



QBE DEL ISTMO MEXICO, COMPAÑIA DE REASEGUROS, S.A. DE C.V.

the AMERICAS



BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

(Cifras en Pesos Constantes)

100 <u>ACTIVO</u>			200 <u>PASIVO</u>		
110	Inversiones	73,634,223.37	210	Reservas Técnicas	1,856,720,331.00
111	Valores y Operaciones con Productos Derivados	62,457,879.15	211	De Riesgos en Curso	760,996,363.28
112	Valores	62,457,879.15	212	Vida	0.00
113	Gubernamentales	61,135,008.97	213	Accidentes y Enfermedades	0.00
114	Empresas Privadas	3,316,661.36	214	Daños	760,996,363.28
115	Tasa Conocida	0.00	215	Fianzas en Vigor	0.00
116	Renta Variable	3,316,661.36	216	De Obligaciones Contractuales	1,086,549,016.38
117	Extranjeros	0.00	217	Por Siniestros y Vencimientos	935,614,074.01
118	Valores Otorgados en Préstamos	0.00	218	Por Siniestros Ocurridos y No Reportados	150,934,942.37
119	Valuación Neta	(3,009,564.86)	219	Por Dividendos sobre Pólizas	0.00
120	Deudores por Intereses	1,015,773.68	220	Fondos de Seguros en Administración	0.00
121	(-) Estimación por Castigos	0.00	221	Por Primas en Depósito	0.00
122	Operaciones con productos Derivados	0.00	222	De Previsión	9,174,951.34
			223	Previsión	0.00
123	Préstamos	0.00	224	Riesgos Catastróficos	9,174,951.34
124	Sobre Pólizas	0.00	225	Contingencia	0.00
125	Con Garantía	0.00	226	Especiales	0.00
126	Quirografarios	0.00			
127	Contratos de Reaseguro Financiero	0.00	227	Reservas para Obligaciones Laborales al Retiro	344,201.86
128	Descuentos y Redescuentos	0.00			
129	Cartera Vencida	0.00	228	Acreeedores	2,380,185.71
130	Deudores por Intereses	0.00	229	Agentes y Ajustadores	0.00
131	(-) Estimación por Castigos	0.00	230	Fondos en Administración de Pérdidas	0.00
			231	Acreeedores por Responsabilidades de Fianzas	0.00
132	Inmobiliarias	11,176,344.22	232	Diversos	2,380,185.71
133	Inmuebles	6,899,800.00			
134	Valuación Neta	6,200,319.50	233	Reaseguradores y Reafianzadores	446,527,808.91
135	(-) Depreciación	1,923,775.27	234	Instituciones de Seguros y Fianzas	0.00
			235	Depósitos Retenidos	0.00
136	Inversiones para Obligaciones Laborales al Retiro	344,201.86	236	Otras Participaciones	0.00
			237	Intermediarios de Reaseguro y Reafianzamiento	0.00
137	Disponibilidad	5,230,824.62	238	Operaciones con Productos Derivados	0.00
138	Caja y Bancos	5,230,824.62	239	Financiamientos Obtenidos	0.00
			240	Emisión de Deuda	0.00
139	Deudores	13,624,825.79	241	Por Oblig. Subordinadas No Suscept. Conv. Acciones	0.00
140	Por Primas	0.00	242	Otros Títulos de Crédito	0.00
141	Agentes y Ajustadores	0.00	243	Contratos de Reaseguro Financiero	0.00
142	Documentos por Cobrar	0.00			
143	Préstamos al Personal	0.00	244	Otros Pasivos	2,570,496.13
144	Otros	17,735,976.58	245	Provisiones para la Participación de Utilidades	0.00
145	(-) Estimación por Castigos	(4,111,150.79)	246	al Personal	0.00
			247	Provisiones para el Pago de Impuestos	2,126,123.86
146	Reaseguradores y Reafianzadores	2,260,401,964.58	248	Otras Obligaciones	186,601.59
147	Instituciones de Seguros y Fianzas	571,545,234.66		Créditos Diferidos	257,770.68
148	Depósitos Retenidos	0.00			
				Suma del Pasivo	2,308,543,023.61
			300 <u>CAPITAL</u>		
			310	Capital o Fondo Social Pagado	42,057,051.20
			311	Capital o Fondo Social	42,057,051.20
			312	(-) Capital o Fondo No Suscrito	0.00



QBE DEL ISTMO MEXICO, COMPAÑIA DE REASEGUROS, S.A. DE C.V.

the AMERICAS



BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

(Cifras en Pesos Constantes)

