QBE DEL ISTMO COMPAÑÍA DE REASEGUROS, INC.

the AMERICAS

Informe de Actualización Anual

Al 31 de Diciembre de 2009

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

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 Nº 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 Nº 8-4633 expedida bajo la Resolución Nº 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 2009, 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.

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-. 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 13 de octubre de 2009, el Comité Técnico de Fitch Ratings Colombia, S.A. Calificadora de Valores, decidió asignar la calificación de fortaleza financiera de "AA (col)" con perspectiva estable.

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 04 de agosto de 2009, Standard & Poors Ratings Services, confirmó sus calificaciones de crédito de contraparte y de solidez financiera de "BBB-" a QBE del Istmo Cía. de Reaseguros Inc., perspectiva estable.

El patrimonio de QBE del Istmo Compañía de Reaseguros, Inc., presenta un crecimiento promedio anual de 64.58% entre 2000 y 2009, y asciende a US$. 80,736,633.00. 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.

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.

A continuación cuadro de Relaciones Comerciales 2009-2008, de la Compañía:

Relaciones Comerciales 2009-2008

	2009		2008	
Mercados	Total Compañías	Relaciones Comerciales	Total Compañías	Relaciones Comerciales
Antillas	n/s	0	n/s	0
Belice	8	2	8	2
Bolivia	13	2	13	1
Chile	25	1	25	3
Colombia	35	9	37	17
Costa Rica	1	1	1	1
Ecuador	36	28	36	32
El Salvador	11	9	18	9
Guatemala	20	17	17	15
Guyana	18	2	18	2
Haití	n/s	1	n/s	1
Honduras	11	7	11	7
México	62	22	59	22
Nicaragua	5	2	5	2
Panamá	22	8	26	8
Perú	4	4	4	4
República Dom.	34	5	37	5
Suriname	n/s	1	n/s	1
Trinidad y Tobago	n/s	1	n/s	1
Venezuela	50	17	50	17
Total	355	139	365	150

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 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 60% y Negocio Facultativo 40 %.

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 Nº 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	26,316,708	41,575,116	40,504,720	60,177,311	65,354,204	73,127,248	95,781,433	107,279,249
Inversión de Accionistas	15,611,721	17,647,192	20,349,223	23,652,309	30,959,171	48,514,407	72,601,549	80,736,633
Margen de Solvencia	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	1.33 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.

E) Propiedad, Plantas y Equipo

La Compañía refleja en su Balance General Consolidado al 31 de diciembre de 2009 **US$. 22,523,586.04** en valor neto de propiedades y **US$. 539,288.82** en valor neto de mobiliario y equipo, para un total de **US$. 23,062,874.86**, representando el 7.29% 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.

II Analisis de Resultados Financieros y Operativos

A) Liquidez

La empresa mantiene una razón corriente promedio de 2.23 en estos últimos cuatro trimestres y sigue manteniendo un capital de trabajo excelente para el manejo de nuestros negocios.

B) Recursos de Capital

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

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

Este préstamo fue debidamente pagado durante el año 2008 y se compró el 59.30% restante de las acciones de dicha Cía.

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

C) Resultados de las Operaciones

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

D) Análisis de Perspectivas

La empresa sigue mantenido 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.

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 ramon@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.ocm
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 pbarrron@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 lilchang@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

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

Armando Venegas (Director General de México); Mexicano, nació el 03 de Agosto de 1957. Correo electrónico: avenegas@qbemex.com

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
Francisco 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: demostenes.bernal.pa.ey.com
Teléfonos: 214-4306
Contacto: Demóstenes Bernal

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

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$7,091.68 en honorarios durante el año 2008, Borobio, Martínez & Asociados US$. 56,042.19, nuestros auditores Ernst & Young US$52,499.76 y Mancera Ernst & Young US$. 63,947.59.

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 auditoría 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.	28
QBE Del Istmo México, S.A. de C.V.	15
QBE Del Istmo Corredores de Reaseguros SAC/PERU	5
QBE del Istmo Cía. de Reaseguros Oficinas de Representación Colombia	4
Del Istmo Assurance Corp.	18

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.	1,108,696	46.1007
RIF International Corp.	177,635	7.3862
QBE International(Investments)PTY Ltd	972,336	40.4306
Istmo Financial Holding Corp.	146,281	6.0825

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%.

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.

QBE DEL ISTMO COMPAÑÍA DE REASEGUROS, INC.

the AMERICAS

II PARTE

RESUMEN FINANCIERO

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	IV Trimestre 2009	III Trimestre 2009	II Trimestre 2009	I Trimestre 2009
Primas asumidas	164,541,856.42	113,493,889.44	91,305,651.67	50,785,399.00
Siniestros incurridos	62,313,028.47	36,944,677.31	31,805,071.48	12,750,508.69
Gastos de adquisición	30,203,977.95	17,487,893.14	11,812,502.29	5,228,687.57
Gastos generales y administrativos	7,266,320.48	5,178,670.22	3,128,522.32	1,336,838.28
Depreciación y amortización	0.00	0.00	0.00	0.00
Otros ingresos (egresos), netos	1,002,258.30	595,548.83	(173,686.16)	(129,356.23)
Utilidad (pérdida) neta	8,151,099.82	9,206,685.23	5,960,883.68	1,135,205.72
Acciones en circulación	2,404,948.00	2,404,948.00	2,404,948.00	2,404,948.00
Utilidad (pérdida) por acción	3.39	3.83	2.48	0.53
Utilidades o pérdidas no recurrentes	0.00	0.00	0.00	0.00
BALANCE GENERAL	**30-Sep-09**	**30-Sep-09**	**30-Jun-09**	**31-Mar-09**
Activo Circulante	162,781,694.10	154,033,619.01	151,849,958.00	149,520,680.09
Activos Totales	315,191,257.27	316,209,342.73	312,952,461.60	316,387,167.21
Reservas	147,348,647.46	163,499,080.67	168,186,554.75	173,668,528.59
Pasivo Circulante	83,234,014.79	65,242,033.52	63,649,584.44	67,478,265.81
Deuda a Largo Plazo	0.00	0.00	0.00	0.00
Acciones Preferidas	0	0	0	0
Capital Pagado	40,696,709.78	40,690,171.72	40,490,065.00	40,490,065.00
Utilidades Retenidas	27,506,419.82	31,597,639.75	28,348,172.39	23,558,676.89
Patrimonio Total	81,907,811.72	84,833,819.61	79,167,197.57	73,326,692.23
RAZONES FINANCIERAS				
Dividendo/Acción	0.00	0.00	0.00	0.00
Deuda Total/Patrimonio	2.82	2.70	2.93	3.29
Capital de Trabajo	79,547,679.31	88,791,585.50	88,200,373.56	82,042,414.28
Razón Corriente	1.96	2.36	2.39	2.22
Gastos de operación/Primas asumidas	4.42%	4.56%	3.43%	2.63%

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/

Este 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.

GOBIERNO CORPORATIVO

Sección 1 - El gobierno Corporativo

QBE DEL ISTMO está comprometido en contar con un equipo adecuadamente calificado y especializado denominado GOBIERNO CORPORATIVO que garantice sanas prácticas de operación en su entorno empresarial y establezca el marco de funcionamiento de la organización a través de las siguientes funciones:

Definir la estrategia de grupo incluyendo la Visión y Valores

El logro de objetivos financieros

La identificación y control de áreas de riesgo del negocio

El empleo de personas de calidad

La vigilancia y desarrollo de personal

La contraloría normativa

QBE DEL ISTMO define el Gobierno Corporativo como el medio por el que controla sus actividades para proteger los intereses de los accionistas y clientes.

El Consejo de administración.

La administración de la institución estará encomendada a un Consejo de administración y a un director general, en sus respectivas esferas de competencia. El Consejo de Administración de QBE DEL ISTMO está integrado por:

Ramón Enrique Fernández Quijano	-Presidente
Alberto Villageliu	-Secretario

Gilberto Antonio Vega Nuñez -Vicepresidente

Ricardo Alonso Batista Saavedra - Contralor General

El Presidente vigilará la nominación y revisión del número de miembros del Consejo de administración así como su actuación.

La integración y funciones del Consejo de administración , además de regirse por las demás disposiciones jurídicas aplicables, se sujetarán a lo siguiente:

a).- **El número de los consejeros propietarios no podrá ser inferior de cinco ni superior de quince**, de los cuales cuando menos el veinticinco por ciento deberán ser independientes. Por cada consejero propietario se designará su respectivo suplente, en el entendido de que los consejeros suplentes de los consejeros independientes, deberán tener este mismo carácter;

b).- **El Consejo de administración deberá reunirse por lo menos cada tres meses** y, en forma extraordinaria, cuando sea convocado por el Presidente del Consejo ; al menos el veinticinco por ciento de los consejeros; o cualquiera de los comisarios de la institución;

c).- **Para la celebración de las sesiones ordinarias y extraordinarias del Consejo** de administración se deberá contar con la asistencia de cuando menos el cincuenta y uno por ciento de los consejeros, de los cuales por lo menos uno deberá ser consejero independiente;

d).- **Cada accionista, o grupo de accionistas que represente por lo menos un 10% del capital pagado** de la institución de seguros, tendrá derecho a designar un consejero. Sólo podrá revocarse el nombramiento de estos consejeros, cuando se revoque el de todos los demás.

e).- **El presidente del Consejo de administración tendrá voto de calidad en caso de empate, y**

f).- **Los consejeros estarán obligados a abstenerse expresamente de participar en la deliberación** y votación de cualquier asunto que implique para ellos un conflicto de interés. Asimismo, deberán mantener absoluta confidencialidad respecto de

todos aquellos actos, hechos o acontecimientos relativos a la empresa, así como de toda deliberación que se lleve a cabo en el Consejo , sin perjuicio de la obligación que tendrá la institución de proporcionar toda la información que le sea solicitada al amparo de la Ley.

