros pagados	**US$ 461,090**	US$ 3,937,099

16. Revelaciones de Partes Relacionadas (continuación)

La compensación a personal clave del Grupo al 31 de diciembre de 2008 fue de US$566,328 (2007 - US$519,821).

Los saldos a fin de año no tienen garantías, no generan interés y su cancelación se hace en efectivo. No se han dado ni recibido garantías para ninguna cuenta por cobrar o pagar a alguna parte relacionada. Para el año terminado el 31 de diciembre de 2008, el Grupo no ha hecho ninguna provisión para cuentas dudosas relacionadas con montos que adeuden las partes relacionadas. Esta evaluación se hace al finalizar cada año financiero por medio de exámenes hechos a la situación financiera de la parte relacionada y el mercado en el que opera.

17. Reserva Técnica de Primas

La reserva técnica de prima al 31 de diciembre es como sigue:

	31 de diciembre	
	2008	2007
Contratos de reaseguros	**US$ 86,747,463**	US$ 58,578,250
Participación de retrocesionarios en contratos de reaseguros	**(58,907,580)**	(36,360,428)
	US$ 27,839,883	US$ 22,217,822

18. Plusvalía

	31 de diciembre	
	2008	2007
Plusvalía	**US$ 5,382,026**	US$ 2,600,000

QBE del Istmo Compañía de Reaseguros, S. A., adquirió el 100% de la Compañía American Assurance Corporation durante el año terminado el 31 de diciembre de 2008. Al 31 de diciembre de 2008, el Grupo ha contabilizado el costo de esta combinación de negocios de manera provisional y espera poder concluir la asignación de los valores razonables de los activos comprados y los pasivos adquiridos antes de finalizar el año 2009.

19. Reserva de Siniestros en Trámite, Neto

La reserva para siniestros en trámite, neto al 31 de diciembre de 2008 fue por US$22,491,007 (2007 – US$22,587,598) es suficiente para cubrir el 100% los costos finales estimados de los siniestros y reclamos presentados por las compañías de reaseguros cedentes a esas fechas.

La reserva para estas obligaciones pendientes se constituyen al 100% y son basadas necesariamente en estimados, los cuales varían de acuerdo a los pagos e indemnizaciones reales, las cuales pueden variar durante el año.

19. Reserva de Siniestros en Trámite, Neto (continuación)

	31 de diciembre 2008	2007
Reserva bruta para siniestros al 100%	US$ 81,258,851	US$ 69,580,365
Reserva de IBNR	9,451,370	18,640,250
	90,710,221	88,220,615
Participación de retrocesionarios en contratos de reaseguros	(68,219,214)	(65,633,017)
	US$ 22,491,007	US$ 22,587,598

El Grupo mantiene reserva para siniestros ocurridos no reportados al 31 de diciembre de 2008 por la suma de US$4,788,081 (2007 - US$13,992,694) y una reserva para riesgo catastróficos por siniestros en trámite, neto por la suma de US$4,663,289 en 2008 (2007 - US$4,647,556), la cual se mantiene como una fortaleza del balance del Grupo, y es determinada en base a las prioridades de los contratos de reaseguros de exceso de pérdida contratados por el Grupo.

20. Préstamos y Deudas Generadores de Interés

	Tasa Efectiva	*Vencimiento*	31 de diciembre 2008	2007
Banco General, S.A.	5.5 -6%	2009	US$ 2,657,914	US$ -
Multibank, Inc.	10.5%	2009	1,357,688	-
Banco Aliado, S.A.	6%	2008	-	2,000,000
Banco Aliado, S.A.	8%	2008	-	2,600,000
			US$ 4,015,602	US$ 4,600,000

Préstamos

En octubre 2008, QBE del Istmo Compañia de Reaseguros, Inc. adquirió deuda con Banco General, S. A., por un monto de US$2,657,914, con interés anual de 5.5%.

QBE del Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. adquirió deuda con Multibank, Inc. por un monto de US$1,357,688, con interés del 10.5%, con vencimiento en un año.

Los intereses pagados al 31 de diciembre de 2008, fueron US$ 456,322 (2007 – US$165,133).

21. Utilidad Básica por Acción

Las utilidades básicas por acción se calculan dividiendo la utilidad neta para el año atribuible a accionistas de acciones comunes entre el número promedio ponderado de acciones comunes vigentes durante el año.

Cálculo de la utilidad neta por acción

	31 de diciembre	
	2008	2007
Utilidad neta	**US$ 9,162,258**	US$ 13,257,505
Número promedio ponderado de acciones comunes en circulación	**2,404,948**	2,125,000
Utilidad básica por acción	**US$ 3.81**	US$ 6.24

22. Capital en Acciones

Acciones comunes

Al 31 de diciembre de 2008 se encontraban emitidas 2,404,948, acciones comunes sin valor nominal, (2007 - 2,125,000).

23. Gastos Generales y Administrativos

	31 de diciembre	
	2008	2007
Salarios	**US$ 1,579,298**	US$ 1,484,780
Honorarios	**2,582,424**	1,642,258
Alquiler	**2,026**	1,678
Cuentas malas	**210,844**	94,667
Electricidad	**151,111**	107,428
Gastos de oficina	**47,401**	3,855
Comunicación	**101,721**	116,089
Mantenimiento	**156,261**	217,402
Eventos sociales	**26,366**	47,532
Atenciones	**100,479**	72,605
Cuotas de asociación	**109,750**	144,586
Impuestos	**134,498**	149,957
Depreciación y amortización	**445,544**	361,108
Publicidad	**18,757**	21,767
Viajes	**423,565**	511,130
Gastos financieros	**565,224**	289,628
Seguros	**207,879**	66,541
Perdida realiza en venta de inversiones	**76,217**	-
Otros	**1,358,423**	326,095
	US$ 8,297,788	US$ 5,659,106

24. Otros Ingresos

	31 de diciembre	
	2008	2007
Intereses ganados	**US$ 1,034,374**	US$ 697,928
Ganancia en cambio de moneda extranjera	**2,374,590**	1,746,967
Dividendos	**29,506**	44,873
Otros	**1,487,165**	1,901,363
	US$ 4,925,635	US$ 4,391,131

25. Impuesto sobre la Renta

El impuesto sobre la renta está compuesto como sigue:

	31 de diciembre	
	2008	2007
Impuesto de Panamá	**US$ 153,775**	US$ 6,885
Impuesto de México	**172,319**	133,688
Impuesto de Irlanda	**97,977**	222,283
	US$ 424,071	US$ 362,856

Impuesto de Panamá:

La Ley No.6 del 2 de febrero de 2005 fue reforzada en el artículo 699 del Código Fiscal, mandado a las entidades legales a pagar el impuesto sobre la renta al 30% entre la que resulta mayor: (1) el ingreso neto gravable, calculada a través del método tradicional provisto en el Título I del Capítulo Cuarto del Código Fiscal, o (2) la renta neta gravable resultante de deducir del total de los ingreso bruto gravables, el noventa y cinco punto treinta y tres por ciento (95.33%).