149	Participación de Reaseguradores por Sin. Pendientes	906,054,619.90	313	(-) Capital o Fondo No Exhibido	0.00
150	Participación de Reaseguradores por Riesgos en Curso	678,759,944.30	314	(-) Acciones Propias Recompradas	0.00
151	Otras Participaciones	104,042,165.72			
152	Intermediarios de Reaseguro y Reafianzamiento	0.00	315	Obligaciones Subordinadas de Conversión Oblig. a Capital	0.00
153	Particip.de Reafianzadoras en la Rva de Fianzas en vigor	0.00			
154	(-) Estimación por Castigos	0.00	316	Reservas	1,730,719.49
			317	Legal	1,730,719.49
155	Otros Activos	4,684,615.72	318	Para Adquisición de Acciones Propias	0.00
156	Mobiliario y Equipo	621,560.85	319	Otras	0.00
157	Activos Adjudicados	0.00	320	Superávit por Valuación	1,165,525.55
158	Diversos	2,211,826.84	321	Subsidiarias	0.00
159	Gastos Amortizables	2,795,749.00	322	Efecto de Impuestos Diferidos	0.00
160	(-) Amortización	(944,520.97)	323	Resultados de Ejercicios Anteriores	(2,613,721.95)
161	Productos Derivados	0.00	324	Resultado del Ejercicio	4,982,504.45
			325	Exceso o Insuficiencia en la Actualización del Capital Contable	2,055,553.60
				Suma del Capital	49,377,632.34
Suma del Activo		<u>2,357,920,655.95</u>	Suma del Pasivo y Capital		<u>2,357,920,655.95</u>

	Orden	
810	Valores en Depósito	0.00
820	Fondos en Administración	19,082.86
890	Pérdida Fiscal por Amortizar	0.00
900	Rva. por Const. para Oblig. Lab.al Retiro	0.00
910	Cuentas de Registro	19,147,427.05
920	Operaciones con Productos Derivados	0.00
		<u>19,166,509.91</u>

El presente Balance General se formuló de conformidad con las disposiciones emitidas en materia de contabilidad por la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas, aplicadas de manera consistente, encontrándose correctamente reflejadas en su conjunto, las operaciones efectuadas por la institución (o en su caso, sociedad) hasta la fecha arriba mencionada, las cuales se realizaron y valoraron con apego a las sanas prácticas institucionales y a las disposiciones legales y administrativas aplicables, y fueron registradas en las cuentas que corresponden conforme al catálogo de cuentas en vigor.

El presente Balance General fue aprobado por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los funcionarios que lo suscriben.

Los Estados Financieros y las Notas de Revelación que forman parte integrante de los estados financieros, pueden ser consultados en Internet, en la página electrónica <http://www.istmore.com> y la ruta de acceso

<http://www.istmore.com/Balance%20general%20Mexico.asp>

Los Estados Financieros se encuentran dictaminados por el C.P.C. José Luis García Ramírez miembro de la sociedad denominada Mancera S.C. contratada para prestar los servicios de auditoría externa a esta institución/sociedad, asimismo, las reservas técnicas de la institución/sociedad fueron dictaminadas por la Act. Liliana Ganado Santoyo.

El dictamen emitido por el auditor externo, los Estados Financieros y las notas que forman parte integrante de los Estados Financieros dictaminados, se ubicarán para su consulta en Internet, en la página electrónica:

<http://www.istmore.com>, a partir de los sesenta días naturales siguientes al cierre del ejercicio 2008.

LIC. RAMON FERNANDEZ QUIJANO
PRESIDENTE CONSEJO DE ADMINISTRACION

SRITA, MA. DOLORES OCHOA ARENAZA
SUBDIRECTORA TECNICA

LIC. FEDERICO M. RUIZ AGUILAR
CONTADOR GENERAL



Estado de Resultados del 1 de Enero al 31 de diciembre de 2008

(Cifras en pesos constantes)

