

MAPFRE SEGUROS DE CRÉDITO, S.A.  
Balance General al 31 de Diciembre de 2010  
( Cifras en Pesos )

100 Activo		200 Pasivo	
110 Inversiones	44,721,088.34	210 Reservas Técnicas	22,537,952.87
111 Valores y Operaciones con Productos Derivados	44,721,088.34	211 De Riesgos en Curso	3,378,561.62
112 Valores	44,721,088.34	212 Vida	0.00
113 Gubernamentales	42,027,125.57	213 Accidentes y Enfermedades	0.00
114 Empresas Privadas	2,000,000.00	214 Daños	3,378,561.62
115 Tasa Conocida	2,000,000.00	215 Fianzas en Vigor	0.00
116 Renta Variable	0.00	216 De Obligaciones Contractuales	19,159,391.25
117 Extranjeros	0.00	217 Por Sinistros y Vencimientos	18,637,407.88
118 Valores Otorgados en Préstamo	0.00	218 Por Sinistros Ocurridos y No Reportados	521,983.37
119 Valuación Neta	360,647.57	219 Por Dividendos Sobre Pólizas	0.00
120 Deudores por Intereses	333,315.20	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	222 De Provisión	0.00
123 Operaciones con Productos Derivados	0.00	223 Provisión	0.00
124 Reporto	0.00	224 Riesgos Catastróficos	0.00
125 Préstamos	0.00	225 Contingencia	0.00
126 Sobre Pólizas	0.00	226 Especiales	0.00
127 Con Garantía	0.00	227 Reservas para Obligaciones Laborales	239,077.01
128 Quiégrafos	0.00	228 Acreedores	3,841,890.75
129 Contratos de Reaseguro Financiero	0.00	229 Agentes y Ajustadores	372,825.62
130 Descuentos y Redescuentos	0.00	230 Fondos en Administración de Pérdidas	0.00
131 Cartera Vencida	0.00	231 Acreedores por Responsabilidades de Fianzas	0.00
132 Deudores por Intereses	0.00	232 Diversos	3,469,064.93
133 (-) Estimación para Castigos	0.00	233 Reaseguradores y Reafianzadores	296,220.33
134 Inmobiliarias	0.00	234 Instituciones de Seguros y Fianzas	0.00
135 Inmuebles	0.00	235 Depósitos Retenidos	0.00
136 Valuación Neta	0.00	236 Otras Participaciones	296,220.33
137 (-) Depreciación	0.00	237 Intermediarios de Reaseguro y Reafianzamiento	0.00
138 Inversiones para Obligaciones Laborales	244,886.65	238 Operaciones con Productos Derivados	0.00
139 Disponibilidad	1,099,225.61	239 Financiamientos Obtenidos	0.00
140 Caja y Bancos	1,099,225.61	240 Emisión de Deuda	0.00
141 Deudores	5,864,563.28	241 Por Obligaciones Subordinadas No Susceptibles de Convertirse en Acciones	0.00
142 Por Primas	4,609,086.96	242 Otros Títulos de Crédito	0.00
143 Agentes y Ajustadores	0.00	243 Contratos de Reaseguro Financiero	0.00
144 Documentos por Cobrar	0.00	244 Otros Pasivos	1,175,410.90
145 Préstamos al Personal	161,406.10	245 Provisión para la Participación de los Trabajadores en la Utilidad	58,365.74
146 Otros	1,094,070.22	246 Provisión para el Pago del Impuesto	0.00
147 (-) Estimación para Castigos	0.00	247 Otras Obligaciones	1,115,810.20
148 Reaseguradores y Reafianzadores	20,395,410.49	248 Créditos Diferidos	1,234.96
149 Instituciones de Seguros y Fianzas	1,649,972.25	Suma del Pasivo	28,090,551.86
150 Depósitos Retenidos	0.00	300 Capital	43,528,362.80
151 Participación de Reaseguradores por Sinistros Pendientes	16,285,482.66	310 Capital o Fondo Social Pagado	43,528,362.80
152 Participación de Reaseguradores por Riesgos en Curso	2,459,955.58	311 Capital o Fondo Social	0.00
153 Otras Participaciones	0.00	312 (-) Capital o Fondo No Suscrito	0.00
154 Intermediarios de Reaseguro y Reafianzamiento	0.00	313 (-) Capital o Fondo No Exhibido	0.00
155 Participación de Reafianzadoras en la Reserva de Fianzas en Vigor	0.00	314 (-) Acciones Propias Recompradas	0.00
156 (-) Estimación para Castigos	0.00	315 Obligaciones Subordinadas de Conversión Obligatoria a Capital	0.00
157 Otros Activos	2,036,451.09	316 Reservas	81,364.89
158 Mobiliario y Equipo	308,975.92	317 Legal	81,364.89
159 Activos Adjudicados	0.00	318 Para Adquisición de Acciones Propias	0.00
160 Diversos	1,727,475.17	319 Otras	0.00
161 Gastos Amortizables	0.00	320 Superávit por Valuación	(26,432.30)
162 (-) Amortización	0.00	321 Subsidiarias	0.00
163 Activos Intangibles	0.00	322 Resultados de Ejercicios Anteriores	114,619.16
164 Productos Derivados	0.00	323 Resultado del Ejercicio	2,573,159.05
Suma del Activo	74,361,625.46	324 Exceso o Insuficiencia en la Actualización del Capital Contable	0.00
		Suma del Capital	46,271,073.60
		Suma del Pasivo y Capital	74,361,625.46
		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	12,380,934.22
		900 Reserva por Constituir para Obligaciones Laborales	0.00
		910 Cuentas de Registro	52,378,841.02
		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 los suscriben.