	31 de diciembre
	2008
QBE del Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. (CAIR)	
Total de ingreso gravable	**US$ 1,085,997**
Tasa impositiva CAIR (95.33%)	**1,035,282**
Ingreso gravable	**50,715**
Impuesto sobre la renta (30%)	**US$ 15,215**
American Insurance Corp. (Método Tradicional)	
Utilidad financiera antes de impuesto sobre la renta	**US$ 866,297**
Menos: ingresos exentos	**410,092**
Más: gastos no deducibles	**5,661**
Renta gravable	**461,866**
Impuesto sobre la renta (30%)	**US$ 138,560**

25. Impuesto sobre la Renta (continuación)

Impuesto de México:

QBE del Istmo México, Compañía de Reaseguros, S. A. de C. V.

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 el impuesto sobre la renta causado y registrado en el resultado del ejercicio, a la tasa fiscal del 21% y 28%, fue de 2008 - US$172,319 (2007 - US$133,688).

Impuesto de Irlanda:

Liffey Reinsurance Company Limited

El impuesto sobre la renta causado y registrado en el resultado del ejercicio a la tasa fiscal del 12% fue de 2008- US$ 97,977 (2007 - US$ 222,283).

26. Información de Segmento

Para propósitos administrativos, el Grupo organizó dentro de sus unidades bases en segmentos geográficos en los cuales los activos son localizados. Todas las unidades de negocios involucradas en el negocio de reaseguros, seguros y líneas aleadas.

La Administración monitorea los resultados operativos de sus unidades de negocios separadamente para propósitos de decisiones de mercado sobre la asignación de recursos y evaluaciones de desarrollo. El desarrollo de segmentos es evaluado basado en ganancias y pérdida operativas que en ciertos aspectos son medidos diferentes a la ganancia o pérdida en el estado financiero consolidado. El financiamiento del Grupo (incluye costos financieros e ingresos financieros) y los impuestos sobre la renta son manejados sobre una base de Grupo y no son asignados a segmentos operativos.

Los precios de transferencia entre los segmentos operativos son presentados en una manera similar a transacciones con partes relacionadas.

26. Información de Segmento (continuación)

El siguiente detalle presenta la información financiera relacionada a los segmentos geográficos del Grupo basados en los cuales los activos son asignados:

Ingresos de cliente por asignación de activos

	2008 (Montos en US$)					
	Total	**Panamá**	**México**	**Perú**	**Irlanda**	**American Asurance**
Primas suscritas	209,293,647	110,855,313	85,785,724	-	7,244,723	5,407,887
Primas retrocedidas	(112,214,510)	(30,617,663)	(75,956,683)	-	(1,113,913)	(4,526,251)
Primas retenidas	97,079,137	80,237,650	9,829,041	-	6,130,810	881,636
Aumento en la reserva de prima	(5,383,143)	(1,524,744)	(3,077,577)	-	(562,175)	(218,647)
Primas netas retenidas	91,695,994	78,712,906	6,751,464	-	5,568,635	662,989

	2007 (Montos en US$)					
	Total	**Panamá**	**México**	**Perú**	**Irlanda**	**American Asurance**
Primas suscritas	148,830,998	82,310,182	62,060,290	-	4,460,526	-
Primas retrocedidas	(75,703,750)	(18,980,944)	(56,722,806)	-	-	-
	73,127,248	63,329,238	5,337,484	-	4,460,526	-
Transacciones intersegmento	-	4,460,526	-	-	(4,460,526)	-
Primas retenidas	73,127,248	67,789,764	5,337,484	-	-	-
Aumento en la reserva de prima	(4,702,638)	(2,491,818)	(1,720,820)	-	(490,000)	-
Primas netas retenidas	68,424,610	65,297,946	3,616,664	-	(490,000)	-

26. Información de Segmento (continuación)

Resultados por asignación de activos

	2008 (Montos en US$)					
	Total	**Panamá**	**México**	**Perú**	**Irlanda**	**American Asurance**
Resultado de segmentos	4,660,693	6,524,927	(2,146,360)	37,415	529,532	(284,821)
Transacciones intersegmentos	-	7,186,828	-	-	(7,186,828)	-
Utilidad antes de impuestos, costos financieros e ingresos financieros	4,660,693	13,711,755	(2,146,360)	37,415	(6,657,296)	(284,821)
Ingresos de intereses, neto	1,034,375	342,625	123,651	-	279,971	288,128
Traducción de moneda extranjera	2,374,590	127,326	2,247,264	-	-	-
Otros ingresos	1,516,671	79,072	574,609	-	-	862,990
Utilidad (pérdida) antes de impuesto	9,586,329	14,260,778	799,164	37,415	(6,377,325)	866,297
Impuesto sobre la renta	424,071	15,215	172,319	-	97,977	138,560
Utilidad (pérdida) neta	9,162,258	14,245,563	626,845	37,415	(6,475,302)	727,737

	2007 (Montos en US$)					
	Total	**Panamá**	**México**	**Perú**	**Irlanda**	**American Asurance**
Resultado de segmentos	9,229,230	8,265,884	15,982	4,963	942,401	-
Transacciones intersegmentos	-	4,460,526	-	-	(4,460,526)	-
Utilidad antes de impuestos, costos financieros e ingresos financieros	9,229,230	12,726,410	15,982	4,963	(3,518,125)	-
Ingresos de intereses, neto	1,710,011	1,370,493	339,518	-	-	-
Traducción de moneda extranjera	1,506,330	1,347,353	-	-	158,977	-
Ganancia (pérdida) neta en inversiones	53,940	-	(110,649)	-	164,589	-
Otros ingresos	1,120,850	334,827	250,385	17,937	517,701	-
Utilidad (pérdida) antes de impuesto	13,620,361	15,779,083	495,236	22,900	(2,676,858)	-
Impuesto sobre la renta	362,856	6,885	133,688	-	222,283	-
Utilidad (pérdida) neta	13,257,505	15,772,198	361,548	22,900	(2,899,141)	-

