



### Informe de Actualización Trimestral 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 : 301-0610 / 223-0666

Número de Fax : 301-0621 / 223-0479

Dirección del Emisor : Costa del Este, Avenida Paseo

del Mar, Calle Vista del Pacífico, P.H. 51

Página Web : www.istmore.com

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

Anayansy Esther Diaz C.P.A. CODIGO 6588

per 8





### | Parte:

### ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

### A. Liquidez:

La empresa mantiene una razón corriente promedio de 2.66 en estos últimos cuatro trimestres y sigue manteniendo un capital de trabajo excelente para el manejo de nuestros negocios. El efectivo aumentó con respecto al efectivo al año 2007, debido a las gestiones de cobranzas y garantías de pago.

### B. Recursos de Capital:

La empresa no mantiene préstamos hipotecarios pendientes de pago y tiene líneas de crédito con diferentes bancos hasta por US\$. 4mm.

Durante el año 2007, la empresa adquirió un préstamo hasta por la suma de US\$. 2,600,000.00, para la compra del 40.7% de una Compañía de Seguros local.

En agosto 2008, los accionistas aportaron US\$. 5,000,000.00 y en diciembre US\$. 9,490,065.00, como aumento de capital a diciembre de 2008.

Las acciones preferidas fueron adquiridas y negociadas por la empresa.

### C. Resultado de las Operaciones:

Las primas brutas aumentaron con respecto al año anterior, por nuevos nichos y aumentos de participación. Los gastos generales y administrativos aumentaron de acuerdo con lo presupuestado para este año.

### D. Análisis de perspectivas:

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

Anayansy Esther Diaz C.P.A. CODIGO 6588





### Il Parte:

### **RESUMEN FINANCIERO:**

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

### RESUMEN FINANCIERO

### AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	IV Trimestre 2008	III Trimestre 2008	Il Trimestre 2008	I Trimestre 2008
Primas asumidas	179,394,439.70	144,027,588.19	87,710,652.57	25,703,768.31
Siniestros incurridos	46,377,679.82	37,897,634.43	21,728,435.35	1,157,122.33
Gastos de adquisición	28,305,502.89	21,407,086.44	15,319,270.72	3,329,060.93
Gastos generales y administrativos	6,868,852.08	4,511,147.00	3,145,913.22	1,696,062.86
Depreciación y amortización	0.00	0.00	0.00	0.00
Otros ingresos (egresos), netos	1,855,047.23	(235,590.07)	(102,810.73)	68,001.58
Utilidad (pérdida) neta	9,712,049.26	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	4.57	3.56	6.09	3.10
Utilidades o pérdidas no recurrentes	0.00	0.00	0.00	0.00
BALANCE GENERAL	39,813.00	39,721.00	39,629.00	39,538.00
Activo Circulante	61,704,486.34	106,574,725.47	123,905,067.29	79,351,843.18
Activos Totales	224,014,137.88	253,891,807.04	235,011,469.89	196,743,840.26
Reservas	143,574,026.68	186,468,697.51	149,830,167.91	126,509,159.05
Pasivo Circulante	21,903,599.09	34,486,221.26	46,506,804.31	38,173,462.01
Deuda a Largo Plazo	0.00	0.00	0.00	0.00
Acciones Preferidas	416,667.00	416,667.00	416,667.00	416,667.00
Capital Pagado	40,490,065.00	28,500,000.00	28,500,000.00	28,500,000.00
Utilidades Retenidas	24,102,670.46	22,133,429.91	27,417,864.95	21,078,917.69
Patrimonio Total	78,776,384.91	51,412,791.35	56,932,110.57	50,461,559.27
RAZONES FINANCIERAS				
Dividendo/Acción	0	0	0	(
Deuda Total/Patrimonio	2.10	4.30	3.45	3.26
Capital de Trabajo	39,800,887.25	72,088,504.21	77,398,262.98	41,178,381.17
Razón Corriente	2.82	3.09	2.66	2.08
Gastos de operación/Primas asumidas	0.04	0.03	0.04	0.07

Anayansy Esther Diaz
C.P.A. CODIGO 6588





### III Parte:

### III. ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros fueron preparados utilizando aquellas Normas Internacionales de Contabilidad (NIC's) del Comité de Normas Internacionales de Contabilidad (IASC) en el año corriente, para las operaciones no relacionadas a las operaciones de seguros.

