

**MAPFRE SEGUROS DE CRÉDITO, S.A.**  
**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**  
(cifras en pesos)

<b>100 Activo</b>			<b>200 Pasivo</b>	
<b>110 Inversiones</b>		<b>46,550,031.49</b>	<b>210 Reservas Técnicas</b>	<b>17,947,773.33</b>
<b>111 Valores y Operaciones con Productos Derivados</b>		<b>46,550,031.49</b>	<b>211 De Riesgos en Curso</b>	<b>10,503,572.52</b>
<b>112 Valores</b>		<b>46,550,031.49</b>	212 Vida	0.00
113 Gubernamentales	44,181,107.25		213 Accidentes y Enfermedades	0.00
114 Empresas Privadas	2,000,000.00		214 Daños	10,503,572.52
115 Tasa Conocida	2,000,000.00		215 Fianzas en Vigor	0.00
116 Renta Variable	0.00		<b>216 De Obligaciones Contractuales</b>	<b>7,444,200.81</b>
117 Extranjeros	0.00		217 Por Siniestros y Vencimientos	7,360,263.54
118 Valuación Neta	229,122.91		218 Por Siniestros Ocurridos y No Reportados	83,937.27
119 Deudores por Intereses	139,801.33		219 Por Dividendos Sobre Pólizas	0.00
120 Dividendos por Cobrar sobre Títulos de Capital	0.00		220 Fondos de Seguros en Administración	0.00
121 (-) Deterioro de Valores	0.00		221 Por Primas en Depósito	0.00
122 Valores Restringidos	0.00		<b>222 De Previsión</b>	<b>0.00</b>
123 Inversiones en Valores Dados en Préstamo	0.00		223 Previsión	0.00
124 Valores Restringidos	0.00		224 Riesgos Catastróficos	0.00
<b>125 Operaciones con Productos Derivados</b>	<b>0.00</b>		225 Contingencia	0.00
<b>126 Reporto</b>	<b>0.00</b>		226 Especiales	0.00
<b>127 Préstamos</b>	<b>0.00</b>		<b>227 Reservas para Obligaciones Laborales</b>	<b>659,962.36</b>
128 Sobre Pólizas	0.00		<b>228 Acreedores</b>	<b>5,129,922.50</b>
129 Con Garantía	0.00		229 Agentes y Ajustadores	1,345,697.30
130 Quirografarios	0.00		230 Fondos en Administración de Pérdidas	0.00
131 Contratos de Reaseguro Financiero	0.00		231 Acreedores por Responsabilidades de Fianzas	0.00
132 Descuentos y Redescuentos	0.00		232 Diversos	3,784,225.20
133 Cartera Vencida	0.00		<b>233 Reaseguradores y Reafianzadores</b>	<b>6,656,496.91</b>
134 Deudores por Intereses	0.00		234 Instituciones de Seguros y Fianzas	6,543,244.19
135 (-) Estimación para Castigos	0.00		235 Depósitos Retenidos	0.00
<b>136 Inmobiliarias</b>	<b>0.00</b>		236 Otras Participaciones	113,252.72
137 Inmuebles	0.00		237 Intermediarios de Reaseguro y Reafianzamiento	0.00
138 Valuación Neta	0.00		<b>238 Operaciones con Productos Derivados</b>	<b>0.00</b>
139 (-) Depreciación	0.00		<b>239 Financiamientos Obtenidos</b>	<b>0.00</b>
<b>140 Inversiones para Obligaciones Laborales</b>	<b>664,958.51</b>		240 Emisión de Deuda	0.00
<b>141 Disponibilidad</b>	<b>497,797.25</b>		241 Por Obligaciones Subordinadas No Susceptibles de Convertirse en Acciones	0.00
142 Caja y Bancos	497,797.25		242 Otros Títulos de Crédito	0.00
<b>143 Deudores</b>	<b>13,275,766.74</b>		243 Contratos de Reaseguro Financiero	0.00
144 Por Primas	12,905,152.18		<b>244 Otros Pasivos</b>	<b>2,322,633.19</b>
145 Agentes y Ajustadores	0.00		245 Provisiones para la Participación de los Trabajadores en la Utilidad	0.00
146 Documentos por Cobrar	0.00		246 Provisiones para el Pago de Impuestos	0.00
147 Préstamos al Personal	132,422.85		247 Otras Obligaciones	2,322,633.19
148 Otros	238,191.71		248 Créditos Diferidos	0.00
149 (-) Estimación para Castigos	0.00		<b>Suma del Pasivo</b>	<b>32,716,788.29</b>
<b>150 Reaseguradores y Reafianzadores</b>	<b>13,940,588.62</b>		<b>300 Capital</b>	
151 Instituciones de Seguros y Fianzas	0.00		<b>310 Capital o Fondo Social Pagado</b>	<b>43,528,362.80</b>
152 Depósitos Retenidos	0.00		311 Capital o Fondo Social	43,528,362.80
153 Participación de Reaseguradores por Siniestros Pendientes	6,327,570.84		312 (-) Capital o Fondo No Suscrito	0.00
154 Participación de Reaseguradores por Riesgos en Curso	7,613,017.78		313 (-) Capital o Fondo No Exhibido	0.00
155 Otras Participaciones	0.00		314 (-) Acciones Propias Recompradas	0.00
156 Intermediarios de Reaseguro y Reafianzamiento	0.00		<b>315 Obligaciones Subordinadas de Conversión Obligatoria a Capital</b>	<b>0.00</b>
157 Participación de Reafianzadoras en la Reserva de Fianzas en Vigor	0.00		<b>316 Reservas</b>	<b>338,680.80</b>
158 (-) Estimación para Castigos	0.00		317 Legal	338,680.80
<b>159 Inversiones Permanentes</b>	<b>0.00</b>		318 Para Adquisición de Acciones Propias	0.00
160 Subsidiarias	0.00		319 Otras	0.00
161 Asociadas	0.00		<b>320 Superávit por Valuación</b>	<b>81,613.62</b>
162 Otras Inversiones Permanentes	0.00		<b>321 Inversiones Permanentes</b>	<b>0.00</b>
<b>163 Otros Activos</b>	<b>2,595,873.68</b>		<b>323 Resultados de Ejercicios Anteriores</b>	<b>983,474.51</b>
164 Mobiliario y Equipo	171,249.54		<b>324 Resultado del Ejercicio</b>	<b>(123,903.73)</b>
165 Activos Adjudicados	0.00		<b>325 Resultado por Tenencia de Activos No Monetarios</b>	<b>0.00</b>
166 Diversos	2,424,624.14		<b>Suma del Capital</b>	<b>44,808,228.00</b>
167 Gastos Amortizables	0.00		<b>Suma del Pasivo y Capital</b>	<b>77,525,016.29</b>
168 (-) Amortización	0.00			
169 Activos Intangibles	0.00			
170 Productos Derivados	0.00			
<b>Suma del Activo</b>	<b>77,525,016.29</b>			