Los nombramientos de consejeros y contralor normativo de sujetarán a lo siguiente:

1).- Deberán recaer en personas con calidad técnica, honorabilidad, historial crediticio satisfactorio, así como con amplios conocimientos y experiencia en materia financiera, legal o administrativa;

2).- **El contralor normativo, así como la mayoría de los consejeros deberán residir en el territorio nacional;**

3).- **En ningún caso podrán ser consejeros :**

a).- **Los funcionarios y empleados de la sociedad, con excepción** del director general o su equivalente y funcionarios de la sociedad que ocupen cargos con las dos jerarquías administrativas inmediatas inferiores a la de aquél, sin que éstos constituyan más de la tercera parte del Consejo de administración;

b).- **Los cónyuges de los mismos o las personas que tengan** parentesco por consanguinidad o afinidad hasta el segundo grado, o civil, con más de dos consejeros;

c).- Las personas que tengan litigio pendiente con la institución;

d).- Las personas sentenciadas por delitos patrimoniales intencionales, las inhabilitadas para ejercer el comercio o para desempeñar un empleo, cargo o comisión en el servicio público, o en el sistema financiero mexicano;

e).- Los concursados que no hayan sido rehabilitados;

f).- **Los servidores públicos de las autoridades** encargadas de la inspección y vigilancia de las instituciones de seguros;

h).- **Los servidores públicos del Banco de** México, del Instituto para la Protección al Ahorro Bancario, la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro, la Comisión Nacional Bancaria y de Valores y la Comisión Nacional para la Protección y Defensa de los Usuarios de Servicios Financieros,

i).- **Quienes participen en el Consejo de administración** de otra institución de seguros o de una sociedad controladora de una institución de seguros que practiquen la misma operación o ramo.

4.- **Los consejeros independientes**, así como los contralores normativos, deberán además acreditar haber prestado por lo menos cinco años sus servicios en puestos de alto nivel decisorio, cuyo desempeño requiera conocimientos y experiencia en materia financiera, legal, administrativa o relacionada con la actividad aseguradora, y que en ningún caso sean:

a).- **Empleados o funcionarios de la institución** en el momento de su designación, incluyendo aquellas personas que hubieren ocupado dichos cargos durante el año inmediato anterior. Los consejeros independientes no podrán ser designados con el carácter de empleado o funcionario de la institución;

b).- **Accionistas que sin ser empleados o funcionarios** de la institución, tengan poder de mando sobre los funcionarios de la misma. Los accionistas no podrán ser contralor normativo de la institución;

c).- **Socios o empleados de sociedades o asociaciones** que presten servicios de asesoría o consultoría a la institución o a las empresas que pertenezcan al mismo grupo económico del cual forme parte ésta, si las percepciones que aquéllas reciban de éstas representen el 10% o más de sus ingresos;

d).- **Clientes, proveedores, deudores, acreedores, socios, consejeros o empleados de una sociedad que sea cliente, proveedor, deudor o acreedor** importante de la institución. Se considera que un cliente o proveedor es importante cuando los servicios que le preste a la institución o las ventas que le haga a ésta, representen más del diez por ciento de los servicios o ventas totales del cliente o del proveedor, respectivamente. Asimismo, se considera

que un deudor o acreedor es importante cuando el importe del crédito es mayor al 15% de los activos de la institución o de su contraparte.

e).- Empleados de una fundación, asociación o sociedad civiles que reciban donativos importantes de la institución. Se consideran donativos importantes a aquéllos que representen más del quince por ciento del total de donativos recibidos por la fundación, asociación o sociedad civiles de que se trate;

f).- Consejeros, directores generales o funcionarios de alto nivel de una sociedad en cuyo Consejo de administración participe el director general o un funcionario de alto nivel de la institución;

g).- Quienes hayan ocupado un cargo de dirección o administrativo en la institución durante el año anterior al momento en que se pretende hacer su designación, y

h).- Agentes, apoderados de agentes persona moral o ajustadores.

El nombramiento de director general de la institución, deberá recaer en persona que cuente con elegibilidad crediticia y honorabilidad, y que además reúna los requisitos siguientes:

a).- Ser residente en territorio mexicano en términos de lo dispuesto por el Código Fiscal de la Federación.

b).- Haber prestado por lo menos cinco años sus servicios en puestos de alto nivel decisorio, cuyo desempeño requiera conocimiento y experiencia en materia financiera, legal o administrativa;

c).- No tener alguno de los impedimentos que se señalan para ser consejero,

d).- No estar realizando funciones de regulación de las instituciones de seguros.

El director general deberá elaborar y presentar al Consejo de administración, para su aprobación, las políticas para el adecuado empleo y aprovechamiento de los recursos humanos y materiales de la institución, los cuales deberán considerar el uso racional de los mismos, restricciones para el empleo de ciertos bienes, mecanismos de supervisión y

control, en general, la aplicación de los recursos a las actividades propias de la institución y a la consecución de sus fines.

El director general deberá en todos los casos proporcionar datos e informes precisos para auxiliar al Consejo de administración en la adecuada toma de decisiones.

Los funcionarios que ocupen cargos con las dos jerarquías inferiores a la del director general o su equivalente, deberán contar con experiencia y conocimientos de al menos cinco años en las materias que se relacionen con las funciones que le sean asignadas.

El Consejo de administración tendrá las siguientes obligaciones indelegables:

I. La definición y aprobación de:

1) Las políticas y normas en materia de suscripción de riesgos, inversiones, administración integral de riesgos, reaseguro, reaseguro financiero, comercialización, desarrollo de la institución y financiamiento de sus operaciones, así como los objetivos estratégicos en estas materias y los mecanismos para monitorear y evaluar su cumplimiento.

2) Las normas para evitar conflictos de intereses entre las diferentes áreas de la institución en el ejercicio de las funciones que tienen asignadas;

3) La constitución de comités de carácter consultivo que reporten, directamente o por conducto del director general, al propio Consejo de administración y que tengan por objeto auxiliar a dicho Consejo en la determinación de la política y estrategia en materia de inversiones, administración integral de riesgos, y reaseguro.

4) La realización de operaciones de reaseguro financiero y la emisión de obligaciones subordinadas o de otros títulos de crédito, y

5) El nombramiento del contralor normativo de la institución;

QBE DEL ISTMO debe contar con un contralor normativo, quien deberá ser nombrado por el Consejo de administración. El contralor normativo realizará las siguientes funciones:

I. Proponer al Consejo de administración de la institución la adopción de medidas para prevenir conflictos de interés y evitar el uso indebido de la información;

II. Recibir los dictámenes de los auditores externos contable y actuarial, y, en su caso los informes del comisario, para su conocimiento y análisis;

III. Revisar y dar seguimiento a los planes de regularización de la institución en términos de lo previsto en la Ley;

IV. Opinar y dar seguimiento respecto de los programas de autocorrección de la institución necesarios para subsanar las irregularidades o incumplimientos de la normatividad externa e interna aplicable;

V. Presentar anualmente informe del cumplimiento de las obligaciones a su cargo,

VI. Informar al Consejo de administración, a la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas y, en su caso, al director general, de cualquier irregularidad grave que detecte en el ejercicio de sus funciones, aunque no sea materia de la aplicación de programas de autocorrección.

El contralor normativo deberá ser convocado a las sesiones del Consejo de administración y de los comités establecidos participando con voz pero sin voto.

Los Comités

El Consejo de administración se apoya por varios comités que incluyen: el Comité de la Auditoría, el Comité de Inversiones, el Comité de administración integral de Riesgos , el Comité de Remuneración del personal, y el Comité de Reaseguro. El número de miembros del comité se revisa por lo menos una vez cada año.

Comité de Auditoría.

El Comité de la Auditoría normalmente se reúne dos veces por año. El Presidente es el director general. Los miembros actuales del Comité de Auditoría son Armando Venegas (Presidente del comité), Liliana Chang Fong, Luis Celhay López, Ricardo Alonso Batista Saavedra, Fernando Zarco Campos .

El Comité de la Auditoría opera bajo las condiciones determinadas por el propio Consejo. El papel del Comité es vigilar y reforzar la credibilidad del proceso de información financiera de QBE DEL ISTMO.

Los objetivos del Comité de Auditoría incluyen:

La calidad y veracidad de la información financiera que se presenta a los accionistas y a la Comisión **Nacional de Seguros y Fianzas;**las políticas de contabilidad de la Compañía, prácticas y normas para ayudar al Consejo a tomar decisiones con base en la información; y el alcance y resultado de auditorías internas y externas.

El Presidente de Consejo normalmente asiste, a las reuniones de Comité de Auditoría que se llevan a cabo el 30 junio y 30 de noviembre. Las reuniones del Comité de Auditoría también incluyen, por invitación, al auditor interno y el auditor externo. El apéndice 4 describe con más detalle el alcance de la auditoría.

La independencia del Auditor Externo.

Los auditores externos, que dictaminen los estados financieros de la empresa, deberán contar con cédula profesional y certificación vigente emitida por el colegio profesional de la especialidad y registrarse ante la Comisión **Nacional de Seguros y Fianzas, previa** satisfacción de los requisitos que ésta fije al efecto y suministrarle los informes y demás elementos de juicio, en los que sustenten sus dictámenes y conclusiones.

Los auditores externos independientes estarán obligados a comunicar a la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas las irregularidades que puedan afectar la estabilidad o solvencia de la institución, que detecten durante la práctica o como resultado de su auditoría.

El Comité de Inversiones.

El número de miembros del Comité de Inversiones comprende a Armando Venegas (Presidente del comité), Ramón Enrique Fernández Quijano, Liliana Chang Fong, Ricardo Alonso Batista Saavedra, Fernando Zarco Campos. Normalmente se reúne una vez al mes. Las reuniones del Comité de Inversión también incluyen, por invitación, al funcionario encargado de la tesorería de QBE DEL ISTMO.

El Comité de Inversiones opera bajo las condiciones determinadas por Consejo. El papel del Comité es aprobar:

Los objetivos y estrategias de inversión ;

Los límites de exposición de riesgo financiero así como el interés mínimo producto de la inversión;

los límites de exposición de crédito con las contrapartes financieras.

Le corresponde al Consejo de Administración hacer la designación y remoción de los integrantes del Comité de Inversiones. El Comité deberá informar, a través de su Presidente, al Director General y al Consejo de Administración de las decisiones tomadas. El Consejo podrá modificar o revocar las resoluciones del Comité.

Todas las sesiones y acuerdos deberán hacerse constar en actas debidamente circunstanciadas y suscritas por todos y cada uno de sus integrantes, a efecto de dar cumplimiento a lo establecido por la autoridad reguladora.

Las actas y acuerdos del Comité deberán estar disponibles en caso de que la C.N.S.F. las solicite, para el desempeño de sus funciones de inspección y vigilancia.