Los Estados Financieros y las Notas de Revelación que forman parte integrante de los estados financieros pueden ser consultarlos en Internet, en la página electrónica: <https://www.mapfre.com.mx/home/paginas/infonoticias/CMestafinan.aspx>

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. Eudoro 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: <https://www.mapfre.com.mx/home/paginas/infonoticias/CMestafinan.aspx>, a partir de los sesenta días naturales siguientes al cierre del ejercicio de 2010.

Director General  
C.P. ABRAHAM VILLAGÓMEZ CANO

Director Ejecutivo de Admon. y Finanzas  
C.P. LUIS HUTRÓN NAVIA

Director de Auditoría Interna  
L.C.C. OMAR SEGURA SOLANO

**MAPFRE SEGUROS DE CRÉDITO, S.A.**  
**Estado de Resultados del 1 de Enero al 31 de Diciembre de 2010**  
*( Cifras en Pesos )*

400	<b>Primas</b>		
410	Emitidas		13,276,848.79
420	(-) Cedidas		<u>11,277,261.12</u>
430	<b>De Retención</b>		<u>1,999,587.67</u>
440	(-) <b>Incremento Neto de la Reserva de Riesgos en Curso y de Fianzas en Vigor</b>		<u>(221,475.16)</u>
450	<b>Primas de Retención Devengadas</b>		<u>2,221,062.83</u>
460	(-) <b>Costo Neto de Adquisición</b>		<u>(1,132,607.63)</u>
470	Comisiones a Agentes	512,282.22	
480	Compensaciones Adicionales a Agentes	0.00	
490	Comisiones por Reaseguro y Reafianzamiento Tomado	0.00	
500	(-) Comisiones por Reaseguro Cedido	3,091,951.58	
510	Cobertura de Exceso de Pérdida	515,179.51	
520	Otros	931,882.22	
530	(-) <b>Costo Neto de Siniestralidad, Reclamaciones y Otras Obligaciones Contractuales</b>		<u>(711,545.62)</u>
540	Siniestralidad y Otras Obligaciones Contractuales	(1,623,117.59)	
550	(-) Siniestralidad Recuperada del Reaseguro No Proporcional	(911,571.97)	
560	Reclamaciones	0.00	
570	<b>Utilidad (Pérdida) Técnica</b>		<u>4,065,216.08</u>
580	(-) <b>Incremento Neto de Otras Reservas Técnicas</b>		<u>0.00</u>
590	Reserva para Riesgos Catastróficos	0.00	
600	Reserva de Previsión	0.00	
610	Reserva de Contingencia	0.00	
620	Otras Reservas	0.00	
625	Resultado de Operaciones Análogas y Conexas		<u>0.00</u>
630	<b>Utilidad (Pérdida) Bruta</b>		<u>4,065,216.08</u>
640	(-) <b>Gastos de Operación Netos</b>		<u>3,742,668.26</u>
650	Gastos Administrativos y Operativos	2,733,024.51	
660	Remuneraciones y Prestaciones al Personal	892,636.87	
670	Depreciaciones y Amortizaciones	117,006.88	
680	<b>Utilidad (Pérdida) de la Operación</b>		<u>322,547.82</u>
690	<b>Resultado Integral de Financiamiento</b>		<u>2,431,716.59</u>
700	De Inversiones	2,455,511.91	
710	Por Venta de Inversiones	263,913.36	
720	Por Valuación de Inversiones	84,635.74	
730	Por Recargo sobre Primas	0.00	
750	Por Emisión de Instrumentos de Deuda	0.00	
760	Por Reaseguro Financiero	0.00	
770	Otros	8,275.73	
780	Resultado Cambiario	(380,620.15)	
790	(-) Resultado por Posición Monetaria	0.00	
800	<b>Utilidad (Pérdida ) antes de Impuestos a la Utilidad y P.R.S.</b>		<u>2,754,264.41</u>
810	(-) <b>Provisión para el Pago de Impuestos a la Utilidad</b>		<u>181,105.36</u>
830	<b>Participación en el Resultado de Subsidiarias (P.R.S.)</b>		<u>0.00</u>
840	<b>Utilidad (Pérdida) antes de Operaciones Discontinuas</b>		<u>2,573,159.05</u>
850	<b>Operaciones Discontinuas</b>		<u>0.00</u>
860	<b>Utilidad (Pérdida) del Ejercicio</b>		<u>2,573,159.05</u>