**ORDEN**

810	Valores en Depósito	0.00
820	Fondos en Administración	239,077.01
830	Responsabilidades por Fianzas en Vigor	0.00
840	Garantías de Recuperación por Fianzas Expedidas	0.00
850	Reclamaciones Recibidas Pendientes de Comprobación	0.00
860	Reclamaciones Contingentes	0.00
870	Reclamaciones Pagadas	0.00
875	Reclamaciones Canceladas	0.00
880	Recuperación de Reclamaciones Pagadas	0.00
890	Pérdida Fiscal por Amortizar	24,354,388.06
900	Reserva por Constituir para Obligaciones Laborales	0.00
910	Cuentas de Registro	73,693,654.36
920	Operaciones con Productos Derivados	0.00
921	Operaciones con Valores Otorgados en Préstamo	0.00
922	Garantías Recibidas por Derivados	0.00
923	Garantías Recibidas por Reporto	0.00

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 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.mapfre.com.mx/informacion-y-noticias/conoce-mapfre/mapfre-mexico/estados-financieros>

Los Estados Financieros se encuentran dictaminados por el C.P.C. Tarsicio Guevara Paulín, miembro de la sociedad denominada Mancera, S.C. contratada para prestar los servicios de auditoría externa a esta institución; asimismo, las reservas técnicas de la institución fueron dictaminadas por el Act. Eduardo Esteve Fischer.