### IV. DIVULGACIÓN

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

Ricardo A Batista S. Contralor General

/mr

Anayansy Esther Diaz 8.P.A. CODIGO 6588

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

A s

olico,





### **Balances Generales Consolidados**

### Al 31 de Diciembre de 2008

### Contenido

Estados Financieros Consolidados	
Balances Generales Consolidados	2
Estados Consolidados de Resultados	4
Estados Consolidados de Inversión de los Accionistas	5
Estados Consolidados de Flujos de Efectivo	6
Notas	

Anayansy Esther Diaz C.P.A. CODIGO 6588

M

8





### Balances Generales Consolidados Preliminares

		31 de diciembre	31 de diciembre de
	Notas	2008	2007
Activos			
Efectivo, incluye depósitos a plazo fijo	3	USD 38,127,286	USD 51,389,962
Cuentas por cobrar:			
Cedentes		61,015,023	68,720,079
Depósitos de primas		8,021,090	5,224,197
Depósitos de siniestros		7,822,103	1,427,795
Menos: Reserva para cuentas malas		1,807,463	1,880,417
		75,050,753	73,491,655
Cuentas corrientes con retrocesionarios		378,831	1,349,044
Reservas Técnicas Retrocesionarios			
Reservas de Primas		53,600,983	36,654,585
Reservas de Sinietros Pendientes		69,449,473	65,633,017
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	4	89,714	123,642
Inversiones	5	14,537,124	4,396,335
Gastos pagados por adelantado		334,598	276,891
Comisiones pagadas por adelantado		8,278,754	6,485,357
Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras, neto		22,865,856	8,186,071
Otros activos		5,743,214	1,896,668
Total activos		USD 288,456,585	USD 249,883,226

Anayansy Esther Diaz C.P.A. CODIGO 6588

feel &

Mod





### Balances Generales Consolidados Continuación

		31 de diciembre 2008	31 de diciembre de 2007
Pasivos e inversión de los accionistas			
Pasivos:			
Cuentas corrientes con cedentes y corredores:			
Corredores		USD 1,211,637	USD 591,727
Cedentes		26,202,576	22,782,469
Depósitos de reserva de primas		645,179	655,115
Depósitos de reserva de siniestros		46,316	46,316
Cuentas corrientes con retrocesionarios:			
Retrocesionarios		1,763,904	26,135,498
Depósitos de Primas		1,716,164	1,064,785
		31,585,776	51,275,909
Reservas técnicas:			
Reserva de primas		80,041,449	58,672,408
Reserva de previsión y riesgos catastróficos		19,075,980	18,640,250
Reserva de siniestros pendientes, neta		70,394,215	69,580,365
Total reservas técnicas		169,511,645	146,893,022
Comisiones recibidas por adelantado		1,110,893	1,493,695
Sobregiro y préstamos por pagar	6	4,208,518	2,817,345
Bonos privados por pagar		0	2,000,000
Prestaciones y gastos acumulados por pagar		1,931,270	419,301
Prima de antigüedad e indemnización acumuladas		1,332,097	1,170,406
Total pasivos		209,680,200	206,069,679
Inversión de los accionistas:			
Acciones comunes, sin valor nominal:			
Acciones autorizadas - 10,000,000			
Acciones Comunes emitidas y en circulación - 2,125,000,			
Acciones Preferidas 416,667		40,490,065	28,500,000
Reserva legal		729,157	371,569
Utilidades retenidas		24,102,670	14,748,209
Superavit de Capital		15,372,985	1,745,350
Pérdida no realizada en traducción de moneda extranjera		(1,918,492)	(1,551,581)
Total inversión de los accionistas		78,776,385	43,813,547

Anayansy Esther Diaz

O.P.A. CODIGO 6588

formed &





### Estados Consolidados de Resultados Preliminares

Pe	eri	ode	0	termina	lo	el
	31	de	d	liciembre	de	

	2008	2007
Primas suscritas	USD 179,394,440	USD 144,370,473
Primas retrocedidas	84,802,829	71,243,224
Primas retenidas	94,591,611	73,127,248
Reserva de primas - año corriente	23,134,384	20,877,950
Reserva de primas - año anterior	19,150,231	16,368,423
(Aumento) disminución en reserva de primas	3,984,152	4,509,527
Primas netas devengadas	90,607,459	68,617,721
Comisiones pagadas	33,917,522	24,385,297
Ajuste a comisiones pagadas	(1,793,397)	(2,623,191)
Comisiones recibidas	(8,120,020)	(9,636,655)
Ajuste a comisiones recibidas	(382,802)	623,199
Otros costos de adquisición	4,684,200	4,187,806
Costo de adquisición, neto	28,305,503	16,936,456
Siniestros pagados	109,178,700	77,803,885
Menos siniestros recuperados	54,414,568	41,460,914
Ajuste a siniestros pendientes, neto	(8,386,452)	452,893
Siniestros incurridos, netos	46,377,680	36,795,863
Gastos generales y administrativos	6,868,852	5,623,961
Utilidad (pérdida) en operaciones	9,055,424	9,261,441
Provisiones para cuentas malas	0	0
Otros ingresos (egresos), netos	1,855,047	4,232,191
Utilidad (Pérdida) antes del Impuesto sobre la renta	10,910,471	13,493,633
Impuesto sobre la renta estimado	(1,198,422)	(355,971)
Utilidad (Pérdida) neta	USD 9,712,049	USD 13,137,662