26. Información de Segmento (continuación)

Valor en libros de segmento de activos y pasivos por asignación de activos

	2008 (Montos en US$)					
	Total	**Panamá**	**México**	**Perú**	**Irlanda**	**American Asurance**
Segmento de activos (antes de eliminaciones entre segmentos)	333,888,499	144,126,004	170,529,748	261,105	12,571,853	6,399,789
Saldos intersegmentos	(4,821,663)	(1,449,082)	-	(76,163)	(3,296,418)	-
Segmento de activos	329,066,836	142,676,922	170,529,748	184,942	9,275,435	6,399,789
Inversión en asociadas	(9,265,573)	(9,265,573)	-	-	-	-
Total activos	319,801,263	133,411,349	170,529,748	184,942	9,275,435	6,399,789
Segmento de pasivos	252,181,004	77,740,837	166,546,340	185,540	4,587,069	3,121,218
Saldos intersegmentos	(4,821,663)	(3,372,581)	(1,415,320)	(33,762)	-	-
Total pasivos	247,359,341	74,368,256	165,131,020	151,778	4,587,069	3,121,218

	2007 (Montos en US$)					
	Total	Panamá	México	Perú	Irlanda	American Asurance
Segmento de activos (antes de eliminaciones entre segmentos)	262,782,855	126,617,994	126,951,602	297,968	8,915,291	-
Saldos intersegmentos	(1,493,707)	(298,933)	-	(62,667)	(1,132,107)	-
Segmento de activos	261,289,148	126,319,061	126,951,602	235,301	7,783,184	-
Inversión en asociadas	(6,710,600)	(6,710,600)	-	-	-	-
Total activos	254,578,548	119,608,461	126,951,602	235,301	7,783,184	-
Segmento de pasivos	207,557,848	82,656,191	123,045,813	217,345	1,638,499	-
Saldos intersegmentos	(1,493,707)	(1,194,774)	(265,171)	(33,762)	-	-
Total pasivos	206,064,141	81,461,417	122,780,642	183,583	1,638,499	-

26. Información de Segmento (continuación)

Otra información de segmentos por activos

	2008 (Montos en US$)				
	Total	Panamá	México	Perú	Irlanda
Adiciones a propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neta	164,081	151,997	2,679	9,405	-
Gasto de depreciación y amortización	445,544	372,223	47,268	26,053	-
Provisiones y pasivo por beneficios a empleados	850,500	850,500	-	-	-

Ingreso de clientes por áreas geográficas (en la cual los riesgos están localizados)

	2008 (Montos en US$)						
País	Total	Vida colectivo	Transporte	Incendio	Fianzas	Construcción todo riesgo	Otros
Belize	163,329	-	-	159,529	-	-	3,800
Costa Rica	19,398	-	(42)	7,943	-	-	11,497
Guatemala	3,583,189	1,026,637	6,270	980,979	807,917	51,572	709,814
Honduras	1,159,987	-	-	672,042	305,216	37,386	145,343
Nicaragua	94,367	-	-	33,240	2,534	58,593	-
Panamá	926,097	-	-	14,128	875,085	-	36,884
El Salvador	5,276,102	5,062,012	-	114,621	10,095	20,206	69,168
América Central	11,222,469	6,088,649	6,228	1,982,482	2,000,847	167,757	976,506
Irlanda	40,027,617	-	74,055	6,819,088	-	1,561,424	31,573,050
México	99,738,795	115,784	17,558,994	45,784,606	19,781	6,093,910	30,165,720
Chile	82,274	-	-	82,274	-	-	-
Colombia	30,251,165	13,337,915	61,262	628,794	5,464,713	1,326,970	9,431,511
Ecuador	10,930,097	563,833	716,443	1,537,069	272,465	718,132	7,122,155
Guyana	19,398	-	-	19,398	-	-	-
Perú	1,711,265	4,814	-	1,253,184	18,927	414,090	20,250
Surinam	35,296	-	-	35,296	-	-	-
Bolivia	127,502	-	-	-	127,502	-	-
Haiti	79,000	79,000	-	-	-	-	-
Paraguay	171,783	-	-	-	162,712	-	9,071
Trinidad y Tobago	86,541	-	-	-	86,541	-	
Venezuela	5,943,534	958,007	290,102	1,249,257	2,110,513	200,744	1,134,911
Sur América	49,437,855	14,943,569	1,067,807	4,805,272	8,243,373	2,659,936	17,717,898
República Dominicana	1,232,338	71,719	31,552	803,045	94,123	118,651	113,248
Estados Unidos de América	447,745	-	-	447,745	-	-	-
Caribe	1,680,083	71,719	31,552	1,250,790	94,123	118,651	113,248
Total	202,106,819	21,219,721	18,738,636	60,642,238	10,358,124	10,601,678	80,546,422

26. Información de Segmento (continuación)

Ingreso de clientes por áreas geográfica (en la cual los riesgos están localizados) (continuación)

	2007 (Montos en US$)						
País	Total	Vida colectivo	Transporte	Incendio	Fianzas	Construcción todo riesgo	Otros
Belize	175,017	-	-	170,307	-	4,710	-
Costa Rica	17,632	-	859	9,142	-	7,631	-
Guatemala	2,895,856	839,608	-	1,193,662	615,284	24,496	222,806
Honduras	1,463,218	-	-	1,185,393	50,950	42,412	184,463
Nicaragua	233,570	-	-	117,419	8,471	47,025	60,655
Panamá	478,469	-	-	-	448,263	2,205	28,001
El Salvador	45,210	-	-	22,076	-	2,576	20,558
América Central	5,308,972	839,608	859	2,697,999	1,122,968	131,055	516,483
Irlanda	36,735,930	-	394,712	20,523,431	-	1,980,269	13,837,518
México	62,079,769	29,934	681,617	36,905,741	52,636	2,971,001	21,438,840
Chile	390,957	-	-	311,122	-	4,795	75,040
Colombia	22,600,195	5,422,341	760,692	1,232,127	2,851,579	255,542	12,077,914
Ecuador	8,594,650	488,686	667,340	2,187,688	199,067	1,138,468	3,913,401
Guyana	16,215	-	-	16,215	-	-	-
Perú	1,967,581	7	-	1,510,567	67,792	350,496	38,719
Surinam	27,393	-	-	27,393	-	-	-
Venezuela	3,557,381	130,733	176,238	904,186	1,521,394	231,920	592,910
Sur América	37,154,372	6,041,767	1,604,270	6,189,298	4,639,832	1,981,221	16,697,984
República Dominicana	540,566	15,692	8,252	222,328	9,638	135,167	149,489
Estados Unidos de América	2,550,863	-	153	2,508,352	-	16,005	26,353
Caribe	3,091,429	15,692	8,405	2,730,680	9,638	151,172	175,842
Total	144,370,472	6,927,001	2,689,863	69,047,149	5,825,074	7,214,718	52,666,667