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.mapfre.com.mx/informacion-y-noticias/conoce-mapfre/mapfre-mexico/estados-financieros>, a partir de los sesenta días naturales siguientes al cierre del ejercicio de 2012.

Huixquilucan, Edo. de México a 30 de enero de 2013.

Director General  
**C.P. Abraham Villagómez Cano**

Directora de Auditoría Interna  
**C.P.C. Hermelinda Martínez Velasco**

Director Ejecutivo de Administración y Finanzas  
**L.C.C. Omar Segura Solano**

**MAPFRE SEGUROS DE CRÉDITO, S.A.**  
**ESTADO DE RESULTADOS DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**  
(cifras en pesos)

<b>400</b>	<b>Primas</b>			
<b>410</b>	<b>Emitidas</b>		<b>14,542,341.51</b>	
420	(-) Cedidas		<u>12,357,958.68</u>	
<b>430</b>	<b>De Retención</b>		<b>2,184,382.83</b>	
<b>440</b>	<b>(-) Incremento Neto de la Reserva de Riesgos en Curso y de Fianzas en Vigor</b>		<b>733,953.30</b>	
<b>450</b>	<b>Primas de Retención Devengadas</b>			<b>1,450,429.53</b>
<b>460</b>	<b>(-) Costo Neto de Adquisición</b>		<b>(889,938.67)</b>	
470	Comisiones a Agentes	684,121.76		
480	Compensaciones Adicionales a Agentes	397,584.41		
490	Comisiones por Reaseguro y Reafianzamiento Tomado	0.00		
500	(-) Comisiones por Reaseguro Cedido	3,336,648.89		
510	Cobertura de Exceso de Pérdida	614,871.20		
520	Otros	750,132.85		
<b>530</b>	<b>(-) Costo Neto de Siniestralidad, Reclamaciones y Otras Obligaciones Contractuales</b>		<b>474,141.97</b>	
540	Siniestralidad y Otras Obligaciones Contractuales	474,141.97		
550	(-) Siniestralidad Recuperada del Reaseguro No Proporcional	0.00		
560	Reclamaciones	0.00		
<b>570</b>	<b>Utilidad (Pérdida) Técnica</b>			<b>1,866,226.23</b>
<b>580</b>	<b>(-) Incremento Neto de Otras Reservas Técnicas</b>		<b>0.00</b>	
590	Reserva para Riesgos Catastróficos	0.00		
600	Reserva de Previsión	0.00		
610	Reserva de Contingencia	0.00		
620	Otras Reservas	0.00		
<b>625</b>	<b>Resultado de Operaciones Análogas y Conexas</b>		<b>0.00</b>	
<b>630</b>	<b>Utilidad (Pérdida) Bruta</b>			<b>1,866,226.23</b>
<b>640</b>	<b>(-) Gastos de Operación Netos</b>		<b>4,642,472.09</b>	
650	Gastos Administrativos y Operativos	3,807,159.22		
660	Remuneraciones y Prestaciones al Personal	769,659.62		
670	Depreciaciones y Amortizaciones	65,653.25		
<b>680</b>	<b>Utilidad (Pérdida) de la Operación</b>			<b>(2,776,245.86)</b>
<b>690</b>	<b>Resultado Integral de Financiamiento</b>		<b>2,339,430.13</b>	
700	De Inversiones	2,482,603.60		
710	Por Venta de Inversiones	7,895.14		
720	Por Valuación de Inversiones	(137,435.24)		
730	Por Recargo sobre Primas	0.00		
750	Por Emisión de Instrumentos de Deuda	0.00		
760	Por Reaseguro Financiero	0.00		
770	Otros	8,347.85		
780	Resultado Cambiario	(21,981.22)		
790	(-) Resultado por Posición Monetaria	0.00		
<b>795</b>	<b>Participación en el Resultado de Inversiones Permanentes</b>		<b>0.00</b>	
<b>800</b>	<b>Utilidad (Pérdida) antes de Impuestos a la Utilidad</b>			<b>(436,815.73)</b>
<b>810</b>	<b>(-) Provisión para el Pago de Impuestos a la Utilidad</b>		<b>(312,912.00)</b>	
<b>840</b>	<b>Utilidad (Pérdida) antes de Operaciones Discontinuas</b>			<b>(123,903.73)</b>
<b>850</b>	<b>Operaciones Discontinuas</b>			<b>0.00</b>
<b>860</b>	<b>Utilidad (Pérdida) del Ejercicio</b>			<b>(123,903.73)</b>

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 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.