Anayansy Esther Diaz
C.P.A. CODIGO 6588





### Estados Consolidados de Inversión de los Accionistas Preliminares

	Año term 31 de dicie	
	2008	2007
Acciones comunes y Preferidas	USD 40,490,065.00	USD 28,500,000.00
Reserva legal - reaseguros:		
Saldo al inicio del año	371,568.87	306,260.93
Transferencia de utilidades retenidas	357,587.92	65,307.95
Saldo al final del año	729,156.79	371,568.87
Utilidades retenidas disponibles:		
Saldo al inicio del año	14,748,209.12	12,175,855.35
Transferencia a reserva legal de reaseguros	(357,587.92)	(65,307.95)
Transferencia a Capital Pagado	0.00	(10,500,000.00)
Utilidad neta	9,712,049.26	13,137,661.72
Saldo al final del año	24,102,670.46	14,748,209.11
Superavit de Capital	15,372,984.59	1,745,350.04
Pérdida no realizada en traducción de moneda extranjera	(1,918,491.93)	(1,551,581.06)
Total inversión de los accionistas	USD 78,776,384.91	USD 43,813,546.97

Anayansy Esther Diaz C.P.A. CODIGO 6588

M

face of





### Estados Consolidados de Flujos de Efectivo Preliminares

Año terminado el

	31 de diciembre de	
	2008	2007
Actividades de operación Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	TWD 10 010 471 07	LIST 12 402 622 90
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de operación:	USD 10,910,471.07	USD 13,493,632.80
Depreciación y amortización	67,289.73	67,289.73
Reserva para Cuentas Malas	(72,953.29)	(3,331.19)
Reserva de primas	21,369,041.12	4,505,914.59
Reserva de previsión y riesgos catastróficos	435,730.49	6,385,879.93
Reserva de siniestros pendientes, neta	813,850.78	(17,824,395.96)
Prima de antigüedad e indemnización	161,690.99	313,867.03
Pérdida no realizada en traducción de moneda extranjera	(724,498.80)	(11,029,630.89)
Operating profit before working capital changes	32,960,622.09	(4,090,773.97)
Cambios en activos y pasivos de operación:	22,700,022.07	(4,050,110,51)
Cuentas por cobrar - cedentes	7,705,055.96	(1,636,849.25)
Depósitos de primas - cedentes	(2,796,892.97)	(1,469,293.17)
Depósitos de siniestros - cedentes	(6,394,308.39)	11,120,476.09
Cuentas corrientes con retrocesionarios	970,212.86	(1,044,225.07)
Reservas de Primas-Retrocesionarios	(16,946,398.02)	(1,044,223.07)
Reservas de Sinietros Pendientes-Retrocesionarios		
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	(3,816,455.53)	4 444.00
	33,928.27	1,414.69
Gastos pagados por adelantado	(57,707.04)	-216386.7768
Comisiones pagadas por adelantado	(1,793,396.91)	-2834567.29
Otros activos	(3,846,545.91)	264132.5749
Cuentas corrientes con corredores	619,910.67	257,683.39
Cuentas corrientes con cedentes	3,420,106.90	2,430,586.68
Depósitos de reserva de cedentes	(9,935.11)	(10,278.81)
Cuentas corrientes con retrocesionarios	(24,371,593.86)	(11,219,614.48)
Depósitos de primas - retrocesionarios	651,379.00	161,884.89
Depósitos de siniestros - retrocesionarios	0.00	0.00
Comisiones recibidas por adelantado	(382,801.87)	623,199.21
Prestaciones y gastos acumulados por pagar	1,511,969.29	181,987.13
Reserva Legal	357,587.92	65,307.95
Impuesto sobre la renta pagado	(1,198,421.80)	(355,971.08)
Aumento Capital Pagado	11,990,065.00	10,500,000.00
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades		
de operación	(1,393,619.45)	2,728,712.70
Actividades de inversión		
Inversiones	(10,140,789.32)	(2,092,751.72)
Adquisición de propiedad, mobiliario, equipo y mejoras	(1,119,440.11)	461,736.46
Disposición de propiedad, mobiliario, equipo y mejoras	0.00	0.00
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(11,260,229.43)	(1,631,015.26)
Actividades de financiamiento		
Préstamos recibidos	USD 0.00	0
Pago de préstamos y Bonos	(608,827.13)	2,559,758.13
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	(608,827.13)	2,559,758.13
Aumento (Disminución) neta en el efectivo	(13,262,676.01)	3,657,455.57
Efectivo al inicio del año	51,389,961.91	47,732,506.34
Efectivo al final del año	USD 38,127,285.90	USD 51,389,961.91
Anayansy Esther Diaz		/
Anayansy Esther Diaz	/	5
C.P.A. CODIGO 6588		