Normas emitida pero no adoptada

Como se describe en la nota 2, NIIF 8 Información de Segmentos fue emitida en noviembre de 2006 y será efectiva para los períodos que inicien en o después del 1 de enero de 2009. NIIF's 8 requiere que las entidades revelen el segmento por información basada en la información revisada por el gerente de operaciones del Grupo. El Grupo ha determinado que las operaciones por segmentos reveladas en NIIF's 8 será la misma como la de segmento de negocios revelada bajo la NIC 14. El impacto de esta norma será determinada en la otra información de segmento. Como esto es una revelación regular, que no tendrá impacto en la posición financiera o desempeño financiero del Grupo cuando sea implementada en el 2009.

27. Objetivos y Políticas en el Manejo de Riesgos Financieros

(a) Gobierno corporativo

El principal objetivo del Grupo es proteger los accionistas del Grupo e intereses de los clientes de eventos que impidan alcanzar sustancialmente el desarrollo de los objetivos financieros, incluyendo la falta a explorar oportunidades. La Administración reconoce la importancia crítica de tener un lugar eficiente y eficaz de un sistema de manejo de riesgo.

El Grupo ha establecido las funciones del manejo de riesgo con términos claros de referencia de la Administración. La Administración se apoya en varios Comités los cuales incluyen: Comité de Auditoria, Comité de Inversiones, Comité de Manejo de Riesgo Integral, Comité de Remuneración al Personal y Comité de Reaseguro.

El Grupo está comprometido a tener un equipo de expertos y hábiles llamado Gobierno Corporativo que garantizan altamente las practicas operativas en su entorno administrativo, como bien lo establece el marco del Grupo a través de las siguientes funciones:

1. Determinar la estrategia del Grupo incluyendo visión y valores.
2. Cumplir con los objetivos financieros.
3. Identificar y controlar las áreas de riesgos de cada unidad de negocio y aquellas del Grupo por completo.
4. Tener habilidades para trabajar en equipo en el Grupo.
5. Completo cumplimiento de las regulaciones.

Durante el período terminado el 31 de diciembre de 2008 no han ocurrido cambios que afecten los objetivos, políticas o procesos.

(b) Administración de capital

El Grupo tiene un marco de administración de riesgo para identificar los riesgos de cada unidad de negocio, y el Grupo por completo, esta expuesto, a cuantificar su impacto en el capital económico. El entorno interno estima indicadores como cuanto capital se necesita para mitigar el riesgo de insolvencia para seleccionar el nivel de riesgo aplicado al número de pruebas (ambas financieras y no financieras) en la posición del capital de negocio.

(c) Regulaciones

Los reguladores están interesados primeramente en los derechos de los tenedores de pólizas y monitorear muy de cerca la seguridad de que el Grupo administra satisfactoriamente sus beneficiarios. Al mismo tiempo, los reguladores también están interesados en asegurar que el Grupo mantiene una apropiada posición de solvencia y reúne las reservas para cualquier imprevisto económico o desastre natural.

27. Objetivos y Políticas en el Manejo de Riesgos Financieros (continuación)

(c) Regulaciones (continuación)

Las operaciones del Grupo están sujetas a requerimientos regulatorios dentro de las jurisdicciones donde operan. Tales regulaciones no solamente prescriben aprobación y monitoreo de actividades, pero también impone ciertas restricciones a provisiones (e.g adecuación de capital) a minimizar el riesgo de insolvencia en la parte donde las compañías de reaseguros reúnen reservas para los imprevistos que puedan ocurrir.

Riesgo de reaseguro

El principal riesgo del Grupo bajo los contratos de reaseguros es tener insuficiencia en su capacidad de requerimiento para realizar pagos por siniestros.

El mencionado riesgo de exposición es mitigado por nuestra suscripción conservadora y practica reservada, desarrollo de buena operación y controles estrictos de acumulación catastrófica, diversificación geográfica alrededor de la región de América Latina y fuerte niveles de capitalización.

La mayoria de negocios de seguros retrocedidos son localizados en un superávit basado con retenciones limitadas variando por línea de producto y territorio. Los contratos de reaseguros no liberan al Grupo de la responsabilidad directa sobre las obligaciones con sus asegurados. El principal riesgo del Grupo respecto a los contratos de reaseguros es el riesgo de crédito, en la medida en que el reasegurador no pueda enfrentar su obligación asumida en los contratos de reaseguros.

El Grupo controla la acumulación catastrófica en zonas críticas, negociando los mejores costos de cobertura de exceso de pérdida, con el monto correcto de la protección que se necesita, permitir con la calidad de buen crédito que nuestros reasegurados sean el principal factor para ser considerados para alcanzar una buena utilidad.

Principalmente el Grupo emite los siguientes tipos de contratos de reaseguros: colectivo de vida (incluye salud), cargo marine, incendio, fianzas, construcción todo riesgo. Los contratos de salud proveen cobertura de gastos médicos a los asegurados. Los riesgos bajo aquellas coberturas no son mayores a doce meses de duración.

El principal riesgo que puede surgir son los desastres naturales. Para los contratos de colectivo de vida y salud el principal riesgo que surge son los costos de la ciencia médica y mejoramiento de la tecnología.

Estos riesgos no varían significativamente en relación a la localización del riesgo asegurado por el Grupo, tipo de riesgo y por industria.

27. Objetivos y Políticas en el Manejo de Riesgos Financieros (continuación)

(c) Regulaciones (continuación)

Riesgo de reaseguro (continuación)

Adicional, las políticas estrictas de revisión de siniestros para evaluar los nuevos reclamos y los pendientes, la revisión detallada de los reclamos y la frecuente investigación de posibles reclamos fraudulentos son políticas y procedimientos y son realizados para reducir el riesgo de exposición del Grupo.