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 los suscriben.

Director General  
C.P. ABRAHAM VILLAGÓMEZ CANO

Director Ejecutivo de Admon. y Finanzas  
C.P. LUIS HUITRÓN NAVIA

Director de Auditoría Interna  
L.C.C. OMAR SEGURA SOLANO

**MAPFRE SEGUROS DE CRÉDITO, S.A.**  
**Estado de Variaciones en el Capital Contable**  
**Del 31 de Diciembre de 2009 al 31 de Diciembre de 2010**  
*Cifra en pesos*

CONCEPTO	Capital Contribuido					Capital Ganado					Total Capital Contable
	Capital o Fondo	Obligaciones	Reservas de	Resultados de	Resultado del	Subsidiarias	Exceso o Insuficiencia en la	Superávit o Déficit por Valuación	De Inversiones	Déficit por	
	Social pagado	Subordinadas de	Capital	Ejercicios anteriores	Ejercicio	Participación	Actualización del Capital	Efecto			
	Conversión				en Otras	por	Monetario	Laborales al Retiro			
					Cuentas de	Tenencia de	Acumulado				
					Capital	Activos No					
						Monetarios					
<b>Saldo al 31 de Diciembre de 2009</b>	60,528,362.80	0.00	81,364.89	(12,451,921.14)	(4,433,460.03)	0.00	0.01	0.00	0.00	0.00	43,724,346.53
<b>MOVIMIENTOS INHERENTES ALAS DECISIONES DE LOS ACCIONISTAS</b>											0.00
- Suscripción de Acciones											0.00
- Capitalización de utilidades											0.00
- Constitución de Reservas											0.00
- Pago de Dividendos											0.00
- Traspasos de resultados de ejercicios anteriores				(4,433,460.03)	4,433,460.03						0.00
- Otros											0.00
<b>Total</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>(4,433,460.03)</b>	<b>4,433,460.03</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL</b>											0.00
- Resultado del Ejercicio					2,573,159.05						2,573,159.05
- Resultado por Valuación de Títulos disponibles para la Venta									(26,432.30)		(26,432.30)
Exceso o Insuficiencia en la Actualización del Capital Contable											0.00
- Ajustes por obligaciones laborales al retiro											0.00
- Otros	(17,000,000.00)			17,000,000.00							0.00
<b>Total</b>	<b>(17,000,000.00)</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>17,000,000.00</b>	<b>2,573,159.05</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>(26,432.30)</b>	<b>0.00</b>	<b>2,546,726.75</b>
<b>Saldo al 31 de Diciembre de 2010</b>	<b>43,528,362.80</b>	<b>0.00</b>	<b>81,364.89</b>	<b>114,618.83</b>	<b>2,573,159.05</b>	<b>0.00</b>	<b>0.01</b>	<b>0.00</b>	<b>(26,432.30)</b>	<b>0.00</b>	<b>46,271,073.28</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 en 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 rea lizaron 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. OMAR SEGURA SOLANO