### Notas a los Balances Generales Consolidados

### 1.INFORMACIÓN CORPORATIVA

### Operaciones de Reaseguros

QBE del Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. fue constituida mediante Escrítura Pública No.8.839 del 17 de julio de 1979 y posee licencia general para operar en el negocio de reaseguros, en todos los ramos de seguros y fianzas.

Las operaciones de reaseguros en Panamá están reguladas por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros, mediante la Ley de Reaseguros.

Con fecha 13 de diciembre de 1999, la Bolsa de Valores de Panamá, S. A. autorizó el registro de la Compañía en la Bolsa, con lo cual se inicia la negociación de las acciones de la Compañía en el mercado secundario.

### 2. RESUMEN DE POLÍTICAS DE CONTABILIDAD SIGNIFICATIVAS

### Principio de Consolidación

Los estados financieros consolidados del Grupo han sido preparados de acuerdo con las Normas emitidas por el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad (IASC), interpretaciones emitidas por el Comité Permanente de Interpretaciones de la IASC y los requerimientos aplicables de las leyes de la República de Panamá. Se exceptúan los costos de adquisición y las reservas técnicas las cuales fueron preparadas de acuerdo a las prácticas contables prescritas por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros.

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

### Reserva de Primas y Reserva Legal

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

M

Anayansy Esther Diaz C.P.A. CODIGO 6588

fare g





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

### Reserva de Primas y Reserva Legal (continuación)

La reserva legal es aumentada anualmente en un cuarto del uno por ciento de acuerdo con el incremento en las primas suscritas en relación con el año anterior.

### Comisiones e Impuestos de Primas

La Compañía contabiliza en su totalidad como ingresos y gastos, en el año en que se ganan e incurren, las comisiones en retrocesiones, así como también las comisiones pagadas a cedentes y corredores y los impuestos pagados sobre primas.

### **Inversiones**

Las inversiones en acciones, cuando la participación es inferior al 20%, son registradas al costo. En caso de disminución recurrente en el valor de las acciones, se registra el efecto de tal disminución. Los dividendos se registran como ingresos cuando se reciben.

### Propiedad, Mobiliario, Equipo y Mejoras

La propiedad, mobiliario, equipo y mejoras se registran al costo, pero para efectos de este Balance, han sido actualizados al valor presente. La depreciación y amortización se calculan principalmente por el método de línea recta en base a su vida útil estimada.

### Transacciones en Moneda Extranjera

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

### Impuestos

De acuerdo con la legislación panameña, no causan impuesto sobre la renta las utilidades provenientes de reaseguro de riesgos extranjeros.

### Provisiones para cuentas de cobro dudoso

La Gerencia estima el aumento de la provisión para cuentas de cobro dudoso en base a la evaluación de las primas por cobrar, con cargo a operaciones.

C.P.A. CODIGO 6588

free &

M od





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

	2008	2007
3. Efectivo en Caja		
Efectivo Cuenta Corriente	16,581,881.88	23,768,819.15
Depósitos a Plazo Fijo	25,764,708.35	27,621,142.76
Valores Gubernamentales	0.00	0.00
	US\$. 42,346,590.23	US\$. 51,389,961.91

### 4. Cuentas por Cobrar - Compañías Relacionadas no Consolidadas

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

	2008	2007
Reaseguradora Iberoamericana, S. A.	0.00	0.00
Istmo Financial Holding	47,943.53	-1,414.69
QBE Reinsurance Corporation	125,056.75	125,056.75
US	SD 173,000.28	USD 123,642.06