El cuadro muestra la concentración de pasivos de contratos de reaseguros por tipo de contratos:

	(Montos en US$)		
	Pasivo Total	Participación de Reaseguradores	Pasivo Neto
Transporte	3,671,098	742,549	2,928,549
Incendio	37,807,781	31,455,459	6,352,322
Fianza	5,085,945	643,003	4,442,942
Construcción todo riesgo	14,499,061	289,386	14,209,675
Otros	25,683,578	25,777,183	(93,605)
	86,747,463	58,907,580	27,839,883

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo que una parte del instrumento financiero causaría una pérdida financiera a otra parte por falta de pago a una obligación.

El Grupo negocia únicamente con terceras partes reconocidas, de crédito reconocido. Adicionalmente, los saldos por cobrar son vigilados permanentemente con el resultado de que la exposición del Grupo a cuentas malas no es significativa. La máxima exposición es monto revelado en la Nota 6 cuentas por cobrar - compañías cedentes.

Reaseguro es localizado con contrapartidas que tengan buen crédito y el riesgo de concentración evita las siguientes políticas en relación a los límites de retrocesión que son asignados a cada año por la Administración y son sujetos a revisiones regulares. A cada fecha de reporte, la Administración realiza evaluaciones de solvencia de los retrocesionarios y actualiza la estrategia de reaseguros, evaluando la asignación de cualquier deterioro.

Con respecto al riesgo de crédito de otros activos del Grupo, que comprenden efectivo y equivalentes de efectivo y activos financieros disponibles para la venta, la exposición del Grupo al riesgo de crédito se define como la pérdida potencial en el valor de mercado resultante de cambios adversos en la capacidad de las entidades de pagar sus deudas. El Grupo reduce el riesgo obteniendo rendimientos competitivos mediante la inversión de una cartera diversificada de valores.

27. Objetivos y Políticas en el Manejo de Riesgos Financieros (continuación)

(c) Regulaciones (continuación)

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo que una entidad encuentre dificultad en encontrar obligaciones relacionadas con instrumentos financieros.

El objetivo del Grupo es cumplir con las necesidades mínimas en sus recursos de efectivo, principalmente de reclamos que se originan de los contratos de reaseguros en general. Por lo que podría existir el riesgo de que el efectivo no esté disponible para liquidar los pasivos cuando estos son requerido. El Grupo administra este riesgo colocando límites mínimos en la porción de los activos que se vencen, para que estén disponibles para pagar estos pasivos.

Riesgo de mercado

Riesgo de mercado es el riesgo que el valor justo o flujo de efectivo futuro de los instrumentos financieros fluctúen por el cambio de precio de mercado. Riesgo de mercado comprende tres tipos de riesgos: tasa de cambio de moneda extranjera (riesgo de moneda extranjera), tasa de interés (riesgo de tasa de interés) y precio de mercado (riesgo de precio).

Riesgo de moneda extranjera

Riesgo de moneda es el riesgo de que el valor justo o flujo de efectivo futuro de los instrumentos financieros fluctúen por el cambio de la tasa de moneda extranjera.

Como resultado de las operaciones de reaseguros significativas del Grupo el balance general consolidado puede ser afectado significativamente por los movimientos de cambio del dólar de los Estados Unidos de América.

El Grupo tiene también exposición a otras monedas. Tal exposición surge de transacciones hechas por una unidad que opera en otras monedas que no es la funcional. Aproximadamente el 40% de los reaseguros del Grupo están denominados en monedas que no son la funcional de la unidad que efectuó la operación de negocios de reaseguro, mientras que casi el 60% de los costos están denominados en la moneda funcional del Grupo.

Riesgo de tasa de interés

Riesgo de tasa de interès es el riesgo de que el valor justo o flujo de efectivo futuro de los instrumentos financieros fluctúen por el cambio de la tasa de interés en el mercado.

27. Objetivos y Políticas en el Manejo de Riesgos Financieros (continuación)

(c) Regulaciones (continuación)

Riesgo de tasa de interés (continuación)

Las operaciones están sujetas al riesgo de fluctuación de tasas de interés, dado que los activos que devengan intereses y los pasivos que causan intereses vencen o se les renueva tasas en diferentes períodos o los montos varían. El Grupo mantiene controles que permiten la administración adecuada de los riesgos de interés.

Riesgo de precio

Riesgo de precio es el riesgo de que el valor justo o flujo de efectivo futuro de los instrumentos financieros fluctúen por los cambios en los precios de mercado (como aquellos surgidos del riesgo de interés o riesgo de moneda extranjera), si aquellos cambios son causados por factores específicos a instrumentos financieros individuales o sus emisores, o factores que afectan instrumentos financieros similares negociables en el mercado.

La exposición del riesgo de precio del Grupo relacionado a activos y pasivos financieros cuyos valores fluctúen como resultado del cambio del precio de mercado, principalmente en inversiones de valores.

Las políticas de riesgo de precio del Grupo requieren el manejo de tales riesgos asignando y monitoreando objetivos y restricciones en inversiones, diversificación de planes, limitación en inversiones en cada país, sectores y mercado.

El Grupo no tiene concentración significativa de riesgo de precio.

El capital requerido por el Grupo esta asignado y regulado por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá. Este requerimiento es asignado para asegurar un suficiente margen de solvencia. Adicional los objetivos establecidos por el Grupo para mantener una calificación fuerte del crédito e indicadores de capital sólido en mantener sus objetivos de negocios y maximizar el valor del patrimonio.

27. Objetivos y Políticas en el Manejo de Riesgos Financieros (continuación)

(c) Regulaciones (continuación)

Administración de capital

El Grupo maneja su requerimiento de capital por evaluaciones de insuficiencia entre la reportada y el nivel de capital requerido en bases regulares. Ajustes a nivel de capital corriente son hechos de acuerdo a los cambios en las condiciones económicas y los riesgos característicos de las actividades del Grupo. En el orden de mantener o ajustar la estructura de capital, El Grupo puede ajustar el monto de dividendos pagados o retornar el capital ordinario a los accionistas.

El completo cumplimiento del Grupo con el capital requerido durante el período financiero y no se han realizado cambios en la base del capital, objetivos, políticas y procesos del período anterior.