\_\_\_\_\_  
 Director Ejecutivo de Admon. y Finanzas  
 C.P. LUIS HUITRON NAVIA

**MAPFRE SEGUROS DE CREDITO, S.A.**  
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**

(Cifras en Pesos)

<b>Resultado Neto</b>	<b>2,573,159.05</b>
Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo:	
Utilidad o pérdida por valorización asociada a actividades de inversión y financiamiento	163,395.24
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	117,006.88
Ajuste o incremento a las reservas técnicas	2,848,675.62
Provisiones	149,734.39
Impuestos a la utilidad causados y diferidos	252,073.63
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	0.00
Operaciones discontinuadas	0.00
	<b>6,104,044.81</b>
<b>Actividades de Operación</b>	
Cambio en cuentas de margen	0.00
Cambio en inversiones en valores	2,091,631.36
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	1,246,886.55
Cambio en deudores	63,772.02
Cambio en reaseguradores y reafianzadores	4,113,894.88
Cambio en bienes adjudicados	0.00
Cambio en otros activos operativos	364,233.51
Cambio en obligaciones contractuales y gastos asociados a la siniestralidad	(12,727,129.44)
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	(2,457,140.70)
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>(7,303,851.82)</b>
<b>Actividades de Inversión</b>	
Cobros por disposición de inmuebles, mobiliario y equipo	(194,963.00)
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>(194,963.00)</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>(1,394,770.01)</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>2,493,995.62</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo</b>	<b>1,099,225.61</b>

El presente Estado de Flujos de Efectivo 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 flujos de efectivo 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.

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

Director General  
C.P. ABRAHAM VILLAGOMÉZ CANO

Director de Auditoría Interna  
L.C.C. OMAR SEGURA SOLANO

Director Ejecutivo de Admon. Y Finanzas  
C.P. LUIS HUITRÓN NAVIA

NOTA DE REVELACIÓN SEGÚN OFICIO CIRCULAR S-18.2.1

**REVELACIÓN DE INFORMACIÓN DE COMISIONES CONTINGENTES**

				primas netas emitidas	13,276,849	% a pma neta emitida
Por contrato	PERSONA	GASTO	TIPO DE BONO	Total general		
<b>AGENTES</b>						
	<b>P.F.</b>			-	-	0.00%
		<b>AYUDA</b>		-	-	0.00%
			<b>MENSUAL</b>	-	-	0.00%
		<b>BONO</b>		-	-	0.00%
			<b>ANUAL</b>	-	-	0.00%
			<b>MENSUAL</b>	-	-	0.00%
			<b>TRIMESTRAL</b>	-	-	0.00%
	<b>P.M.</b>			-	-	0.00%
		<b>BONO</b>		-	-	0.00%
			<b>ANUAL</b>	-	-	0.00%
			<b>MENSUAL</b>	-	-	0.00%
			<b>TRIMESTRAL</b>	-	-	0.00%
<b>GERENCIA</b>						
	<b>P.F.</b>			-	-	0.00%
		<b>AYUDA</b>		-	-	0.00%
			<b>MENSUAL</b>	-	-	0.00%
		<b>RETRIBUCIONES</b>		-	-	0.00%
			<b>ANUAL</b>	-	-	0.00%
			<b>MENSUAL</b>	-	-	0.00%
			<b>TRIMESTRAL</b>	-	-	0.00%
	<b>P.M.</b>			-	-	0.00%
		<b>RETRIBUCIONES</b>		-	-	0.00%
			<b>ANUAL</b>	-	-	0.00%
			<b>MENSUAL</b>	-	-	0.00%
			<b>TRIMESTRAL</b>	-	-	0.00%
<b>Total general</b>				-	-	0.00%
<b>Honorarios por prestación de servicios</b>				-	-	0.00%
<b>Total de Comisiones Contingentes</b>				-	-	0.00%

"En el ejercicio 2010, Mapfre Seguros de Crédito, S.A. NO tuvo operaciones 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 \$0.00 representando el 0.00% 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 com

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

\_\_\_\_\_  
 Director Ejecutivo de Admón. y Finanzas  
 C.P. Luis Huitrón Navia

\_\_\_\_\_  
 Director de Auditoría Interna  
 L.C.C. Omar Segura Solano