Anayansy Esther Diaz C.P.A. CODIGO 6588

A

former &





### Notas a los Estados Financieros Consolidados

		105

El detalle de las inversiones es el siguiente:	31 de diciembre 2008	31 de diciembre 2007
Grupo Financiero Continental		
30,735 acciones comunes sin valor nominal	USD 860,580.00	USD 860,580.00
Primer Banco del Istmo, S.A.		
1,085 acciones comunes sin valor nominal	0.40	0.40
Cefisa Holding, Inc.		
500 acciones comunes sin valor nominal	0.00	0.00
Metro Holding Enterprise, Inc.		
404 (1998-225) acciones comunes sin valor nominal	0.00	0.00
Rio Financial Management, Corp.		
30,000 acciones comunes con valor nominal		
de US\$1 cada una	0.00	0.00
Re Security Corredores y Asesores de Reaseguros, S. A.		
85,000 acciones comunes con valor nominal		
de Soles\$10.00 cada una	0.00	0.00
Samafran Cyber Communication, S. A.		
1,200 acciones comunes con valor nominal		
de US\$25.00 cada una	30,000.00	30,000.00
Seguros Carabobo, C. A.		
2,250,660 acciones comunes con valor nominal		
de Bs.100.00 cada una	0.00	0.00
Kemper México	0.00	0.00
Corporación Grupo Aldesa	250,200.00	250,200.00
American Assurance Afianzadora		
40.7% del valor de la empresa	7,000,000.00	2,600,000.00
Grupo 1-A, S.A.	1,417,403.44	
Coopesarchi, R.L. (Costa Rica)	53,877.40	
Alianza Internacional de Seguros, S.A. (C.Rica)	64,013.71	
	9,676,074.95	3,740,780.40
Inversiones en Empresas privadas en México	313,148.88	655,554.11
American Assurance Inversiones-Cerpan	166,188.00	
	USD 10,155,411.83	USD 4,396,334.51
Amortización para Inversiones Malas		

Anayansy Esther Diaz C.P.A. CODIGO 6588

USD 10,155,411.83 USD 4,396,334.51

free 8





### 6. Sobregiro y Préstamos por Pagar

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

presenta a continuación:	31 de diciembre 2008	31 de diciembre 2007
Metrobank, S. A sobregiro bancario	USD 0.00	USD 0.00
Banco Internacional de Panamá, S.A sobregiro bancario	0.00	0.00
Metrobank, S. A., al 8.25% con vencimiento en 2000	0.00	0.00
Banco Internacional de Panamá, S. A., al 10% con vencimiento en 2008	0.00	0.00
Banco Internacional de Panamá, S. A., al 10% con vencimiento en 2002	0.00	0.00
Banco Internacional de Panamá, S. A., al 10% con vencimiento en 2001	0.00	0.00
Banco Internacional de Panamá, S. A., al 10% con vencimiento en 2001	0.00	0.00
Banco Cafetero, S.A., al 10% con vencimiento en 2001	0.00	0.00
Banco General de Panamá	4,015,602.19	0.00
Banco Alíado, S.ABonos	0,00	2,000,000.00
Banco Aliado, S.APréstamo	0.00	2,600,000.00
Préstamo por Pagar Accionistas	0.00	0.00
	4,015,602.19	4,600,000.00
American Leasing, S.A. Perú	192,915.58	217,344.90
	192,915.58	217,344.90
	USD 4,208,517.77	USD 4,817,344.90

myansy Esther Diaz

free of

R





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

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

Los intereses pagados al 31 de diciembre de 2008 fueron US\$. 569,365.43.

### 7. Restricciones de la Disponibilidad del Capital Contable de la Subsidiaria

De acuerdo con disposiciones de la Ley General de Instituciones y Sociedades Mutualistas de Seguros de México, deberá separarse de la utilidad neta del ejercicio un mínimo del 10% para incrementar la reserva legal, hasta que ésta sea igual al 75% del capital pagado.

La Ley General de Instituciones y Sociedades Mutualistas de Seguros de México establece que el pago de dividendos decretados por la Asamblea General de Accionistas se realizará una vez concluida la revisión de los estados financieros por la Comisión Nacional de Seguros y Fianza. En ciertas circunstancias, la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas podrá autorizar el pago parcial de dividendos.

### 8. Pérdida no Realizada en Traducción de Moneda Extranjera

La pérdida no realizada en traducción de moneda extranjera es el resultado neto de la traducción a dólares de los Estados Unidos de Norteamérica (US\$) de los estados financieros de la subsidiaria. Los activos, pasivos y cuentas de resultados fueron traducidos a la tasa de cambio de poder adquisitivo a la fecha de los mismos.