La siguiente tabla resume el capital requerido por el Grupo:

	31 de diciembre	
	2008	2007
Primas retenidas	**US$ 97,079,137**	US$ 73,127,248
Inversión de accionistas	**72,441,922**	48,514,407
	1.34	1.51

Todas las compañías de reaseguros deben mantener una relación que no exceda del cinco al uno por ciento, entre las utilidades netas retenidas y el capital neto tangible al final del período fiscal correspondiente.

28. Contingencia

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de las entidades constituidas en la República de Panamá están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales hasta por los tres (3) últimos años, inclusive el año terminado el 31 de diciembre de 2008, de acuerdo a regulaciones fiscales vigentes.

Otra Información Financiera

QBE del Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. y Subsidiarias
Consolidación de los Balances Generales
31 de diciembre de 2008

(Cifras expresadas en US$ dólares)

	Total Consolidado	*Eliminaciones* Débito	Crédito	Total	*QBE del Istmo Compañía de Reaseguros, Inc.*	*QBE del Istmo México Compañía de Reaseguros, S. A. de C. V.*	*QBE RIO-Perú Corredores y Asesores de Reaseguros, S. A.*	*Liffey Compañía de Reaseguros, Ltd.*	*American Assurance Corporation*
ACTIVOS									
Efectivo y equivalente de efectivo	US$ 11,402,873	US$ -	US$ -	US$ 11,402,873	US$ 3,198,900	US$ 378,155	US$ 23,615	US$ 7,258,498	US$ 543,705
Depósitos a plazo fijo a más de noventa días	9,912,077	-	-	9,912,077	8,402,310	-	-	-	1,509,767
Efectivo, equivalente de efectivo y depósitos a plazo fijo	21,314,950	-	-	21,314,950	11,601,210	378,155	23,615	7,258,498	2,053,472
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	4,702,986			4,702,986	-	4,529,339	-	-	173,647
Inversiones disponibles para la venta	15,427,847			15,427,847	15,427,847	-	-	-	-
Inversión en asociada	1,861,503	-	14,647,600	16,509,503	16,509,503	-	-	-	-
	21,992,336	-	14,647,600	36,640,336	31,937,350	4,529,339	-	-	173,647
Cuentas por cobrar - compañías cedentes:									
Cuentas corrientes por cobrar	98,365,571	-	3,372,581	101,738,152	47,433,854	48,840,586	76,163	3,296,418	2,091,134
Depósitos de primas	8,021,637	-	-	8,021,637	8,021,637	-	-	-	-
Depósitos de siniestros	300,530	-	-	300,530	300,530	-	-	-	-
	106,687,738	-	3,372,581	110,060,319	55,756,018	48,840,586	76,163	3,296,418	2,091,134
Menos: provisión para cuentas de cobro dudoso	1,914,865	-	-	1,914,865	1,536,446	273,017	-	-	107,402
	104,772,873	-	3,372,581	108,145,454	54,221,572	48,567,569	76,163	3,296,418	1,983,732
Cuentas por cobrar - retrocesionario	2,045,751	-	-	2,045,751	2,045,751	-	-	-	-
Participación de retrocesionarios en contratos de reaseguros	127,326,794	-	-	127,326,794	11,485,121	114,571,810	-	1,069,863	-
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	329,713	-	1,449,082	1,778,795	1,778,795	-	-	-	-
Gastos e impuestos pagados por adelantado	736,302	-	-	736,302	330,955	256,602	10,233	138,512	-
Comisiones de reaseguros diferido	9,058,797	-	-	9,058,797	8,255,394	-	-	803,403	-
Plusvalía	5,382,026	5,382,026	-	-	-	-	-	-	-
Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras, neto	20,800,295	-	-	20,800,295	19,161,089	933,233	151,095	-	554,878
Propiedades de inversión	2,747,026	-	-	2,747,026	2,747,026	-	-	-	-
Otros activos	3,494,000	-	-	3,494,000	561,741	1,293,040	-	5,359	1,634,060
TOTAL ACTIVOS	**US$ 319,801,263**	**US$ 5,382,026**	**US$ 19,469,263**	**US$ 333,888,500**	**US$ 144,126,004**	**US$ 170,529,748**	**US$ 261,106**	**US$ 12,571,853**	**US$ 6,399,789**
PASIVOS E INVERSIÓN DE ACCIONISTAS									
Pasivos									
Cuentas por pagar - compañías cedentes:									
Cuentas por pagar corrientes	US$ 23,332,478	US$ -	US$ -	US$ 23,332,478	US$ 23,332,478	US$ -	US$ -	US$ -	US$ -
Depósitos de primas	645,179	-	-	645,179	645,179	-	-	-	-
Depósitos de siniestros	46,863	-	-	46,863	46,863	-	-	-	-
	24,024,520	-	-	24,024,520	24,024,520	-	-	-	-
Cuentas por pagar - retrocesionarios, corredores y reaseguros									
Cuentas por pagar corrientes	33,468,543	4,711,738	-	38,180,281	3,186,652	32,281,063	185,540	1,022,245	1,504,781
Depósitos de primas	1,716,164	-	-	1,716,164	1,716,164	-	-	-	-
	35,184,707	4,711,738	-	39,896,445	4,902,816	32,281,063	185,540	1,022,245	1,504,781
Corredores	1,159,787	76,163	-	1,235,950	1,235,950	-	-	-	-
	36,344,494	4,787,901	-	41,132,395	6,138,766	32,281,063	185,540	1,022,245	1,504,781
Reservas de reaseguros y técnicas:									
Reserva técnica de primas	86,747,463	-	-	86,747,463	29,152,761	55,015,099	-	2,122,038	457,565
Reserva para siniestros pendientes, neto	90,710,221	-	-	90,710,221	10,531,573	78,550,444	-	1,349,000	279,204
	177,457,684	-	-	177,457,684	39,684,334	133,565,543	-	3,471,038	736,769
Comisiones de retrocesiones diferidas	1,110,893	-	-	1,110,893	1,110,893	-	-	-	
Impuesto sobre la renta por pagar	94,174	-	-	94,174	-	-	-	-	94,174
Préstamos generadores de interés y deuda	4,015,602	-	-	4,015,602	4,015,602	-	-	-	
Prima de antigüedad e indemnización acumuladas	1,908,535	-	-	1,408,323	1,211,106	30,903	-	93,786	72,528
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	1,643,458	33,762	-	1,677,220	430,253	552,084	-	-	694,883
Impuesto diferido	1,260,193	-	-	1,260,193	1,125,363	116,747	-	-	18,083
Total Pasivos	247,359,341	4,821,663	-	252,181,004	77,540,837	166,546,340	185,540	4,587,068	3,321,218
Inversión de Accionistas									
Acciones comunes	29,990,065	8,710,600	-	38,700,665	29,990,065	2,447,100	355,000	3,908,500	2,000,000
Acciones preferidas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Capital adicional pagado	10,634,670	-	-	10,634,670	10,500,000	134,670	-	-	-
	40,624,735	8,710,600	-	49,335,335	40,490,065	2,581,770	355,000	3,908,500	2,000,000
Reserva legal	653,928	256,624	-	910,552	535,835	145,534	-	-	429,883
Utilidades retenidas	23,135,670	556,600	-	23,270,870	16,149,712	2,199,074	(220,014)	4,455,960	685,938
Superávit por revaluación de propiedades	14,827,048	162,750	-	14,989,798	14,589,047	238,001	-	-	162,750
Pérdida no realizada en inversiones disponibles para la venta	(5,178,792)	-	-	(5,178,792)	(5,178,792)	-	-	-	-
Pérdida no realizada en traducción de moneda extranjera	(1,620,067)	-	-	(1,620,067)	-	(1,180,931)	(59,420)	(379,676)	-
Total Inversión de Accionistas	72,441,922	9,265,574	-	81,707,496	66,385,867	3,983,408	75,566	7,984,784	3,278,571
TOTAL PASIVOS E INVERSION DE ACCIONISTAS	**US$ 319,801,263**	**US$ 14,087,237**	**US$ -**	**US$ 333,888,500**	**US$ 144,126,004**	**US$ 170,529,748**	**US$ 261,106**	**US$ 12,571,853**	**US$ 6,399,789**