Huixquilucan, Edo. de México a 30 de enero de 2013.

**MAPFRE SEGUROS DE CRÉDITO, S.A.**  
**Estado de Variaciones en el Capital Contable**  
**Del 31 de Diciembre de 2011 al 31 de Diciembre de 2012**  
*Cifra en pesos*

CONCEPTO	Capital Contribuido		Capital Ganado						Total Capital Contable
	Capital o Fondo Social pagado	Obligaciones Subordinadas de Conversión	Reservas de Capital	Resultados de Ejercicios anteriores	Resultado del Ejercicio	Inversiones Permanentes Participación en Otras Cuentas de Capital Contable	Resultado por Tenencia de Activos No Monetarios	Superávit o Déficit por Valuación De Inversiones	
<b>Saldo al 31 de Diciembre de 2011</b>	43,528,363	0	338,681	2,430,462	(1,449,383)	0	0	34,795	44,882,918
<b>MOVIMIENTOS INHERENTES ALAS DECISIONES DE LOS ACCIONISTAS</b>									0
- Suscripción de Acciones									0
- Capitalización de utilidades									0
- Constitución de Reservas									0
- Pago de Dividendos									0
- Traspasos de resultados de ejercicios anteriores				(1,449,383)	1,449,383				0
- Otros				2,395					0
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(1,446,988)</b>	<b>1,449,383</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL</b>									0
- Resultado del Ejercicio					(123,904)				(123,904)
- Resultado por Valuación de Títulos disponibles para la Venta								46,819	46,819
- Resultado por tenencia de activos no monetarios									0
- Otros									2,395
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(123,904)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>46,819</b>	<b>(74,690)</b>
<b>Saldo al 31 de Diciembre de 2012</b>	<b>43,528,363</b>	<b>0</b>	<b>338,681</b>	<b>983,474</b>	<b>(123,904)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>81,614</b>	<b>44,808,228</b>

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 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.

En 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.

\_\_\_\_\_  
 Director General  
 C.P. Abraham Villagómez Cano

\_\_\_\_\_  
 Director de Auditoría Interna  
 L.C.C. Hermelinda Martínez Velasco

\_\_\_\_\_  
 Director Ejec. de Administración y Finanzas  
 L.C.C. Omar Segura Solano