9. Según Escritura Pública No. 2,922 del 27 de marzo del 2001, los artículos incorporados de la Cía. han sido enmendados significativamente.

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

El capital pagado es de US\$. 40,490.065.00 en acciones comunes sin valor nominal.

10. Los reclamos de siniestros pendientes por pagar, netos por el monto de US\$. 70,394,215.39 (2007- US\$. 69,580,365.00) más las Reservas IBNR por US\$. 19,075,980.00 son suficientes para cubrir el 100% los costos finales estimados de los siniestros y reclamos presentados por las compañías de reaseguros a esas fechas.

Las reservas para estas cuentas pendientes por pagar están constituidas al 100% y estarán basadas necesariamente en estimados, los cuales variaran de acuerdo a los pagos e indemnizaciones reales.

Anayansy Esther Diaz
C.P.A. CODIGO 6588





### Consolidación del Balance General 31 de diciembre de 2008

Inversiones 14,537,123.83 8,710,600.00 23,247,723.83 22,768,386.95 313, Gastos pagados por adelantado 334,597.97 276,890.97  Comisiones pagadas por adelantado 8,278,753.71 8,278,753.71 8,278,753.71  Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras, neto 22,865,855.68 21,193,487.34 965,	14,537,123.83 8,710,600.00 23,247,723.83 22,768,386.95 334,597.97 276,890.97 8,278,753.71 8,278,753.71 8,278,753.71 22,865,855.68 21,193,487.34	14,537,123.83     8,710,600.00     23,247,723.83     22,768,386.95       334,597,97     376,890.97       8,278,753.71     8,278,753.71     8,278,753.71	14,537,123.83     8,710,600.00     23,247,723.83     22,768,386.95       334,597.97     276,890.97	14,537,123.83     8,710,600.00     23,247,723.83     22,768,386.95       334,597.97     276,890.97	14,537,123.83 8,710,600.00 23,247,723.83 22,768,386.95		Cuentas por cobrar - compañías relacionadas 89,713.79 1,449,081.61 1,538,795.40 1,538,795.40	Reservas de Primas       53,600,983,46       8,767,776,54       44,833,760,983,46       44,833,760,983,46       53,600,983,46       8,767,776,54       44,833,760,983,46       69,449,472,60       2,477,764,08       66,971,764,08       66,971,764,08       66,971,764,08       66,971,764,08       66,971,764,08       66,971,764,08       66,971,764,08       66,971,764,08       66,971,764,08       66,971,764,08       66,971,764,08       66,971,764,08       66,971,764,08       66,971,764,08       66,971,764,08       66,971,764,08       66,971,764,08       66,971,764,08       66,971,764,08       66,971,764,08       66,971,764,08       66,971,764,08       66,971,764,08       66,971,764,08       66,971,764,08       66,971,764,08       66,971,764,08       66,971,764,08       66,971,764,08       66,971,764,08       66,971,764,08       66,971,764,08       66,971,776,54       66,971,776,54       66,971,776,54       66,971,776,54       66,971,776,54       66,971,776,54       66,971,776,54       66,971,776,54       66,971,776,54       66,971,776,54       66,971,776,54       66,971,776,54       66,971,776,54       66,971,776,54       66,971,776,54       66,971,776,54       66,971,776,54       66,971,776,54       66,971,776,54       66,971,776,54       66,971,776,54       66,971,776,54       66,971,776,54       66,971,776,54       66,971,776,54       66,971,776,54       66,971,776,54	Reservas Técnicas-Retrocesionarios	Cuemas corrientes con retrocesionarios 378,830.70 378,830.70	75,050,753.20 0.00 2,229,167.18 77,279,920.38 55,859,026.00 17,116,	Depósitos de primas 8,021,090.46 8,021,090.46 8,021,090.46 Depósitos de siniestros 7,822,103.48 7,822,103.48 300,529.96 7,521, Menos: Reserva para cuentas malas 1,807,463.40 1,534,446.39 273,	61,015,022.66 2,229,167.18 63,244,189.84 49,071,851.97	Activos  Activos  Efectivo, incluye depósitos a plazo fijo  USD 38,127,285,90  USD 38,127,285,90  USD 38,127,285,90	Total ELIMINACIONES QBE del Isimo QBE del Isimo Cia. de Reaseg. México Cia.
,767,776.54 44,833,206.92 ,477,764.08 66,971,708.52 ,538,795.40 0.00 ,768,386.95 313,148.88 ,276,890.97 0.00 ,278,753.71 0.00 ,193,487.34 965,128.97	4 8	44,833,21 66,971,71 313,1-	44,833,21 66,971,71 313,1	44,833,21 66,971,71 313,1-	44,833,21 66,971,71 313,11	44,833,21 66,971,71				378,830.70 0.00	859,026.00 17,116,737.20	,021,090.46 300,529.96 ,534,446.39 ,534,446.39 ,534,446.39	,071,851.97 9,868,180.69	341,993.96 USD 4,225,785.93	el Istmo QBE del Istmo Reaseg. México Cia, de R.
152,362.36											30,179.18		30,179.18	USD 7,675.01	QBE RIO-Perú Corredores
8,745.00		8,745.00	8,745.00	8,745.00							2,198,988.00		2,198,988.00	USD 7,532,836.00	
166,188.00 48,962.00 554,877.00	166,188.00 48,962.00	166,188.00 48,962.00	166,188.00 48,962.00	166,188.00 48,962.00	166,188.00						2,074,990.00		2,074,990.00	USD 2,019,025.00	Liffey Reinsurance American Assurance Company Ltd. Corp.