El comité de administración de riesgos

El Consejo de Administración debe constituir un comité cuyo objeto será la administración de los riesgos a que se encuentra expuesta, sean éstos cuantificables o no, así como vigilar que la realización de las operaciones se ajusten a los límites, políticas y procedimientos para la administración de riesgos aprobados por el citado consejo.

El Comité de Riesgos lo preside el director general Armando Venegas, y se integra por el responsable del área para la administración integral de riesgos, Liliana Chang Fong, y los de las distintas áreas involucradas en la toma de riesgos que al efecto señale el propio Consejo, Blanca Martínez, esta última, participando con voz pero sin voto. Dicho Comité contará con la presencia del responsable de auditoría o contraloría de la institución (Ricardo Alonso Batista Saavedra), quien asistirá en calidad de invitado sin derecho a voz ni voto.

El Comité de Riesgos se deberá reunir cuando menos una vez al mes. Todas las sesiones y acuerdos del Comité de Riesgos deberán hacerse constar en actas debidamente suscritas por todos y cada uno de sus integrantes.

El Comité de Riesgos para el desarrollo de su objeto desempeñará las siguientes funciones:

I. **Proponer para aprobación del consejo de administración:**

- El Manual que contenga los objetivos, políticas y procedimientos para la administración integral de riesgos.
- Los límites de exposición al riesgo de manera global y por tipo de riesgo.
- La estrategia de asignación de recursos para la realización de operaciones.

Aprobar:

La metodología para identificar, medir, monitorear, limitar, controlar, informar y revelar los distintos tipos de riesgos a que se encuentra expuesta la institución.

Los modelos, parámetros y escenarios que habrán de utilizarse para llevar a cabo la medición y el control de los riesgos.

La realización de nuevas operaciones y servicios que por su propia naturaleza conlleven un riesgo.

III. Designar al responsable del área para la administración integral de riesgos.

IV. Informar al Consejo de Administración cuando menos trimestralmente, sobre la exposición al riesgo asumida por la institución y los efectos negativos que se podrían producir en la marcha de la misma, así como sobre la inobservancia de los límites de exposición al riesgo establecidos.

V. Informar al Consejo de Administración sobre las medidas correctivas implementadas, tomando en cuenta el resultado de las auditorías y evaluaciones relativas a los procedimientos de administración de riesgos que el área de auditoría interna o un auditor externo, lleve a cabo cuando menos una vez al año.

VI. Crear los subcomités que se consideren convenientes para el ejercicio de sus funciones.

El Comité de Riesgos podrá, ajustar o, en su caso, autorizar se excedan los límites de exposición a los distintos tipos de riesgo, cuando las condiciones y el entorno de la institución así lo requiera, informando al consejo de administración oportunamente sobre el ejercicio de las facultades a que se hace mención.

El comité de remuneraciones.

Los miembros del comité de remuneraciones incluyen a: Ramón Enrique Fernández Quijano (Presidente del comité), Gilberto Antonio Vega Nuñez, Armando Venegas, Ricardo Alonso Batista Saavedra, Liliana Chang Fong. Las reuniones del comité también incluyen, por invitación, al funcionario responsable de la función de recursos humanos de QBE DEL ISTMO.

La remuneración de los miembros del consejo y del director general.

La remuneración de los miembros del consejo y del director general, es una cantidad aprobada por los accionistas en la reunión general anual. La cantidad pagada a los directores puede variar según las responsabilidades específicas e involucramiento en los diversos comités.

Bajo los lineamientos de QBE DEL ISTMO, a los consejeros y al director general también le pueden ser pagados los gastos razonables por viaje, hotel y otros gastos relacionados con el negocio de la Compañía.

La remuneración de los empleados.

QBE DEL ISTMO remunera a todos los empleados de base. Esto puede incluir un sueldo fijo, bonos, prestaciones de acuerdo con la ley laboral, y otros beneficios como el

automóvil. Cada año los empleados recibirán una porción de las ganancias de la empresa sujeto al logro y desempeño de su actuación durante el año financiero precedente. Como un incentivo de largo plazo, los funcionarios de mayor jerarquía pueden tener acceso a la adquisición de acciones de QBE DEL ISTMO dentro de un plazo de permanencia que fijará el consejo de administración.

El comité de Reaseguro.

El número de miembros del Comité de Reaseguro comprende a Armando Venegas (Presidente del comité), Gilberto Antonio Vega Nuñez, Ramón Enrique Fernández Quijano, y Ricardo Alonso Batista Saavedra. Normalmente se reúne dos veces al año.

Las reuniones del Comité también incluyen, por invitación, al contralor normativo de QBE DEL ISTMO.

El Comité de Reaseguro opera bajo las condiciones definidas por el Consejo. Su objetivo es:

- Determinar los Límites de retención de acuerdo con los recursos de capital de la institución y por las reglas establecidas por la autoridad reguladora

- Establecer los reaseguradores a quienes se transferirán los distintos riesgos asumidos y que dichos reaseguradores se encuentren debidamente inscritos en el registro general de reaseguradoras extranjeras.

- El desarrollo de políticas adecuadas para la aceptación de reaseguro y colocación de retrocesión de contratos y facultativo

- Supervisar el cumplimiento de requisitos establecidos por la autoridad en el Programa anual de reaseguro y retrocesión y su debida presentación dentro de los 5 días hábiles posteriores al inicio de vigencia del contrato

El plan estratégico de reaseguro se muestra en el apéndice 8.

La Revisión Actuarial

La valuación de las reservas y las notas técnicas, deberán ser elaboradas y firmadas por un actuario independiente, con cédula profesional que además cuente con la certificación vigente emitida para este propósito por el colegio profesional de la especialidad o acredite ante la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas que tiene los conocimientos requeridos para este efecto.

Código de Conducta de QBE DEL ISTMO

QBE DEL ISTMO ha adoptado un Código de Conducta que es la base de actuación para que las personas realicen bien su trabajo. El Código de Conducta establece que nuestro negocio se lleve de una manera **honrada y transparente** con nuestros clientes, accionistas, empleados, autoridades y la comunidad en general.

El código de conducta se refuerza con los principios establecidos en las declaraciones de Visión, Misión y Valores de QBE DEL ISTMO.

Todo lo anterior forma parte de la información de inducción que debe darse a todos los nuevos empleados.

La Responsabilidad Social de QBE DEL ISTMO

QBE DEL ISTMO es una institución fundamental de la vida económica y social del país, en la que se integran los que aportan su espíritu emprendedor, los que aportan capacidad directiva, los que aportan capital y los que aportan trabajo cooperativo.

La responsabilidad inicial de la empresa es la generación de riqueza y el óptimo aprovechamiento de los recursos.

Con esta premisa, no consideramos a **QBE DEL ISTMO** como un simple negocio, sino como un proyecto de largo plazo, de mayor alcance y trascendencia, solidario con la sociedad en la que se relaciona y actúa.

Tenemos como responsabilidad social acrecentar los recursos materiales y el esfuerzo que la sociedad nos aporta, sobrevivir dentro de las leyes de mercado, las disposiciones

fiscales y otras de carácter general y de llevar a cabo una actividad permanente de mejoramiento y modernización.

El resultado de este fuerzo se traducirá en compartir la riqueza generada con la sociedad en general, a través de los distintos mecanismos existentes: generación de empleo, pago de impuestos, adquisición de activos, inversiones en el sistema financiero, educación, donativos a instituciones de asistencia social, mejora del medio ambiente.

Estados Financieros

Informe **QBE del Istmo Compañía de Reaseguros, Inc.**

Año terminado el 31 de diciembre de 2009
con Informe de Auditores Independientes

ERNST & YOUNG
Quality In Everything We Do

CONTENIDO

Información General 1
Dictamen de Auditores Independientes 2
Estado de Situación Financiera 4
Estado de Resultados Integral 6
Estado de Cambios en Inversión de Accionistas 7
Estado de Flujos de Efectivo 8
Notas a los Estados Financieros 10
1: Información Corporativa 10
2: Declaración de Cumplimiento 10
3: Base para la Preparación de los Estados Financieros 11
3.1: Base de Valuación y Moneda de Presentación 11
3.2: Juicios y Estimaciones Contables 11
4. Resumen de las Principales Políticas Contables 13
5: Efectivo y Equivalentes de Efectivo 23
6: Cuentas por Cobrar- Compañías Cedentes 23
7: Participación de Retrocesionarios en Contratos de Reaseguros 23
8: Inversiones Disponibles para la Venta 24
9: Inversión en Subsidiarias 25
10: Comisiones de Reaseguros Diferidas 25
11: Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras, Neto 26
12: Propiedades de Inversión 28
13: Otros Activos 28
14: Cuentas por Pagar Retrocesionarios y Corredores 29
15: Revelaciones de Partes Relacionadas 29
16: Reserva Técnica de Prima 30
17: Reserva de Siniestros en Trámite, Neto 31
18: Préstamos y Deudas Generadores de Interés 31
19: Utilidad por Acción Básica 32
20: Capital en Acciones 33
21: Gastos Generales y Administrativos 33
22: Otros Ingresos, Neto 33
23: Impuesto sobre la Renta 34
24: Medición del Valor Razonable 34
25: Objetivos y Políticas en el Manejo de Riesgos Financieros 35
26: Valor Razonable 41
27: Evento Subsecuente 42

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 Pacífico, 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, N.A.
Banco Aliado, S. A.
Penson Financial Services (USA)
Helm Bank [Panama], S. A.
Banco de Venezuela, C. A.
Multibank, Inc.
HSBC Bank
Banesco, S. A.

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.

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de QBE del Istmo Compañía de Reaseguros, Inc., (la Compañía), los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2009, los estados de resultados integral, 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

La Administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros 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 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 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 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. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio de los auditores, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones erróneas significativas en los estados financieros, 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 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 de la Compañía. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la Administración de la Compañía, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.

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 adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de QBE del Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. al 31 de diciembre de 2009, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera.