**MAPFRE SEGUROS DE CREDITO, S.A.**  
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

<b>Resultado Neto</b>	<b>(123,903.73)</b>
Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo:	
Utilidad o pérdida por valorización asociada a actividades de inversión y financiamiento	98,618.98
Estimación por irrecuperabilidad o difícil cobro	0.00
Pérdidas por deterioro o efecto por reversión del deterioro asociados a actividades de inversión y financiamiento	0.00
Depreciaciones y amortizaciones	65,653.25
Ajuste o incremento a las reservas técnicas	376,214.83
Provisiones	73,154.68
Impuestos a la utilidad causados y diferidos	(310,517.00)
Operaciones discontinuadas	
	<b>179,221.01</b>
<b>Actividades de Operación</b>	
Cambio en cuentas de margen	0.00
Cambio en inversiones en valores	1,271,970.95
Cambio en deudores por reporte	0.00
Cambio en préstamo de valores (activo)	0.00
Cambio en derivados (activo)	0.00
Cambio en primas por cobrar	(7,709,268.18)
Cambio en deudores	273,748.48
Cambio en reaseguradores y reafianzadores	5,302,906.68
Cambio en bienes adjudicados	0.00
Cambio en otros activos operativos	(306,842.14)
Cambio en obligaciones contractuales y gastos asociados a la siniestralidad	(1,574,103.25)
Cambio en acreedores por reporte	0.00
Cambio en colaterales vendidos o dados en garantía	0.00
Cambio en derivados (pasivo)	0.00
Cambio en otros pasivos operativos	1,911,062.32
Cambio en instrumentos de cobertura (de partidas cubiertas relacionadas con actividades de operación)	0.00
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de operación</b>	<b>(830,525.14)</b>
<b>Actividades de Inversión</b>	
Cobros por disposición de inmuebles, mobiliario y equipo	0.00
Pagos por adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo	0.00
Cobros por disposición de subsidiarias y asociadas	0.00
Pagos por adquisición de subsidiarias y asociadas	0.00
Cobros por disposición de otras inversiones permanentes	0.00
Pagos por adquisición de otras inversiones permanentes	0.00
Cobros de dividendos en efectivo	0.00
Pagos por adquisición de activos intangibles	0.00
Cobros por disposición de activos de larga duración disponibles para la venta	0.00
Cobros por disposición de otros activos de larga duración	0.00
Pagos por adquisición de otros activos de larga duración	0.00
Cobros asociados a instrumentos de cobertura (de partidas cubiertas relacionadas con actividades de inversión)	0.00
Pagos asociados a instrumentos de cobertura (de partidas cubiertas relacionadas con actividades de inversión)	0.00
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de inversión</b>	<b>0.00</b>
<b>Actividades de Financiamiento</b>	
Cobros por emisión de acciones	0.00
Pagos por reembolsos de capital social	0.00
Pagos de dividendos en efectivo	0.00
Pagos asociados a la recompra de acciones propias	0.00
Cobros por la emisión de obligaciones subordinadas con características de capital	0.00
Pagos asociados a obligaciones subordinadas con características de capital	0.00
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento</b>	<b>0.00</b>
<b>Incremento o disminución neta de efectivo</b>	<b>(651,304.13)</b>
<b>Ajustes al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio y en los niveles de inflación</b>	<b>0.00</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo</b>	<b>1,149,101.72</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo</b>	<b>497,797.59</b>

El presente Estado de Flujos de Efectivo Consolidado 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 reflejadas todas las entradas y salidas de efectivo que ocurrieron en la institución hasta la fecha arriba mencionado, 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 Flujos de Efectivo fue aprobado por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los funcionarios que lo suscriben

DON JOSÉ RAMÓN TOMAS FORÉS  
PRESIDENTE EJECUTIVO

C.P.C. HERMELINDA MARTINEZ VELASCO  
DIRECTOR DE AUDITORIA INTERNA

L.C.C. OMAR SEGURA SOLANO  
DIRECTOR EJEC. DE ADMON. Y FINANZAS



NOTA DE REVELACIÓN SEGÚN CIRCULAR ÚNICA DE SEGUROS 14.4

REVELACIÓN DE INFORMACIÓN DE COMISIONES CONTINGENTES

				primas netas emitidas	14,542,342	% a pma neta emitida
Por contrato	PERSONA	GASTO	TIPO DE BONO	Total general		
<b>AGENTES</b>				<b>397,584</b>		<b>2.73%</b>
	P.F.			<b>397,584</b>		<b>2.73%</b>
		BONOS		397,584		
	P.M.			-		0.00%
		BONOS		-		
<b>HONORARIOS P/VIA DE SEGUROS</b>				-		0.00%
	P.M.					
		AYUDAS		-		0.00%
		RETRIBUCIONES		-		0.00%
<b>Total Agentes</b>				<b>397,584</b>		<b>2.7%</b>
<b>Honorarios por prestación de servicios</b>				-		<b>0.0%</b>
<b>Total de Comisiones Contingentes</b>				<b>397,584</b>		<b>2.7%</b>

"En el ejercicio 2012, Seguros de Crédito, mantuvo acuerdos para el pago de comisiones contingentes con los intermediarios y personas morales que se relacionan en la presente nota. El importe total de los pagos realizados en virtud de dichos acuerdos ascendió a \$ 397,584 representado el 2.7% de la prima emitida por la institución en el mismo ejercicio."

"Se entiende por comisiones contingentes los pagos o compensaciones a personas físicas o morales que participaron en la intermediación o intervinieron en la contratación de los productos de seguros de Mapfre Seguros de Crédito, S.A., adicionales a las comisiones directas consideradas en el diseño de los productos."