400 Primas			
410	Emitidas		955,507,128.21
420	Cedidas		846,028,316.70
430	De Retención		109,478,811.51
440 (-)	Incremento Neto de la Reserva de Riesgos en Curso y de Fianzas en Vigor		39,373,843.53
450	Primas de Retención Devengadas		70,104,967.98
460 (-)	Costo Neto de Adquisición		17,945,233.69
470	Comisiones a Agentes	0.00	
480	Compensaciones Adicionales a Agentes	0.00	
490	Comisiones por Reaseguro y Reafianzamiento Tomado	51,560,165.08	
500	Comisiones por Reaseguro Cedido	(49,021,747.38)	
510	Cobertura de Exceso de Pérdida	4,746,528.30	
520	Otros	10,660,287.69	
530 (-)	Costo Neto de Siniestralidad, Reclamaciones y Otras Obligaciones Contractuales		56,867,093.70
540	Siniestralidad y Otras Obligaciones Contractuales	134,970,612.84	
550	Siniestralidad Recuperada del Reaseguro No Proporcional	78,103,519.14	
560	Reclamaciones	0.00	
570	Utilidad (Pérdida) Técnica		-4,707,359.41
580 (-)	Incremento Neto de Otras Reservas Técnicas		1,576,789.93
590	Reserva para Riesgos Catastróficos	1,576,789.93	
600	Reserva de Previsión	0.00	
610	Reserva de Contingencia	0.00	
620	Otras Reservas	0.00	
625	Resultado de Operaciones Análogas y Conexas		0.00
630	Utilidad (Pérdida) Bruta		-6,284,149.34
640 (-)	Gastos de Operación Netos		19,023,196.09
650	Gastos Administrativos y Operativos	16,630,999.09	
660	Remuneraciones y Prestaciones al Personal	1,738,362.12	
670	Depreciaciones y Amortizaciones	653,834.88	
680	Utilidad (Pérdida) de la Operación		-25,307,345.43
690	Resultado Integral de Financiamiento		32,807,473.56
700	De Inversiones	4,226,026.70	
710	Por Venta de Inversiones	(1,612,580.54)	
720	Por Valuación de Inversiones	(2,515,628.48)	
730	Por Recargo sobre Primas	0.00	
750	Por Emisión de Instrumentos de Deuda	0.00	
760	Por Reaseguro Financiero	0.00	
770	Otros	11,793.68	
780	Resultado Cambiario	32,697,862.20	
790	Resultado por Posición Monetaria	0.00	
800	Utilidad (pérdida) antes de I.S.R., P.T.U. y P.R.S.		7,500,128.13
810 (-)	Provisión para el Pago del Impuesto sobre la Renta		2,517,623.68
820 (-)	Provisión para la Participación de Utilidades al Personal		0.00
830	Participación en el Resultado de Subsidiarias		0.00
840	Utilidad (Pérdida) del Ejercicio		4,982,504.45

El presente Estado de Resultados se formuló de conformidad con las disposiciones en materia de contabilidad emitidas por la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas, aplicadas de manera consistente, encontrándose reflejados todos los ingresos y egresos derivados de las operaciones efectuadas por la Institución (o en su caso sociedad) hasta la fecha arriba mencionada, las cuales se realizaron y valoraron con apego a las sanas prácticas institucionales y a las disposiciones legales y administrativas aplicables, y fueron registradas en las cuentas que corresponden conforme al catálogo de cuentas en vigor.

El presente Estado de Resultados fue aprobado por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los funcionarios que lo suscriben.

LIC. RAMON FERNANDEZ QUIJANO
PRESIDENTE CONSEJO DE ADMINISTRACION

SRITA, MA. DOLORES OCHOA ARENAZA
SUBDIRECTORA TECNICA

LIC. FEDERICO M. RUIZ AGUILAR
CONTADOR GENERAL



QBE DEL ISTMO MEXICO, COMPAÑIA DE REASEGUROS, S.A. DE C.V.

the AMERICAS



ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA

del 1° de Enero al 31 del mes Diciembre de 2008
(Expresado en pesos de poder adquisitivo en diciembre de 2008)

OPERACIÓN		
UTILIDAD O (PERDIDA) NETA		4,982,504.45
PARTIDAS APLICADAS A RESULTADOS QUE NO REQUIRIERON LA UTILIZACION DE RECURSOS:		
DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES		<u>653,834.89</u>
PASIVO		<u>1,297,626,609.07</u>
RESERVAS TECNICAS		
De Riesgos en Curso	<u>729,258,683.29</u>	
De Obligaciones Contractuales	<u>394,632,829.63</u>	
De Previsión.	<u>2,106,430.16</u>	
REASEGURADORES Y REAFIANZADORES	<u>167,713,289.19</u>	
RESERVAS PARA OBLIGACIONES LABORALES AL RETIRO	<u>326,474.69</u>	
ACREEDORES	<u>1,496,045.34</u>	
OTROS PASIVOS	<u>2,092,856.77</u>	
ACTIVO		<u>(1,359,441,364.25)</u>
DEUDORES	<u>(4,687,792.48)</u>	
REASEGURADORES Y REAFIANZADORES	<u>(1,352,017,039.89)</u>	
OTROS ACTIVOS	<u>(2,410,057.19)</u>	
INVERSIONES PARA OBLIGACIONES LABORALES AL RETIRO	<u>(326,474.69)</u>	
RECURSOS GENERADOS O (UTILIZADOS) POR LA OPERACIÓN		<u>(56,178,415.84)</u>
FINANCIAMIENTO		
CAPITAL		<u>1,303,975.69</u>
FINANCIAMIENTOS OBTENIDOS		<u>0.00</u>
RECURSOS GENERADOS O (UTILIZADOS) EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		<u>1,303,975.69</u>
INVERSION		
INVERSIONES		<u>54,874,440.15</u>
Disponibilidad	<u>5,414,450.65</u>	
Valores y Operaciones con Productos Derivados	<u>50,625,515.06</u>	
Préstamos	<u>0.00</u>	
Inmuebles	<u>(1,165,525.56)</u>	
RECURSOS GENERADOS O (UTILIZADOS) EN ACTIVIDADES DE INVERSION		<u>54,874,440.15</u>
INVERSIONES Y DISPONIBILIDADES AL PRINCIPIO DEL PERIODO		<u>135,663,263.42</u>
INVERSIONES Y DISPONIBILIDADES AL FINAL DEL PERIODO		<u>80,788,823.27</u>