Ernst & Young

29 de marzo de 2010
Panamá, República de Panamá

QBE del Istmo Compañía de Reaseguros, S. A.
Estado de Situación Financiera
31 de diciembre de 2009

(Cifras expresadas en US$ dólares)

Notas			**2009**		2008
	ACTIVOS				
5, 18	Efectivo y equivalentes de efectivo	**US$**	**6,225,218**	US$	3,198,900
	Depósitos a plazo fijo a más de noventa días		**1,906,366**		8,402,310
	Efectivo, equivalentes de efectivo y depósitos a plazo fijo		**8,131,584**		11,601,210
8	Inversiones disponibles para la venta		**11,445,081**		15,427,847
9	Inversión en subsidiarias		**18,045,581**		16,509,503
	Cuentas por cobrar - compañías cedentes:				
6, 15	Cuenta corriente por cobrar		**54,751,038**		47,433,851
	Depósitos de primas		**16,036,111**		8,021,637
	Depósitos de siniestros		**300,530**		300,530
			71,087,679		55,756,018
6	Menos provisión para cuentas de cobro dudoso		**1,534,446**		1,534,446
			69,553,233		54,221,572
	Cuentas por cobrar - retrocesionarios		**8,676,252**		2,045,751
7	Participación de retrocesionarios en contratos de reaseguros		**12,778,230**		11,485,121
15	Cuentas por cobrar - compañías relacionadas		**1,894,051**		1,778,795
	Gastos e impuestos pagados por adelantado		**324,785**		330,955
10	Comisiones de reaseguros diferidas		**5,796,784**		8,255,394
11	Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto		**20,684,813**		19,161,089
12	Propiedades de inversión		**479,924**		2,747,026
13, 16	Otros activos		**351,943**		561,741
	TOTAL ACTIVOS	**US$**	**158,162,261**	US$	144,126,004

Notas		2009	2008
	PASIVOS E INVERSIÓN DE ACCIONISTAS		
	Pasivos		
	Cuentas por pagar - compañías cedentes:		
	Cuentas por pagar corrientes	**US$ 23,755,128**	US$ 23,332,478
	Depósitos de primas	**1,115,958**	645,179
	Depósitos de siniestros	**46,316**	46,863
		24,917,402	24,024,520
	Cuentas por pagar - retrocesionarios y corredores:		
14, 15	Cuentas por pagar corriente	**3,674,559**	3,186,652
14, 15	Depósitos de prima	**2,174,132**	1,716,164
		5,848,691	4,902,816
	Corredores	**1,643,100**	1,235,950
		7,491,791	6,138,766
	Reservas de reaseguros y técnicas:		
16, 25	Reserva técnica de prima	**25,315,098**	29,152,761
17	Reserva de siniestros en trámite, neto	**16,594,473**	10,531,573
		41,909,571	39,684,334
	Comisiones de retrocesiones diferidas	**2,700,783**	1,110,893
5, 18	Préstamos y deudas generadores de interés	**5,857,688**	4,015,602
15	Cuentas por pagar - compañías relacionadas	**1,607,961**	-
	Prima de antigüedad e indemnización acumuladas	**1,305,987**	1,211,106
	Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	**1,311,672**	430,253
	Impuesto sobre la renta diferido	**1,185,419**	1,125,363
	Total Pasivos	**88,288,274**	77,740,837
	Inversión de Accionistas		
	Acciones comunes sin valor nominal, autorizadas:		
20	10,000,000, emitidas y en circulación:		
	2,404,948 (2008-2,404,948)	**26,000,000**	26,000,000
	Capital adicional pagado	**14,490,065**	14,490,065
		40,490,065	40,490,065
	Reserva legal	**354,647**	335,135
	Utilidades retenidas	**18,046,933**	16,149,712
	Otros componentes del patrimonio	**10,982,342**	9,410,255
	Total Inversión de Accionistas	**69,873,987**	66,385,167
	TOTAL PASIVOS E INVERSIÓN DE ACCIONISTAS	**US$ 158,162,261**	US$ 144,126,004

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

QBE del Istmo Compañía de Reaseguros, Inc.
Estado de Resultados Integral
Por el año que terminado el
31 de diciembre de 2009

(Cifras expresadas en US$ dólares)

Notas		2009	2008
	Ingresos		
6, 15	Primas suscritas	US$ 128,315,485	US$ 110,855,313
14, 15	Primas retrocedidas	38,090,720	30,617,663
	Primas retenidas	90,224,765	80,237,650
	Reserva de primas - año corriente	16,063,089	20,384,984
	Reserva de primas - año anterior	20,384,984	18,860,240
	Disminución (aumento) en reserva de primas	4,321,895	(1,524,744)
	Primas netas devengadas	94,546,660	78,712,906
	Costo de adquisición		
15	Comisiones pagadas	30,062,214	30,239,644
	Ajuste a comisiones pagadas	1,589,890	(382,802)
15	Comisiones recibidas	(9,540,846)	(4,356,258)
	Ajuste a comisiones recibidas	2,458,611	(1,981,414)
	Otros costos de adquisición	3,921,505	3,964,267
	Costo de adquisición, neto	28,491,374	27,483,437
	Siniestros incurridos		
6, 15	Siniestros pagados	70,865,956	52,301,188
14	Menos siniestros recuperados	(19,651,114)	(4,404,962)
15	Ajuste a siniestros pendientes, neto	5,179,022	(7,900,850)
	Siniestros incurridos, netos	56,393,864	39,995,376
21	Gastos generales y administrativos	4,945,698	4,709,166
		89,830,936	72,187,979
	Utilidad en operaciones de reaseguros	4,715,724	6,524,927
22	Otros ingresos, neto	697,160	549,022
	Utilidad antes del impuesto sobre la renta	5,412,884	7,073,949
23	Impuesto sobre la renta	25,889	15,215
19	**Utilidad neta**	US$ 5,386,995	US$ 7,058,734
	Otro resultado integral:		
	Superávit por revaluación de activos		
	Menos - Impuesto sobre la renta	US$ (214,163)	US$ 7,364,765
		US$ 5,172,832	US$ 14,423,499
	Ganancia (pérdida) netas no realizadas	US$ 788,116	US$ (3,844,177)
	Resultado integral total de año	US$ 5,960,948	US$ 10,579,322

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

QBE del Istmo Compañía de Reaseguros, Inc.
Estado de Cambios en Inversión de Accionistas
Por el año terminado el
31 de diciembre de 2009

(Cifras expresadas en US$ dólares)

	Capital Pagado	*Capital Adicional Pagado*	*Acciones Preferidas Convertibles*	*Reserva Legal*	*Utilidades Retenidas*	*Superávit por Revaluación de Propiedades*	*(Pérdida) ganancia No realizada en Inversiones diponibles para la venta*	*Total*
Al 1 de enero de 2008	US$ 26,000,000	US$ -	US$ 2,500,000	US$ 263,203	US$ 9,308,933	US$ 7,224,282	US$ (1,334,615)	US$ 43,961,803
Utilidades retenidas transferidas a reserva legal	-	-	-	71,930	(71,930)	-	-	-
Utilidad neta	-	-	-	-	7,058,734	-	-	7,058,734
Superávit por revaluación	-	-	-	-	-	7,364,765	-	7,364,765
Capital social pagado	-	14,490,065		-	-	-	-	14,490,065
Disminución de acciones preferidas	-	-	(2,500,000)	-	-	-	-	(2,500,000)
Pérdida no realizada en inversiones	-	-	-	-	-	-	(3,844,177)	(3,844,177)
Dividendos pagados	-	-	-	-	(146,025)	-	-	(146,025)
Al 31 de diciembre de 2008	26,000,000	14,490,065	-	335,133	16,149,712	14,589,047	(5,178,792)	66,385,165
Utilidades retenidas transferidas a reserva legal	-	-	-	**19,514**	**(19,514)**	-	-	-
Utilidad neta	-	-	-	-	**5,386,995**	-	-	**5,386,995**
Superávit por revaluación	-	-	-	-	-	**1,834,629**	-	**1,834,629**
Disposición de propiedad de inversión	-	-	-	-	-	**(2,048,792)**	-	**(2,048,792)**
Retiro de perdidas no realizadas	-	-	-	-	-	-	**998,134**	**998,134**
Ganancia no realizada en inversiones	-	-	-	-	-	-	**788,116**	**788,116**
Dividendos pagados	-	-	-	-	**(3,470,260)**	-	-	**(3,470,260)**
Al 31 de diciembre de 2009	**US$ 26,000,000**	**US$ 14,490,065**	**US$ -**	**US$ 354,647**	**US$ 18,046,933**	**US$ 14,374,884**	**US$ (3,392,542)**	**US$ 69,873,987**

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

QBE del Istmo Compañía de Reaseguros, Inc.
Estado de Flujos de Efectivo
Por el año terminado el
31 de diciembre de 2009

(Cifras expresadas en US$ dólares)

		2009		2008
Flujos de efectivo de actividades de operación				
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	**US$**	**5,412,884**	US$	7,073,949
Ajustes por:				
Depreciación y amortización		**376,860**		351,424
Reserva de primas		**(3,837,663)**		4,406,620
Siniestros pendientes, neto		**6,062,900**		(12,820,422)
Prima de antigüedad e indemnización		**119,956**		329,077
Resultado de las operaciones antes de cambios en los activos y pasivos de operación		**8,134,937**		(659,352)
(Aumento) cuentas corrientes por cobrar - compañías cedentes		**(13,160,611)**		(6,582,663)
(Aumento) cuentas por cobrar - retrocesionarios		**(8,801,551)**		(34,383)
(Aumento) cuentas por cobrar - compañías relacionadas		**(115,256)**		(1,185,027)
(Aumento) participación de retrocesionarios en contratos de reaseguros		**(1,293,109)**		2,252,973
(Aumento) gastos e impuestos pagados por adelantado		**6,169**		(60,949)
Disminución (aumento) comisiones de reaseguros diferidas		**2,458,610**		(1,981,413)
Disminución (aumento) otros activos		**209,799**		(187,354)
Aumento cuentas por pagar - compañías cedentes		**1,350,850**		265,544
Aumento cuentas por pagar - retrocesionarios y corredores		**895,057**		2,803,424
Aumento cuentas por pagar - compañías relacionadas		**1,607,961**		-
Aumento (disminución) comisiones de retrocesiones diferidas		**1,589,890**		(379,857)
Disminución primas de antiguedad e indemnización pagadas		**(25,075)**		(15,639)
Aumento gastos acumulados por pagar y otros pasivos		**855,526**		334,938
Flujos de efectivo usado en de actividades de operación		**(6,286,803)**		(5,429,758)
Pasan...	**US$**	**(6,286,803)**	US$	(5,429,758)