QBE del Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. y Subsidiarias
Consolidación de los Estados de Resultados
Año terminado el 31 de diciembre de 2008
(Cifras expresadas en US$ dólares)

	Total Consolidado	*Eliminaciones* Débito	*Eliminaciones* Crédito	*Total*	*QBE del Istmo Compañía de Reaseguros, Inc.*	*QBE del Istmo México Compañía de Reaseguros, S. A. de C. V.*	*QBE-RIO Perú Corredores y Asesores de Reaseguros, S. A.*	*Lider Compañía de Reaseguros Ltd.*	*American Insurance Corporation*
Ingresos									
Primas suscritas	US$ 202,106,519	US$ 7,186,828	US$ -	US$ 209,293,647	US$ 110,855,313	US$ 85,785,724	US$ -	US$ 7,244,723	US$ 5,407,887
Primas retrocedidas	105,027,682	-	7,186,828	112,214,510	59,643,653	75,956,580	-	1,113,913	4,526,251
Primas retenidas	97,079,137	7,186,828	7,186,828	97,079,137	89,237,651	9,829,041	-	6,130,810	881,636
Reserva de primas - año corriente	27,839,583	-	-	27,839,583	20,384,984	5,945,159	-	1,063,135	957,565
Reserva de primas-año anterior por consolidación de subsidiaria	238,918			238,918					238,918
Reserva de primas - año anterior	22,217,822	-	-	22,217,822	18,860,240	2,867,582	-	490,000	-
Aumento en reserva de primas	(5,383,143)	-	-	(5,383,143)	(1,524,744)	(3,077,577)	-	(562,175)	(218,647)
Primas netas devengadas	91,695,994	7,186,828	7,186,828	91,695,994	78,712,909	6,751,464	-	5,568,635	662,989
Costos de adquisición									
Comisiones pagadas	35,156,080	287,231	2,298,930	37,167,701	30,239,645	4,629,087	-	2,298,970	-
Ajuste a comisiones pagadas	(974,829)	-	-	(974,829)	(382,805)	-	-	(592,027)	-
Comisiones recibidas	(6,745,747)	2,298,930	287,231	(8,757,446)	(4,356,258)	(4,401,188)	-	-	-
Ajuste a comisiones recibidas	(2,268,686)	-	-	(2,268,686)	(3,961,418)	-	(287,272)	-	-
Reserva para riesgos catastróficos y de previsión para desviaciones estadísticas	52,293			52,293					52,293
Otros costos de adquisición	4,430,179	-	-	4,430,179	3,964,267	465,912	-	-	-
Costo de adquisición, neto	29,649,212	2,586,241	2,586,241	29,649,212	27,483,431	693,811	(287,272)	1,706,943	52,293
Siniestros incurridos									
Siniestros pagados	119,294,622	-	1,866,612	121,161,234	52,301,193	66,778,352	-	1,866,612	215,082
Menos siniestros recuperados	(65,550,373)	1,866,612	-	67,416,985	18,404,965	63,012,020	-	-	-
Ajuste a siniestros no pagados, netos	(6,655,949)	-	-	(6,655,949)	(2,980,858)	729,737	-	515,184	-
Siniestros incurridos, netos	49,088,300	1,866,612	1,866,612	49,088,300	39,995,370	6,496,046	-	2,381,796	215,082
Gastos generales y administrativos	8,297,788	-	-	8,297,788	4,709,169	1,707,967	249,856	950,164	680,435
	87,035,300	4,452,853	4,452,853	87,035,300	72,187,979	8,897,824	(37,416)	5,039,103	947,810
Utilidad en operaciones de reaseguro	4,660,694	2,733,975	2,733,975	4,660,694	6,524,927	(2,146,360)	37,416	529,532	(284,821)
Otros ingresos, netos	4,925,635	-	-	4,925,635	549,022	2,945,124	-	279,971	1,151,118
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	9,586,329	2,733,975	2,733,975	9,586,329	7,073,949	799,164	37,416	809,503	866,297
Impuesto sobre la renta	424,071	-	-	424,071	15,215	172,119	-	97,977	138,560
Utilidad neta	US$ 9,162,258	US$ 2,733,975	US$ 2,733,975	US$ 9,162,258	US$ 7,058,734	US$ 626,845	US$ 37,416	US$ 711,526	US$ 727,737

Consolidación de las Utilidades Retenidas (Déficit Acumulado)
Año terminado el 31 de diciembre de 2008