El presente Estado de Cambios en la Situación Financiera se formuló de conformidad con las disposiciones en materia de contabilidad emitidas por la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas, aplicadas de manera consistente, encontrándose reflejados todos los orígenes y aplicaciones de efectivo derivados de las operaciones efectuadas por la institución (o en su caso, sociedad) hasta la fecha arriba mencionada, las cuales se realizaron y valoraron con apego a las sanas prácticas institucionales y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

El presente Estado de Cambios en la Situación Financiera fue aprobado por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los funcionarios que lo suscriben.

LIC. RAMON FERNANDEZ QUIJANO
PRESIDENTE CONSEJO DE ADMINISTRACION

SRITA, MA. DOLORES OCHOA ARENAZA
SUBDIRECTORA TECNICA

LIC. FEDERICO M. RUIZ AGUILAR
CONTADOR GENERAL



QBE DEL ISTMO MEXICO, COMPAÑIA DE REASEGUROS, S.A. DE C.V.

the AMERICAS



ESTADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE O PATRIMONIO

EJERCICIO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

(Cifras en pesos constantes)

Concepto	Capital contibuido		Reservas de capital. (4201,4202,4203,4204,4205,4206)	Resultados de ejercicios anteriores (4501-4502-4601)	Resultado del ejercicio (4503-4504)(4603-4604)	Subsidiarias Participación en Otras Cuentas de Capital Contable	Exceso o insuficiencia en la Actualización la Actualización del Capital Contable			Superavit o Deficit por Valuación		Total capital contable
	Capital o Fondo Social pagado (4101,4102,4103,4104,4105,411)	Obligaciones subordinadas de conversión (4108)					Resultado por Tenencia de Activos No Monetarios (4702)	Efecto Monetario Acumulado (4703)	Efecto Acumulado de Impuestos Diferidos (4801)	De Inversiones (4301,4302,4303,4304,4305,4306)	Deficit por Obligaciones laborales al Retiro (4602)	
Saldo al 31 de diciembre de 2006	40,557,051.20		1,336,062.03	3,735,447.34	2,148,483.77		2,055,482.32	(6,741,374.45)				43,091,152.21
MOVIMIENTOS INHERENTES A LAS DECISIONES DE LOS ACCIONISTAS												
Suscripción de acciones												
Capitalización de utilidades	1,500,000.00			(1,500,000.00)								0.00
Constitución de Reservas			394,657.46		(394,657.46)							0.00
Pago de dividendos												
Traspaso de resultados de ejercicios anteriores				(4,987,548.14)	(1,753,826.31)			6,741,374.45				0.00
Otros												
Total	1,500,000.00		394,657.46	(6,487,548.14)	(2,148,483.77)		0.00	6,741,374.45				43,091,152.21
MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL .												
Utilidad Integral												
Resultado del Ejercicio					4,982,504.45							4,982,504.45
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta												
Exceso o Insuficiencia en la Actualización del Capital Contable												
Ajuste por obligaciones laborales al retiro												
Otros				138,378.85			71.28	0.00		1,165,525.55		1,303,975.68
Total	0.00	0.00	0.00	138,378.85	4,982,504.45		71.28	0.00		1,165,525.55		6,286,480.13
Saldo al 31 de diciembre de 2007	42,057,051.20		1,730,719.49	(2,613,721.95)	4,982,504.45		2,055,553.60	0.00		1,165,525.55		49,377,632.34

El presente Estado de Variaciones en el Capital Contable o Patrimonio se formuló de conformidad con las disposiciones en materia de contabilidad emitidas por la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas, aplicadas de manera consistente, encontrándose reflejados todos los movimientos en las cuentas de capital contable derivados de las operaciones efectuadas por la Institución (o en su caso, sociedad) hasta la fecha arriba mencionada, las cuales se realizaron y valoraron con apego a las sanas prácticas institucionales y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

El presente Estado de Variaciones en el Capital Contable o Patrimonio fue aprobado por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los funcionarios que lo suscriben.

LIC. RAMON FERNANDEZ QUIJANO
PRESIDENTE CONSEJO DE ADMINISTRACION

SRITA. MARIA DOLORES OCHOA ARENAZA
SUBDIRECTORA TECNICA

LIC. FEDERICO M. RUIZ AGUILAR
CONTADOR GENERAL