QBE del Istmo Compañía de Reaseguros, Inc.
Estado de Flujos de Efectivo (continuación)
Por el año terminado el
31 de diciembre de 2009

(Cifras expresadas en US$ dólares)

		2009		2008
Vienen...	**US$**	**(6,286,803)**	US$	(5,429,758)
Flujos de efectivo de actividades de inversión				
Inversiones disponibles para la venta		**5,769,016**		4,828,361
Inversión en subsidiarias		**(1,536,078)**		(13,909,503)
Adquisición de propiedades, mobiliario, equipo y mejoras		**(51,833)**		(137,210)
Propiedades de inversión		**278,365**		(234,447)
Disposición de mobiliario y equipo		**(14,122)**		-
Depósitos a plazo fijo a más de noventa días		**6,495,944**		(2,555,770)
Flujos de efectivo provisto por (usado en) actividades de inversión		**10,941,292**		(12,008,569)
Flujos de efectivo de actividades de finaciamiento				
Capital adicional pagado		-		14,490,065
Disminución en acciones preferidas		-		(2,500,000)
Préstamos adquiridos		**4,500,000**		4,015,604
Pago de préstamos		**(2,657,911)**		(4,600,000)
Dividendos pagados		**(3,470,260)**		(146,025)
Flujos de efectivo (usado en) provisto por actividades de financiamiento		**(1,628,171)**		11,259,644
Aumento (disminución) neta en el efectivo y equivalentes de efectivo		**3,026,318**		(6,178,683)
Efectivo y equivalentes de efectivo al 1 de enero		**3,198,900**		9,377,583
Efectivo y equivalentes de efetivo al 31 de diciembre	**US$**	**6,225,218**	US$	3,198,900
Partidas no monetarias:				
Ganancia (pérdida) no realizada en inversiones disponible para la venta	**US$**	**788,116**	US$	(5,178,792)
Inversiones disponibles para la venta	**US$**	**(1,786,250)**	US$	(5,178,792)
Propiedades de inversión	**US$**	**(1,988,737)**	US$	989,199
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto	**US$**	**1,834,630**	US$	7,178,261
Superavit por reevaluación de propiedades	**US$**	**214,163**	US$	(7,364,765)
Impuesto sobre la renta diferido	**US$**	**60,056**	US$	(730,144)
Capital adicional pagado	**US$**	**-**	US$	(2,500,000)

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

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.

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

QBE del Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. es dueña 100% de las subsidiarias: QBE del Istmo México Compañía de Reaseguros, S. A., QBE – Río Perú Corredores y Asesores de Reaseguros, S. A. Liffey Reinsurance Company Ltd. y American Assurance Corp. La Administración de la Compañía decidió no consolidar estas subsidiarias basadas en la excepción descritas en la Norma Internacional de Información Financiera No 27.

Los estados financieros de la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre de 2009, fueron autorizados para su emisión, por la Administración el 29 de marzo de 2010.

2. Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros de QBE del Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. han sido preparados de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

De conformidad con la NIIF 4 "Contratos de Seguro", la Compañía sigue algunas políticas contables aceptadas por las prácticas locales 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, seguidas 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, seguidas por la Compañía, 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 no cuando las primas y costos de adquisición son ganados o incurridos.

2. Declaración de Cumplimiento (continuación)

- 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. Base para la Preparación de los Estados Financieros

3.1 Base de valuación y moneda de presentación

Los estados financieros de QBE del Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. (la Compañía) han sido 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 estado de situación financiera 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 integral a menos que sea requerido y permitido por una norma de contabilidad o interpretación, como una revelación especial en las políticas contables de la Compañía.

Los estados financieros 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 Juicios y estimaciones contables

La preparación de estados financieros 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. Los resultados finales pueden diferir de las estimaciones originalmente registradas.

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

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

3.2 Juicios y estimaciones contables (continuación)

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 estado de situación financiera.

El principal supuesto de esta técnica, es que la experiencia basada 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 integral. La reserva se ajusta para reconocer la participación de los reaseguradores en el evento.

Pasivos en contratos de seguros

La reserva de siniestros es estimada usando un rango de normas técnicas de proyecciones actuariales, tales como Método de Desarrollo y Bornheutter-Ferguson. El juicio principal que es la base de estas técnicas es que una experiencia del desarrollo de los reclamos del pasado de la Compañía se puede utilizar para proyectar el desarrollo futuro de los reclamos y por lo tanto los últimos costos. Estos métodos extrapolan el desarrollo de siniestros pagados e incurridos, los costos medios por reclamos y los números de los reclamos basados en el desarrollo observado del año, y los indicadores de siniestros esperados.

El valor en libros a la fecha del estado de situación financiera de la reserva de siniestros en trámite neto es de US$ 13,068,252 (2008-US$7,814,229).

Reservas técnica de prima

La Compañía constituye una reserva en prima basada en la prácticas estatutorias prescritas por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá la cual se basa en 35% de las primas netas suscritas y retenidas en los doce meses anteriores a la fecha del estado de situación financiera en todos los ramos de reaseguros, excepto el cargo marítimo, colectivo de vida y programas de reaseguros en base a excesos de pérdidas. Las primas en estas reservas son ganadas en el año siguiente.

Impuesto diferido pasivo

El impuesto diferido pasivo se reconoce en relación al superávit por reevaluación hasta donde sea probable que el beneficio imponible sea reconocido si se realizan las venta de los activos reevaluados. El juicio es requerido para determinar el monto de impuesto diferido pasivo que se pueda reconocer, basado en la probabilidad de los beneficios imponibles futuros.

4. Resumen de las Principales Políticas Contables

Transacciones de moneda extranjera

Los estados financieros están presentados en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, que es la moneda funcional y de presentación de los estados financieros. 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 integral. Los ítems 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.

Efectivo y equivalentes de efectivo

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

Activos financieros

La Compañía clasifica sus inversiones como activos disponibles para la venta.

La clasificación depende del propósito para el 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 de la Compañía al manejar las inversiones financieras adquiridas para cubrir sus pasivos de reaseguros, sobre las mismas bases, siendo el valor justo. Las inversiones disponibles para la venta son utilizadas para determinar como un activo financiero en particular es reconocido y valorado en los estados financieros.

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 como inversiones mantenidas hasta su vencimiento o inversiones al valor razonable con cambios en resultados. 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 de resultados integral.

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Deterioro e incobrabilidad de activos financieros

La Compañía evalúa en cada estado de situación financiera si los activos financieros o grupo de activos financieros están deteriorados.

Activos financieros registrados al costo

Cuando la Compañía 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 la Compañía 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 período, deduce la pérdida del valor registrado del activo y reconoce la pérdida en los resultados del año en que ocurre.

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 de resultados integral.

En el curso normal de sus operaciones, la Compañía 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 reaseguro fue considerado 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.

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Reaseguros (continuación)

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

La Compañía 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 reserva 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 la Compañía no puede recuperar los importes bajo los términos del contrato y cuando el impacto en los importes que la Compañía recibirá de los reaseguradores, pueden ser fiablemente medidos. El impacto de la pérdida es reconocida en el estado de resultados integral.

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.

Comisiones de reaseguros

Las comisiones recibidas por contratos de reaseguros externos son diferidas y amortizadas en línea recta basados sobre el término de las primas por pagar esperadas.

Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras

La propiedad, mobiliario, equipo y mejoras están registrados al costo de adquisición, más un ajuste por reevaluación de los inmuebles efectuado en 2009 con base en un avalúo efectuado por un perito independiente, con crédito al patrimonio de la Compañía. 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 presentan a continuación:

Propiedad 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.

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras (continuación)

Las reevaluaciones 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 reevaluación incluida en la sección de patrimonio del estado de situación financiera, excepto si la cifra reversa el monto de la revaluación previamente registrado al mismo activo y reconocido en el estado de resultados integral, en cuyo caso el aumento se registra en el estado de resultados integral. El déficit de una revaluación se registra en el estado de resultados, excepto si dicho déficit compensa directamente un exceso anterior en el mismo activo.

Un activo de propiedad, 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 de resultados integral en el año en que se dispone del activo.

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 estado de situación financiera. Las ganancias o pérdidas que surjan de cambios en el valor justo de las propiedades de inversión se registran en el estado de resultados integral 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 permanente 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 de resultados integral en el año en que se retira o disponga.

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.

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Préstamos y deuda generadores de interés (continuación)

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 la tasa efectiva de interés.

Cualquier ganancia o pérdida en que se incurra se registra en el estado de resultados integral 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 la Compañía 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, la Compañía ha asumido la obligación contractual de pagarlos a uno o más perceptores.

Pasivos financieros

Los pasivos financieros son dados de baja por la Compañía cuando la obligación ha sido pagada o cancelada o bien su exigencia haya expirado. Cuando un pasivo financiero es reemplazado por otro pasivo financiero, la Compañía 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 la Compañía tiene una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un evento pasado, y es probable que la Compañía 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 la Compañía 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 de resultados integral, netos de los reembolsos a recibir.

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Fondo de cesantía

Las leyes laborales establecen que los empleadores deben tener un fondo de cesantía para pagar al trabajador al cesar la relación de trabajo, cualquiera que sea la causa, una prima de antigüedad y además una indemnización en casos de despidos injustificados. La Compañía reserva en base al 2.25% del total de las remuneraciones pagadas.

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.

Reconocimiento de ingresos

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

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

Las primas no ganadas son porciones de primas suscritas en el periodo que están relacionadas con períodos de riesgos después de la fecha del estado de situación financiera. Las primas no ganadas se calculan en base al 35% de las primas suscritas.

Las primas brutas generales comprenden el total de las primas por cobrar por el período completo de cobertura provisto por los contratos suscritos durante el período contable y son reconocidos en la fecha que la póliza inicia.

Las primas incluyen cualquier ajuste emergente de las primas por cobrar relacionadas con negocios "inscritos" en períodos anteriores. Las primas cobradas por intermediarios, pero aún no recibidas, son evaluadas con base en estimaciones de experiencias anteriores o suscritas y son incluidas en las primas suscritas.

Las primas brutas generales de reaseguro comprenden el total de las primas por pagar por la cobertura completa provista por los contratos realizados durante el período y son reconocidas a la fecha en que la póliza inicia. Las primas incluyen cualquier ajuste emergente en el período contable relacionado con contratos de reaseguro iniciados en períodos contables previos.