Al 1 de enero de 2008	US$ 14,538,268	US$ -	US$ -	US$ 14,538,268	US$ 9,308,935	US$ 1,743,553	US$ (257,430)	US$ 3,744,434	US$ -
Utilidades Retenidas de American Assurance	-	135,600		135,600	-	-	-	-	135,600
Utilidades retenidas transferidas a reserva legal	(280,621)	-	-	(280,621)	(71,989)	(35,432)	-	-	(173,259)
	14,257,647	135,600	-	14,393,247	9,237,005	1,708,169	(257,430)	3,744,434	(37,659)
Utilidades retenidas capitalizadas	(134,670)	-	-	(134,670)	-	(134,670)	-	-	-
Impuesto complementario	(4,140)	-	-	(4,140)	-	-	-	-	(4,140)
Dividendos pagados - acciones preferidas	(146,025)	-	-	(146,025)	(146,025)	-	-	-	-
Utilidad neta	9,162,258	2,733,975	2,733,975	9,162,258	7,058,734	626,845	37,416	711,526	727,737
31 de diciembre de 2008	US$ 23,135,070	US$ 2,869,575	US$ 2,733,975	US$ 23,270,670	US$ 16,149,714	US$ 2,199,674	US$ (220,014)	US$ 4,455,960	US$ 685,938

REPUBLICA DE PANAMA
PAPEL NOTARIAL

NOTARIA QUINTA DEL CIRCUITO DE PANAMA

DECLARACION NOTARIAL JURADA

En la Ciudad de Panamá, Capital de la República y Cabecera del Circuito Notarial del mismo nombre, a los cuatro (23) días del mes de junio del año dos mil ocho (2009), ante mi, Licenciado DIOMEDES EDGARDO CERRUD, Notario Público Quinto del Circuito de Panamá, portador de la cédula de identidad personal número ocho- ciento setenta y uno-trescientos uno (8-171-301), comparecieron personalmente: Ramón Enrique Fernández Quijano, varón, panameño, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número ocho (8) trescientos setenta y ocho (378) trescientos ochenta y ocho (388); Ricardo Alonso Batista Saavedra, varón, panameño, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal seis (6) cuarenta y uno (41) dos mil seiscientos veintisiete (2627) y Gilberto Antonio Vega Núñez varón, panameño, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número ocho (8) doscientos veintiséis (226) mil novecientos ochenta (1980); Presidente, Tesorero y Vicepresidente, respectivamente de QBE del Istmo Cía. de Reaseguros, Inc., Sociedad anónima inscrita a la Ficha 042629, Rollo 2525, Imagen 0030, de la Sección de Micropelículas (mercantil) del Registro Público, todos con residencia en Costa del Este Avenida Paseo del Mar, Vista del Pacífico PH 51, República de Panamá, Distrito de Panamá, personas a quienes conozco y a fin de dar cumplimiento a las disposiciones contenidas en el Acuerdo siete-cero dos (7-02) de catorce (14) de Octubre de dos mil dos (2002) de la Comisión Nacional de Valores de la República de Panamá, por este medio dejan constancia bajo la gravedad del juramento, lo siguiente: ----------

A- Que cada uno de los firmantes ha revisado el Estado Financiero Anual correspondiente al año terminado al 31 de diciembre de 2008. ----------

B- Que a sus juicios, los Estados Financieros no contienen informaciones o declaraciones falsas sobre hechos de importancia, ni omiten información sobre hechos de importancia que deban ser divulgados en virtud del Derecho Ley uno (1) de mil novecientos noventa y nueve (1999) y sus reglamentos, o que deban ser divulgados para que las declaraciones hechas en dicho informe no sean tendenciosas o engañosas a la luz de las circunstancias en las que fueron hechas. ----------

C-Que a sus juicios los Estados Financieros Anuales y cualquier otra información financiera incluida en los mismos, representan razonablemente en todos sus aspectos la condición financiera y los resultados de las operaciones de QBE del Istmo Cía. de Reaseguros, Inc., para el período correspondiente del cero uno (1) de enero de dos mil ocho (2008) al treinta y uno (31) de diciembre de dos mil ocho (2008).----------

D-Que los firmantes:----------

d.1 Son responsables del establecimiento y mantenimiento de controles internos en la empresa.----------

d.2 Han diseñado los mecanismos de control interno que garanticen que toda la información de importancia sobre QBE del Istmo Cía. de Reaseguros, Inc. y sus subsidiarias, sean hechas de su conocimiento, particularmente durante el período en el que los reportes han sido preparados. ----------

d.3 Han evaluado la efectividad de los controles internos de QBE del Istmo Cía. de Reaseguros, Inc. dentro de los noventa (90) días previos a la emisión de los Estados Financieros.----------

d.4 Han presentado en los Estados Financieros sus conclusiones sobre la efectividad de los controles internos con base en las evaluaciones efectuadas a esa fecha.----------

E. Que cada uno de los firmantes ha revelado a los auditores de QBE del Istmo Cía. de Reaseguros, Inc., lo siguiente:----------

e.1 Todas las deficiencias significativas que surjan en el marco del diseño y operación de los controles internos, que puedan afectar negativamente la capacidad de QBE del Istmo Cía. de Reaseguros, Inc., para registrar, procesar y reportar información financiera, e indicado a los auditores cualquier debilidad existente en los controles internos.---------

e.2 Cualquier fraude, de importancia o no, que involucre a la administración u otros empleados que ejerzan un rol significativo en la ejecución de los controles internos de QBE del Istmo Cía. de Reaseguros, Inc.----------

F. Que cada uno de los firmantes ha revelado a los auditores externos la existencia o no de cambios significativos en los controles internos de QBE del Istmo Cía. de Reaseguros, Inc., o cualesquiera otros factores que puedan afectar en forma importante tales controles con posterioridad a la fecha de su evaluación, incluyendo la formulación de acciones correctivas con respecto a deficiencias o debilidades de importancia dentro de la empresa. ----------

Declaran los comparecientes bajo la Gravedad del Juramento que hacen ésta Declaración Notarial Jurada para ser presentada ante la Comisión Nacional de Valores. ----------

Que hacemos ésta declaración sujeta al Artículo trescientos ochenta y uno (381) del Código Penal, que versa sobre el falso testimonio. ----------

PARA CONSTANCIA SE FIRMA LA PRESENTE DECLARACION NOTARIAL JURADA. ----------

Ricardo A. Batista Saavedra

Ramón E. Fernández Quijano.

Gilberto A. Vega Nuñez

REPUBLICA DE PANAMA
NOTARIA QUINTA DEL CIRCUITO

Lcdo. Diomedes Edgardo Cerrud
Notario Público Quinto