Anayansy Esther Diaz

13 A





Consolidación del Balance General (Continuación)

31 de diciembre de 2008

USD 7,724,266.00	USD 9,746,288.00	1 1		USD 147,428,930.01	USD 300,845,433.79		USD 12,388,848.79	USD 288,456,585.00	Total pasivos e inversión de los accionistas
4,087,632.00	8,526,050.00	(106.77)	5,761,343.21	69,112,066.47	87,486,984.91	0.00	8,710,600.00	78,776,384.91	Total inversión de los accionistas
			(1,918,491.93)	0.00	(1,918,491.93)			(1,918,491.93)	The state of the s
1,644,905.00	4,526,050.00 91,500.00	(434,265.60) 79,158.83	4,932,281.08 186,408.00	13,433,699.98	24,102,670,46 15,372,984,59			24,102,670.46 15,372,984.59	Utilidades retenidas Superavit de Capital Pártida, no realizada en traducción de moneda
2,000,000.00	3,908,500.00	355,000.00	2,447,100.00	40,490,065.00 335,133.73	49,200,665.00 729,156.79		8,710,600.00	40,490,065.00 729,156.79	416,667 Preferidas. Reserva legal
									Inversión de los accionistas: Acciones comunes, sin valor nominal: Acciones autorizadas - 10,000,000 Acciones Comunes y 416,667 Acciones Preferidas, Emitidas y en Circulación 2,125,000 Comunes y
3,636,634.00	1,220,238.00	203,337.67	129,981,375.67	78,316,863.54	213,358,448.88	0.00	3,678,248,79	209,680,200.09	Total pasivos
32,386.00	Annual of the same persons in the same persons		1,750.84	1,297,960.45	1,332,097.29			1,332,097.29	Prima de antiguedad e indemnización acumuladas
499,883.00	238,102.00	10,422.09	1,030,771.64	185,853.85	1,965,032.58		33,762.15	1,931,270.43	Prestaciones y gastos acumulados por pagar
				0.00	0.00			0,00	Bonos privados por pagar
		192,915,58	0.00	1,110,893.39	1,110,893,39			1,110,893.39	Comisiones recibidas por adelantado Sobresion y présimos por paper
912,805.00	982,136.00	0.00	128,948,853.20	38,667,850.63	169,511,644.83	0.00	0.00	169,511,644.83	Total reservas técnicas
230,565.00 178,420.00	982,136.00		10,896,466.59	6,966,812.70 2,468,826.47	19,075,980,29 70,394,215,39			19,075,980.29 70,394,215.39	Reserva de previsión, IBNR y riesgos catastrófico: Reserva de siniestros pendientes, neta
503,820.00	0.00		50,305,417.68	29,232,111.46	80,041,449.14			80,041,449.14	Reserva de primas
Z,191,560.00	0.00	0.00	0.00	33,038,703.03	35,130,163.03	0.00	3,044,480.64	31,585,776,39	Reservas técnicas Reaseguros
			0.00	1,716,163.71	1,716,163.71			1,716,163.71	Depósitos de Primas
2,191,560.00			0.00	3,186,651.72	5,378,211.72		3,614,307,46	1,763,904.26	Retrocesionarios
			0.00	46,315,89	46,315.89			46,315.89	Depósitos de reserva de siniestros
			0.00	645,179.40	645,179.40			645,179.40	Depósitos de reserva de primas
			0.00	26,202,575,68	26,202,575,68		USD 30,179.18	26.202.575.68	Corredores
			TOPOGO	1160	107 134 017 03		100000000000000000000000000000000000000	1000	Cuentas corrientes con cedentes y corredores:
									Pasivos e inversión de los accionistas Pasivos:
Corp.	Company Ltd.	Corredores	México Cia, de R.	Cia, de Reaseg.	10131	Cr.	Dr.	Consolidado	
merican Assurance	Liffey Reinsurance American Assurance	*	QBE del Istmo	QBE del Istmo	Total	Sas	ELIMINACIONES	Total	