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Reconocimiento de ingresos (continuación)

Primas suscritas (continuación)
Las primas no ganadas de reaseguro son esas proporciones de primas suscritas en un año que están relacionadas a períodos de riesgo luego de la fecha del balance de situación financiera. Las primas no ganadas de reaseguro son diferidas en el término de las pólizas de seguro básicas para los contratos de riesgo y deferidas en el término del contrato de reaseguro para los contratos de siniestros incurridos.

Primas cedidas
La Compañía 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, honorarios por contratos. Aquellos honorarios y cargos son reconocidos como ingresos sobre el período en el 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 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.

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.

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

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 los estados de resultados integral 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 estado de situación financiera.

Impuesto sobre la renta diferido

El impuesto sobre la renta diferido es determinado utilizando el método pasivo aplicado sobre todas las diferencias temporarias que existan entre la base fiscal de los activos, pasivos y patrimonio neto y las cifras registradas para propósitos financieros a la fecha del estado de situación financiera. El impuesto sobre la renta diferido es calculado considerando la tasa de impuesto que se espera aplicar en el período en que se estima que el activo se realizará o que el pasivo se pagará.

La Compañía ha adoptado las siguientes nuevas y modificadas NIIF e interpretaciones de CINIIF al 31 de diciembre de 2009:

NIIF 7 Instrumentos Financieros: efectiva para períodos que inicien en o después del 1 de enero de 2009.

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Cambios en las políticas contables y revelaciones

Esta modificación requiere revelaciones adicionales respecto a la medición del valor razonable y el riesgo de liquidez. La medición del valor de un ítem registrado a su valor razonable debe ser revelada mediante la clasificación de sus fuentes de información utilizando una jerarquía de tres niveles asignada por clase al valor razonable, para todos los instrumentos financieros registrados a su valor razonable. En adición, debe ser incluida una reconciliación del saldo inicial y el saldo final para aquellos ítems registrados a su valor razonable que hayan sido clasificados en el nivel 3, así como transferencias significativas entre los distintos niveles de esta jerarquía. Las modificaciones también especifican los requerimientos que deben revelarse con respecto al riesgo de liquidez de las transacciones efectuadas por derivados y activos utilizados para la administración de la liquidez. Las revelaciones de la medición del valor razonable son presentadas en la Nota 24. Las revelaciones respecto al riesgo de liquidez no ha sido afectada significativamente por esta modificación y son presentadas en la Nota 25.

NIC 1 Presentación de los Estados Financieros: efectiva para períodos que inicien en o después del 1 de enero de 2009.

Esta enmienda establece requerimientos generales para la presentación de los estados financieros, guías para su estructuración y requerimientos mínimos de contenido. En adición esta enmienda introduce la utilización del Estado de Utilidades Integrales; el cual presenta todos los ingresos y gastos, realizados o no realizados, ya sea en un solo estado o mediante la utilización de dos estados (Estados de Resultados y Estado de Utilidades Integrales). La Compañía ha elegido la utilización de un solo estado.

NIIF 8 Segmentos Operativos: efectiva para períodos que inicien en o después del 1 de enero de 2009. Esta norma no impacta significativamente a la Compañía.

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.

CINIIF 15 Contrato para la Construcción de Bienes Inmuebles: efectiva para períodos que inicien en o después del 1 de enero de 2009. Esta norma no impacta a la Compañía.

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Cambios en las políticas contables y revelaciones (continuación)

CINIIF 16 Coberturas de una Inversión Neta en un Negocio en el Extranjero: efectiva para períodos que inicien en o después del 1 de enero de 2009.

En mayo de 2008 y abril de 2009 el IASB publicó las Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera 2008, la cual contenía 24 enmiendas a las NIIF que resultaron en cambios para la presentación, reconocimiento y propósitos de medida así como 11 terminologías o enmiendas editoriales que tendrán solamente un impacto mínimo o ningún efecto contable. Todas las enmiendas son efectivas desde el 1 de enero de 2009, excepto por las enmiendas a la NIIF 5, "Activos no-corrientes mantenidos para la venta y operaciones descontinuadas – planes para vender el control en una subsidiaria", (efectivo a partir del 1 de julio de 2009).

Al 31 de diciembre de 2009, la Compañía no había adoptado las siguientes interpretaciones nuevas y modificadas de las NIIF y CINIIF:

NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición – Derivados Elegibles: efectiva para períodos que inicien en o después del 1 de julio de 2009.

CINIIF 9 Medición de Derivados Implícitos y NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición; efectivo para periodos que inicien en o después del 1 de junio de 2009.

NIIF 9 Instrumentos Financieros: Publicada el 12 de noviembre de 2009, forma parte de la primera fase del proyecto comprensivo del Comité de Normas (IASB) para reemplazar la NIC 39. La Norma es efectiva para períodos anuales comenzando en o después del 1 de enero de 2013. Se permite su aplicación en fecha más temprana.

CINIIF 18 Transferencias de Activos de Clientes: efectivo para periodos que inicien en o después del 1 de julio de 2009.

La Compañía 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	
	2009	2008
Efectivo en caja	**US$ 500**	US$ 360
Cuentas corrientes	**4,139,109**	2,879,495
Equivalentes de efectivo - depósitos a corto plazo	**2,085,609**	319,045
	US$ 6,225,218	US$ 3,198,900

Los depósitos a corto plazo son realizados por períodos diversos entre un día o tres meses, dependiendo de los requerimientos inmediatos de efectivo de la Compañía. Todos los depósitos están sujetos a tasas de intereses promedios variables entre 3.69% – 4.87% (2008- 4.3% - 6.50%).

6. Cuentas por Cobrar- Compañías Cedentes

	31 de diciembre	
	2009	2008
Balance al inicio del año	**US$ 47,433,851**	US$ 43,648,628
Primas suscritas	**128,315,485**	110,855,313
Siniestros pagados	**(70,865,956)**	(52,301,188)
Pagos del año	**(52,303,392)**	(54,768,902)
Balance al final del año	**US$ 52,579,988**	US$ 47,433,851

La provisión para cuentas de cobro dudoso es como sigue:

	2009	2008
Saldo al inicio y final de año	**US$ 1,534,446**	US$ 1,534,446

7. Participación de Retrocesionarios en Contratos de Reaseguros

	31 de diciembre	
	2009	2008
Reserva técnica de prima	**US$ 9,252,009**	US$ 8,767,777
Reserva de siniestros en trámite	**3,526,221**	2,717,344
	US$ 12,778,230	US$ 11,485,121

8. Inversiones Disponibles para la Venta

	31 de diciembre de	
	2009	2008
Bonos corporativos	**US$ 7,203,120**	US$ 11,360,448
Acciones	**1,241,961**	1,067,399
Fondo de inversión	**3,000,000**	3,000,000
	US$ 11,445,081	US$ 15,427,847

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

2009

	Bonos Corporativos	**Acciones**	**Fondos de Inversión**	**Total**
A- a AAA	**US$ 6,175,165**	**US$ -**	**US$ -**	**US$ 6,175,165**
B - a BBB +	**394,330**	**-**	**-**	**394,330**
D	**633,625**	**1,241,961**	**3,000,000**	**4,875,586**
	US$ 7,203,120	**US$ 1,241,961**	**US$ 3,000,000**	**US$ 11,445,081**

2008

	Bonos Corporativos	Acciones	Fondos de Inversión	Total
A- a A+	US$ 6,018,755	US$ -	US$ -	US$ 6,018,755
Sin calificación	5,341,693	1,067,399	3,000,000	9,409,092
	US$ 11,360,448	US$ 1,067,399	US$ 3,000,000	US$ 15,427,847

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

	31 de diciembre de	
	2009	2008
Saldo al inicio del año	**US$ 15,427,847**	US$ 17,389,785
Adiciones	**-**	3,303,615
Retiros	**(4,770,882)**	(86,761)
Cambios neto en valorización de las inversiones disponibles para la venta	**788,116**	(5,178,792)
Saldo al final del año	**US$ 11,445,081**	US$ 15,427,847

9. Inversión en Subsidiarias

Subsidiarias		Participación	Método Contable	31 de diciembre de 2009	2008
QBE del Istmo México Cía de Reaseguros, S. A.	Seguros y Reaseguros	100%	Valor Justo	**US$ 2,447,100**	US$ 2,447,100
QBE Río Perú Corredores y Asesores de Reaseguros, S.A.	Corredores de Reaseguros	100%	Valor Justo	**355,000**	355,000
Liffey Reinsurance Co. Ltd.	Reaseguros	100%	Valor Justo	**3,908,500**	3,908,500
American Assurance Corp	Seguros	100%	Valor Justo	**8,262,000**	7,937,000
Grupo 1A, S. A.	Seguros Odontológicos	51%	Valor Justo	**3,072,981**	1,861,903
				US$ 18,045,581	US$ 16,509,503

	Activos	Pasivos	Capital	Utilidad
2009	**US$ 172,230,750**	**US$ 151,777,531**	**US$ 20,453,219**	**US$ 3,363,200**
2008	US$ 319,801,263	US$ 247,359,341	US$ 81,707,496	US$ 9,162,258

10. Comisiones de Reaseguros Diferidas

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

	31 de diciembre de 2009	2008
Saldo al inicio del año	**US$ 8,255,394**	US$ 6,273,980
Gastos diferidos	**5,796,784**	2,231,611
Amortización	**(8,255,395)**	(250,197)
Saldo al final del año	**US$ 5,796,783**	US$ 8,255,394

11. Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras, Neto

31 de diciembre de 2009

	Edificio, Terrenos y Mejoras	*Mobiliario y Equipo*	*Equipo Rodante*	*Equipo de Cómputo*	*Total*
Al 1 de enero de 2009, neto de depreciación y amortización acumuladas	US$ 18,682,589	US$ 49,954	US$ 143,249	US$ 285,297	US$ 19,161,089
Adiciones	-	12,187	-	39,646	51,833
Descarte, neto	-	5,969	-	8,153	14,122
Revaluación de edificios y mejoras	1,834,629	-	-	-	1,834,629
Depreciación y amortización	(211,101)	(9,885)	(98,391)	(57,483)	(376,860)
Al 31 de diciembre de 2009, neto de depreciación y amortización acumuladas	US$ 20,306,117	US$ 58,225	US$ 44,858	US$ 275,613	US$ 20,684,813
Al 1 de enero de 2009					
Valor en libros	US$ 19,417,996	US$ 129,964	US$ 393,564	US$ 474,952	US$ 20,416,476
Depreciación y amortización acumuladas	(735,407)	(80,010)	(250,315)	(189,655)	(1,255,387)
Valor neto	US$ 18,682,589	US$ 49,954	US$ 143,249	US$ 285,297	US$ 19,161,089
Al 31 de diciembre de 2009					
Valor en libros	US$ 21,252,625	US$ 148,113	US$ 393,564	US$ 457,302	US$ 22,251,604
Depreciación y amortización acumuladas	(946,508)	(89,895)	(348,706)	(181,682)	(1,566,791)
Valor neto	US$ 20,306,117	US$ 58,218	US$ 44,858	US$ 275,620	US$ 20,684,813

11. Propiedad, Mobiliario, Equipo y Mejoras, Neto (continuación)

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$ 11,801,621	US$ 66,638	US$ 176,015	US$ 225,320	US$ 12,269,594
Adiciones	-	243	42,500	94,467	137,210
Revaluación de edificios y mejoras	7,105,709	-	-	-	7,105,709
Depreciación y amortización	(224,741)	(16,927)	(75,266)	(34,490)	(351,424)
Al 31 de diciembre de 2008, neto de depreciación y amortización acumuladas	US$ 18,682,589	US$ 49,954	US$ 143,249	US$ 285,297	US$ 19,161,089
Al 1 de enero de 2008					
Valor en libros	US$ 12,312,287	US$ 129,721	US$ 376,064	US$ 380,485	US$ 13,198,557
Descarte, neto	-	-	(4,169)	-	(4,169)
Depreciación y amortización acumuladas	(510,666)	(63,083)	(195,880)	(155,165)	(924,794)
Valor neto	US$ 11,801,621	US$ 66,638	US$ 176,015	US$ 225,320	US$ 12,269,594
Al 31 de diciembre de 2008					
Valor en libros	US$ 19,417,996	US$ 129,964	US$ 418,564	US$ 474,952	US$ 20,441,476
Descarte, neto	-	-	(4,169)	-	(4,169)
Depreciación y amortización acumuladas	(735,407)	(80,010)	(271,146)	(189,655)	(1,276,218)
Valor neto	US$ 18,682,589	US$ 49,954	US$ 143,249	US$ 285,297	US$ 19,161,089

12. Propiedades de Inversión

	31 de diciembre de	
	2009	2008
Saldo al inicio del año	**US$ 2,747,026**	US$ 1,523,380
Adición	**106,690**	234,447
Retiros	**(2,373,792)**	-
Actualización de valor razonable	**-**	989,199
Saldo al final del año	**US$ 479,924**	US$ 2,747,026

Las propiedades de inversión fueron transferidas de propiedades, mobiliario, equipo y mejoras y están registradas al valor justo. El valor justo representa el monto al cual los activos podían ser intercambiados entre un comprador conocedor y dispuesto, en una transacción a valor de mercado a la fecha de la valuación, de acuerdo con los estándares internacionales de valuaciones.

Al 31 de diciembre de 2009 la Compañía transfirió propiedad de inversión a compañía subsidiaria.

13. Otros Activos

	31 de diciembre de	
	2009	2008
Cuentas por cobrar-empleados	**US$ 67,843**	US$ 233,052
Artes	**80,872**	80,872
Depósitos en garantía	**1,530**	1,530
Otros	**201,698**	246,287
	US$ 351,943	US$ 561,741

Dentro de las cuentas de empleados se encuentran registrados saldos por cobrar a ejecutivos por la suma de US$20,130 - 2009 y US$167,722 – 2008.

14. Cuentas por Pagar Retrocesionarios y Corredores

	31 de diciembre de	
	2009	2008
Saldo al inicio del año	**US$ 4,902,816**	US$ 3,055,038
Primas cedidas	**38,090,720**	30,617,663
Siniestros recuperados	**(19,651,114)**	(4,404,962)
Pagos del año	**(17,493,731)**	(24,364,923)
Saldo al final del año	**US$ 5,848,691**	US$ 4,902,816

15. Revelaciones de Partes Relacionadas

	31 de diciembre de	
Estado de situación financiera	**2009**	2008
Cuentas por cobrar- compañías cedentes	**US$ 17,506,017**	US$ 20,753,212
Cuentas por cobrar- compañías relacionadas		
QBE Reinsurance Corporation	**US$ -**	US$ 41,770
QBE del Istmo México Compañía de Reaseguros, S.A.	**1,854,820**	1,415,319
Istmo Financial Holdings	**5,469**	47,944
QBE Río Perú Corredores y Asesores de Reaseguros, S.A.	**33,762**	33,762
Saltos de Francolí, S. A.	**-**	240,000
	US$ 1,894,051	US$ 1,778,795
Otros Activos		
Cuentas por cobrar ejecutivos	**US$ 20,130**	US$ 167,722
Cuentas por pagar-retrocesionarios		
Cuentas corrientes	**US$ -**	US$ 1,503,891
Depósitos de primas	**2,174,132**	1,716,164
	US$ 2,174,132	US$ 3,220,055

15. Revelaciones de Partes Relacionadas (continuación)

Estado de Resultados Integral	31 de diciembre de **2009**	2008
Ingresos		
Primas suscritas	**US$ 1,481,365**	US$ 447,745
Comisiones recibidas	**2,010,974**	2,298,970
Siniestros recuperados	**4,253,535**	1,866,612
	US$ 7,745,874	US$ 4,613,327
Gastos		
Primas cedidas	**US$ 4,548,793**	US$ 7,186,828
Comisiones pagadas	**268,299**	96,884
Siniestros pagados	**1,887,235**	461,090
	US$ 6,704,327	US$ 7,744,802

La compensación a personal clave de la Compañía al 31 de diciembre de 2009 fue de US$552,254 (2008- US$566,328).

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 alguna parte relacionada. Para el año terminado el 31 de diciembre de 2009, la Compañía 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.

16. Reserva Técnica de Prima

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

	31 de diciembre **2009**	2008
Contratos de reaseguros	**US$ 25,315,098**	US$ 29,152,761
Participación de retrocesionarios en contratos de reaseguros	**(9,252,009)**	(8,767,777)
	US$ 16,063,089	US$ 20,384,984

17. Reserva de Siniestros en Trámite, Neto

La reserva para siniestros en trámite, neto al 31 de diciembre de 2009 fue por US$13,068,252 (2008 – US$7,814,229) y 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.

	31 de diciembre	
	2009	2008
Reserva bruta para siniestros al 100%	**US$ 6,150,594**	US$ 2,708,406
Reserva de IBNR	**10,443,879**	7,823,167
	16,594,473	10,531,573
Participación de retrocesionarios en contratos de reaseguros	**(3,526,221)**	(2,717,344)
	US$ 13,068,252	US$ 7,814,229

La Compañía mantiene reserva para siniestros ocurridos no reportados al 31 de diciembre de 2009 y 2008 por la suma de US$3,175,891 y una reserva para riesgo catastróficos por la suma de US$ 4,000,000 en 2009 y 2008, la cual se mantiene como una fortaleza del estado de situación financiera de la Compañía, y es determinada en base a las prioridades de los contratos de reaseguros de exceso de pérdida contratados por el Compañía.

Al 31 de diciembre estas reservas son valuadas por los actuarios independientes Towers Watson, quienes concluyeron que las mismas son razonables.

18. Préstamos y Deudas Generadores de Interés

	Tasa de Interés	*Vencimiento*	31 de diciembre de **2009**	2008
Banco General, S. A.	*7.25%*	*2010*	**US$ 2,000,000**	US$ 2,657,914
Multibank, Inc.	*10.5%*	*2010*	**1,357,688**	1,357,688
Banesco, S. A.	*5.44%*	*2010*	**1,500,000**	-
Global Bank Panamá, S. A.	*7%*	*2010*	**1,000,000**	-
			US$ 5,857,688	US$ 4,015,602

18. Préstamos y Deudas Generadores de Interés (continuación)

Préstamos

En julio 2009, QBE del Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. adquirió deuda con Banesco, S. A. por un monto de US$1,500,000, con interés anual de 5.44%, con vencimiento en seis meses.

En noviembre 2009, QBE del Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. adquirió deuda con Banco General, S. A., por un monto de US$2,000,000, con interés anual de 7.25%, con vencimiento en tres meses.

En diciembre 2009, 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.

En diciembre 2009, QBE del Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. adquirió línea de crédito con Global Bank por US$2,000,000, con interés anual del 7%, con vencimiento en un año, de esta línea de crédito solamente la Compañía ha utilizado un monto de US$1,000,000.

Los intereses pagados al 31 de diciembre de 2009, fueron US$ 22,194 (2008 – US$456,322).

19. Utilidad por Acción Básica

La utilidad por acción básica se calcula 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	
	2009	2008
Utilidad neta	**US$ 5,386,995**	US$ 7,058,734
Número promedio ponderado de acciones comunes en circulación	**2,404,948**	2,404,948
Utilidad por acción básica	**US$ 2.24**	US$ 2.94
Utilidad Integral neta	**US$ 5,960,948**	US$ 10,579,322
Utilidad por acción básica	**US$ 2.47**	US$ 4.40

20. Capital en Acciones

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, se encontraban emitidas 2,404,948, acciones comunes sin valor nominal.