Amayansy Esther Diaz C.F.A. CODIGO 6588

•

-





### Consolidación del Estado de Resultados

31 de diciembre de 2008

The same of the sa			TISTN 2 700 132 52 (TISTN 40 102 44) TISTN 1 240 250 00	11617 1361 1531	200000000000000000000000000000000000000	1760 0 00	TIED OOO	TISD 0 712 040 26	Thilidad nate
) 148,440.0	(138,037.00)	33,864.86	1,612,147.81	198,631.55	1,855,047.23			1,855,047.23	Otros ingresos (egresos), netos
(22,916.0	(178,755.00)		(996,750.80)		(1,198,421.80)			(1,198,421.80)	Provisiones para I.S/R
1,383,783.0	1,566,051.00	(73,967.30)	2,093,735.51	4,985,821.63	9,055,423.84			9,055,423.84	Utilidad (pérdida) en operaciones
546,745.0	197,544.00	234,858.19	1,286,035.00	4,603,669.89	6,868,852.08			6,868,852.08	Gastos generales y administrativos
57,181.0	1,582,748.00	0.00	2,093,601.99	42,644,148.83	46,377,679.82	1,582,748.00	(1,286,108.00)	46,377,679.82	Siniestros incurridos, netos
	148,320.00		149,981.49	(8,741,934.21)	(8,386,451.72)	148,320.00	148,320,00	(8,386,451.72)	Ajuste a sinjestros pendientes, neto
	1,434,428.00		53,387,654.88	55,791,044.66	110,613,127.54	1,434,428.00		109,178,699.54	Siniestros pagados
(943,785,0	2,087,654.00	(160,890.89)	(581,083.17)	27,903,607.95	28,305,502.89	2,037,168.89	2,037,168.89	28,305,502.89	Costo de adquisición, neto
			343,143.20	(382,801.88) 4,341,057.05	(382,801.88) 4,684,200.25			(382,801.88) 4,684,200.25	Ajuste a comisiones recibidas  Otros costos de adquisición
(943,785.0		(160,890.89)	(4,374,473.44)	(4,356,258.27)	(9,835,407.60)	160,890.89	1,876,278.00	(8,120,020.49)	Comisiones recibidas
	211,376.00		0.00	(2,004,772.91)	(1,793,396.91)			(1,793,396.91)	Ajuste a comisiones pagadas
	1,876,278.00		3,450,247.08	30,306,383.96	35,632,909.04	1,876,278.00	160,890.89	33,917,521.93	Comisiones pagadas
1,043,924.0	5,433,997.00	0.00	4,892,289.33	79,237,248.30	90,607,458.63	4,943,997.00	4,943,997.00	90,607,458.63	Primas netas devengadas
264,903.0	(490,000.00)	0.00	2,405,045.61	1,804,203.46	3,984,152.07	0.00	0.00	3,984,152.07	(Aumento) disminución en reserva de primas
	490,000.00			18,660,231.46	19,150,231.46			19,150,231.46	Reserva de primas - año anterior
264,903.0	0.00		2,405,045.61	20,464,434.92	23,134,383.53			23,134,383.53	Reserva de primas - año corriente
1,308,827.0	4,943,997.00	0.00	7,297,334.94	81,041,451.76	94,591,610,70	4,943,997.00	4,943,997.00	94,591,610.70	Primas retenidas
4,099,060.0			55,606,902.89	30,040,863.11	USD 89,746,826.00	4,943,997.00		84,802,829.00	Primas retrocedidas
USD 5.407.887.0	USD 4.943.997.00		USD 62.904.237.83	USD 111.082.314.87	USD 184.338.436.70		USD 4.943.997.00	USD 179.394.439.78	Primas suscritas
Corp.	Company Ltd.	Corredores	México Cín. de R.	Cia. de Reuseg.	Total	Cr.	Dr.	Consolidado	
ORE RIO Parti Liffey Reinsurance American Assurance	Tieray Daineurance	One ofo pari	ORF del Istmo	OBF dell'stmo			FIJMINACIONES	"Fotal	

Theyansy Esther Diaz