21. Gastos Generales y Administrativos

	31 de diciembre de	
	2009	2008
Salarios, bonificaciones y prestaciones laborales	**US$ 1,050,466**	US$ 947,800
Honorarios	**1,332,755**	1,457,477
Alquiler	**1,440**	1,440
Electricidad	**88,247**	117,830
Comunicación	**108,033**	59,574
Mantenimiento	**222,892**	117,411
Atenciones	**162,843**	83,032
Cuotas de asociación	**23,994**	32,267
Impuestos	**149,272**	73,001
Depreciación y amortizaciones	**376,860**	351,424
Publicidad	**6,688**	2,384
Viajes y viáticos	**227,678**	332,245
Gastos financieros	**263,084**	549,750
Donaciones	**4,694**	850
Seguros	**268,043**	196,431
Pérdida realizada en inversiones	**468,884**	76,217
Otros	**189,825**	310,033
	US$ 4,945,698	US$ 4,709,166

22. Otros Ingresos, Neto

	31 de diciembre de	
	2009	2008
Intereses ganados	**US$ 564,852**	US$ 342,624
Ganancia en traducción de moneda	**25,987**	127,326
Dividendos	**41,492**	29,506
Otros	**64,829**	49,566
	US$ 697,160	US$ 549,022

23. Impuesto sobre la Renta

Cálculo alternativo del impuesto sobre la renta

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, calculado a través del método tradicional provisto en el Título I del Capítulo Cuarto del Código Fiscal, (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 de	
	2009	2008
Total ingreso gravable	**US$ 1,847,900**	US$ 1,085,998
Tasa impositiva CAIR (95.33%)	**1,761,603**	1,035,282
Ingreso gravable	**86,297**	50,716
Impuesto sobre la renta (30%)	**US$ 25,889**	US$ 15,215

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 2009, de acuerdo a regulaciones fiscales vigentes.

24. Medición del Valor Razonable

Las Normas Internacionales de Información Financiera requieren que se revele información sobre el valor razonable de los instrumentos financieros para los cuales sea práctico estimar un valor aunque estos instrumentos financieros estén o no reconocidos en el estado de situación financiera. Igualmente, estas normas requieren la utilización de una jerarquía de tres niveles para la clasificación de cada instrumento financiero del estado de situación financiera. Por consiguiente, la Compañía utilizó la siguiente jerarquía para determinar y revelar el valor razonable de los instrumentos financieros por técnica de valuación:

24. Medición del Valor Razonable (continuación)

Nivel 1: Precios cotizados en mercados activos sin ajustes para activos o pasivos idénticos.
Nivel 2: Precios cotizados en mercados activos para instrumentos financieros similares, o utilización de una técnica de valuación donde todas las variables son obtenidas de información observada del mercado para los activos o pasivos ya sea directa o indirectamente.
Nivel 3: Las variables no observables que utilizan en la medición del valor razonable tienen un impacto significativo en su cálculo.

Los activos registrados a su valor razonable clasificados por nivel de técnica de medición son presentados a continuación:

	2009			
	Valor Razonable	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**
Activos medidos a su valor razonable por nivel				
Inversiones disponibles para la venta	**US$ 11,445,081**	**US$ 7,109,721**	**US$ 1,335,360**	**US$ 3,000,000**

	2008			
	Valor Razonable	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**
Activos medidos a su valor razonable por nivel				
Inversiones disponibles para la venta	US$ 15,427,847	US$ 1,704,247	US$ 10,723,600	US$ 3,000,000

25. Objetivos y Políticas en el Manejo de Riesgos Financieros

El principal riesgo de la Compañía 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 práctica 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.

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

La mayoría 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 a la Compañía de la responsabilidad directa sobre las obligaciones con sus asegurados. El principal riesgo de la Compañía 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.

La Compañía 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 la Compañía emite los siguientes tipos de contratos de reaseguros: colectivo de vida (incluye salud), cargo marine, incendio, fianzas y 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 la Compañía, tipo de riesgo y por industria.

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 de la Compañía.

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

La tabla muestra la concentración de pasivos de contratos de reaseguros por tipo de contratos:

	2009		
		US$	
	Pasivo Total	Participación de Retrocesionarias	Pasivo Neto
Trasnporte	**US$ 2,121,235**	**US$ 316,089**	**US$ 1,805,146**
Incendio	**9,287,558**	**541,502**	**8,746,056**
Fianza	**5,215,528**	**761,993**	**4,453,535**
Construcción todo riesgo	**1,007,013**	**163,143**	**843,870**
Otros	**7,683,764**	**7,469,282**	**214,482**
	US$ 25,315,098	**US$ 9,252,009**	**US$ 16,063,089**

	2008		
		US$	
	Pasivo Total	Participación de Retrocesionarias	Pasivo Neto
Trasnporte	US$ 4,293,532	US$ 742,503	US$ 3,551,029
Incendio	7,604,135	783,274	6,820,861
Fianza	3,299,947	643,003	2,656,944
Construcción todo riesgo	1,481,058	289,385	1,191,673
Otros	12,474,089	6,309,608	6,164,481
	US$ 29,152,761	US$ 8,767,773	US$ 20,384,988

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.

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

El 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. Por cada reporte, la administración realiza evaluaciones de solvencia de los retrocesionarios y actualiza la estrategia de reaseguros, evaluando la asignación de cualquier deterioro.

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

Riesgo de crédito (continuación)

Con respecto al riesgo de crédito de otros activos de la Compañía, que comprenden efectivo y equivalentes de efectivo, activos financieros disponibles para la venta, la exposición de la Compañía 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. La Compañía reduce el riesgo obteniendo rendimientos competitivos mediante la inversión de una cartera diversificada de valores.

Riesgo de liquidez

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

El objetivo de la Compañía 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 requeridos. La Compañía 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 en la tasa de moneda extranjera.

Como resultado de las operaciones de reaseguros significativas de la Compañía el estado de situación financiera puede ser afectado significativamente por los movimientos de cambio del dólar de los Estados Unidos de Norteamérica.

La Compañía 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 de la Compañía 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 de la Compañía.

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

Riesgo de tasa de interés

Riesgo de tasa de interés 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.

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. La Compañía mantiene controles que permiten la administración adecuada de los riesgos de interés.

Riesgo de precio

Riesgo de tasa de interés 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 de la Compañía relacionado a activos y pasivos financieros cuyos valores fluctúen como resultado del cambio del precio de mercado, principalmente en inversiones de valores.

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 de la Compañía 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 de la Compañía 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.

La Compañía no tiene concentración negativa de riesgo de precio.

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

Riesgo de precio (continuación)

El capital requerido por la Compañía está 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 la Compañía para mantener una calificación fuerte del crédito e indicadores de capital sólido en mantener sus objetivos de negocios y maximizar el valor del patrimonio.

Administración de capital

La Compañía 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 de la Compañía. En el orden de mantener o ajustar la estructura de capital, la Compañía puede ajustar el monto de dividendos pagados o retornar el capital ordinario a los accionistas.

El completo cumplimiento de la Compañía 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 la Compañía:

	31 de diciembre	
	2009	2008
Primas retenidas	**US$ 90,224,765**	US$ 80,237,650
Inversión de los accionistas	**69,873,987**	66,385,165
	US$ 1.29	US$ 1.21

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

26. Valor Razonable

A continuación se presenta la comparación entre los valores en libros y los valores razonables de los instrumentos financieros que se muestran en los estados financieros de la Compañía, según su clasificación.

	Valor en libros		Valor razonanle	
	2009	2008	**2009**	2008
Activos financieros				
Efectivo y equivalentes de efectivo	**US$ 6,225,218**	US$ 3,198,900	**US$ 6,225,218**	US$ 3,198,900
Depósitos a plazo fijo	**US$ 1,906,366**	US$ 8,402,310	**US$ 1,906,366**	US$ 8,402,310
Cuentas por cobrar	**US$ 75,488,657**	US$ 55,756,018	**US$ 73,954,211**	US$ 54,221,572
Inversiones disponibles para la venta	**US$ 11,445,081**	US$ 15,427,847	**US$ 11,445,081**	US$ 15,427,847
Pasivos financieros				
Cuentas por pagar	**US$ 38,981,221**	US$ 30,163,286	**US$ 38,981,221**	US$ 30,163,286
Préstamos y deudas generadores de interés	**US$ 5,857,688**	US$ 4,015,602	**US$ 5,857,688**	US$ 4,015,602

Las estimaciones del valor razonable se efectúan a la fecha de los estados financieros, con base en información relevante de mercado e información relacionada con los instrumentos financieros. Estas estimaciones no reflejan ningún premio o descuento que podría resultar de mantener los instrumentos financieros como disponibles para la venta, debido a que ninguno de ellos se mantiene con ese propósito.

La naturaleza de estas estimaciones es subjetiva e involucra aspectos inciertos y el juicio de la Gerencia, por lo que sus importes no pueden se determinados con absoluta precisión. En consecuencia, si hubiese cambios en los supuestos en los que se basan las estimaciones, estos podrían diferir de los resultados finales. Los supuestos utilizados por la Gerencia de la Compañía para establecer el valor justo de mercado de los instrumentos financieros se detallan a continuación:

a. Los valores del efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar, cuentas por pagar comerciales, otras cuentas por pagar y préstamos por pagar a corto plazo se aproximan a su valor justo de mercado, por ser instrumentos financieros con vencimiento en el corto plazo.

b. El valor de los préstamos por pagar a largo plazo se aproxima a su valor justo de mercado, debido a que tienen tasas de interés ajustables.

27. Evento Subsecuente

QBE del Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. firmó el pasado 3 de marzo de 2010, en Washington D.C., un acuerdo con la Corporación Interamericana de Inversiones (CII) para invertir hasta US$8 millones en acciones preferidas. La transacción permitirá la expansión de la Compañía en la región, según informa el presidente de QBE del Istmo Compañía de Reaseguros, Inc., Ramón Fernández Q., a las autoridades reguladoras.

Ernst & Young
Auditoría | Asesoría | Impuestos | Transacciones

Acerca de Ernst & Young
Ernst & Young es un líder global en servicios de auditoría, impuestos, transacciones y asesoría. Los 144,000 colaboradores que conformamos Ernst & Young, alrededor del mundo, compartimos losmismos valores y un compromiso firme con la calidad.
Marcamos la diferencia ayudando a nuestra gente, a nuestros
clientes y a nuestras comunidades a alcanzar su potencial.

Para mayor información visite
www.ey.com/centroamerica

Ernst & Young se refiere a la organización global de firmas miembro conocidas como Ernst & Young Global Limited, en la que cada una de ellas actúa como una entidad legal separada. Ernst & Young Global Limited no provee servicios a clientes.

© 2010 Ernst & Young
Derechos reservados

ORGANIZACIÓN REGIONAL: • **Costa Rica** • Tel.: (506) 2208-9800 • **El Salvador** • Tel.: (503) 2248-7000 • **Guatemala** • Tel.: (502) 2386-2400 • **Honduras** • Tel.: (504) 235-7430 • **Nicaragua** • Tel.: (505) 2274 -4021 **Panamá** • Tel.: (507) 208-0100 • **Republica Dominicana** • Tel.: (809) 472-3973