

Mapfre Tepeyac, S.A.
(Subsidiaria de Mapfre América, S.A.)

Estados financieros por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2009 y 2008, y Dictamen de los auditores independientes del 21 de febrero de 2010

Mapfre Tepeyac, S.A.
(Subsidiaria de Mapfre América, S.A.)

Dictamen de los auditores independientes y estados financieros al 31 de diciembre de 2009 y 2008

Contenido	Página
Dictamen de los auditores independientes	1
Balances generales	2
Estados de resultados	4
Estados de variaciones en el capital contable	6
Estados de cambios en la situación financiera	7
Notas a los estados financieros	8

Dictamen de los auditores independientes al Consejo de Administración y Accionistas de Mapfre Tepeyac, S.A.

Hemos examinado los balances generales de Mapfre Tepeyac, S.A. (la “Institución”) subsidiaria de Mapfre América, S.A. al 31 de diciembre de 2009 y 2008, y los estados de resultados, de variaciones en el capital contable y de cambios en la situación financiera, que les son relativos, por los años que terminaron en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Institución. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos con base en nuestras auditorías.

Nuestros exámenes fueron realizados de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en México, las cuales requieren que la auditoría sea planeada y realizada de tal manera que permita obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes, y de que en este caso, están preparados de acuerdo con las prácticas contables prescritas por la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas (la “Comisión”). La auditoría consiste en el examen, con base en pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; asimismo, incluye la evaluación de las prácticas contables utilizadas, de las estimaciones significativas efectuadas por la Administración y de la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. Consideramos que nuestros exámenes proporcionan una base razonable para sustentar nuestra opinión.

Como se explica en las Notas 1 y 3 a los estados financieros, las operaciones de la Institución, así como sus requerimientos de información financiera, están regulados por la Comisión y otras leyes aplicables. En la Nota 1 se hace referencia a las operaciones de la Institución y al entorno económico actual y en la Nota 3, se señalan las principales diferencias entre las prácticas contables prescritas por la Comisión y las Normas de Información Financiera Mexicanas (“NIF”), aplicadas comúnmente en la preparación de estados financieros para otro tipo de sociedades no reguladas.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Mapfre Tepeyac, S.A. al 31 de diciembre de 2009 y 2008, los resultados de sus operaciones, las variaciones en el capital contable y los cambios en su situación financiera por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con las prácticas contables prescritas por la Comisión.

Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C.
Miembro de Deloitte Touche Tohmatsu

C.P.C. Rony García Dorantes

21 de febrero de 2010 y 23 de febrero de 2010 por la emisión del dictamen actuarial que se menciona en la Nota 3g.

Mapfre Tepeyac, S.A.
(Subsidiaria de Mapfre América, S.A.)

Balances generales

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008

(En miles de pesos)

Activo	2009	2008
Inversiones:		
Valores:		
Gubernamentales	\$ 2,074,771	\$ 1,584,442
Empresas privadas:		
Tasa conocida	2,289,905	2,348,206
Renta variable	105,577	188,073
Extranjeros	111,189	90,000
Valuación neta	(25,259)	(109,981)
Deudores por intereses	35,175	35,002
	<u>4,591,358</u>	<u>4,135,742</u>
Préstamos:		
Sobre pólizas	124,357	110,091
Con garantía	11,896	14,773
Quirografarios	193,000	206,000
Cartera vencida	2,811	3,881
Deudores por intereses	2,217	2,889
Estimación para castigos	(1,650)	(1,650)
	<u>332,631</u>	<u>335,984</u>
Inmobiliarias:		
Inmuebles	133,954	137,786
Valuación neta	174,481	263,479
Depreciación	(29,907)	(34,311)
	<u>278,528</u>	<u>366,954</u>
	<u>5,202,517</u>	<u>4,838,680</u>
Inversiones para obligaciones laborales al retiro	186,576	142,675
Disponibilidades:		
Caja y bancos	137,345	106,564
Deudores:		
Por primas	2,072,762	2,379,882
Agentes y ajustadores	18,251	9,662
Documentos por cobrar	2,103	2,054
Préstamos al personal	60,820	43,876
Otros	713,690	851,316
Estimación para castigos	(7,154)	(7,753)
	<u>2,860,472</u>	<u>3,279,037</u>
Reaseguradores:		
Instituciones de seguros	420,894	448,608
Participación de reaseguradores por siniestros pendientes	1,309,336	1,663,407
Participación de reaseguradoras por riesgos en curso	726,382	689,716
Otras participaciones	15,365	8,117
Estimación para castigos	(13,000)	(16,662)
	<u>2,458,977</u>	<u>2,793,186</u>
Otros activos:		
Mobiliario y equipo	61,106	60,333
Activos adjudicados	7,632	10,233
Diversos	316,884	227,036
Gastos amortizables	133,435	116,543
Amortización	(106,619)	(78,198)
	<u>412,438</u>	<u>335,947</u>
Suma del activo	<u>\$ 11,258,325</u>	<u>\$ 11,496,089</u>

Pasivo	2009	2008
Reservas técnicas:		
De riesgos en curso:		
Vida	\$ 1,161,610	\$ 1,070,382
Accidentes y enfermedades	358,824	369,443
Daños	2,160,131	2,074,046
	<u>3,680,565</u>	<u>3,513,871</u>
De obligaciones contractuales:		
Por siniestros y vencimientos	2,128,515	2,368,485
Por siniestros ocurridos y no reportados	181,207	210,224
Por dividendos sobre pólizas	74,978	48,680
Fondos de seguros en administración	97,923	106,019
Por primas en depósito	9,572	11,041
	<u>2,492,195</u>	<u>2,744,449</u>
De previsión:		
Riesgos catastróficos	1,109,131	911,722
	<u>1,109,131</u>	<u>911,722</u>
	7,281,891	7,170,042
Para obligaciones laborales al retiro	186,573	142,897
Acreedores:		
Agentes y ajustadores	283,694	295,859
Fondos en administración de pérdidas	627,645	788,391
Diversos	295,891	302,283
	<u>1,207,230</u>	<u>1,386,533</u>
Reaseguradores:		
Instituciones de seguros	363,415	676,266
Depósitos retenidos	1,479	799
Otras participaciones	1,205	1,071
	<u>366,099</u>	<u>678,136</u>
Otros pasivos:		
Provisiones para la participación de utilidades al personal	16,677	26,948
Provisión para el pago de impuestos	5,238	381
Otras obligaciones	435,058	411,262
Créditos diferidos	82,800	92,327
	<u>539,773</u>	<u>530,918</u>
Suma del pasivo	9,581,566	9,908,526
Capital:		
Capital social	365,361	365,361
Capital social no suscrito	(59,276)	(59,276)
Capital social pagado	306,085	306,085
Reservas:		
Legal	101,046	95,660
Otras	363,487	363,488
Superávit por valuación	38,175	(12,936)
Utilidades de ejercicios anteriores	803,944	830,944
Utilidad del ejercicio	113,557	53,857
Insuficiencia en la actualización del capital contable	(49,535)	(49,535)
Suma del capital	<u>1,676,759</u>	<u>1,587,563</u>
Suma del pasivo y del capital	<u>\$ 11,258,325</u>	<u>\$ 11,496,089</u>

(Continúa)

Cuentas de orden

	2009	2008
Fondos en administración	\$ 175,484	\$ 159,359
Cuentas de registro	<u>593,360</u>	<u>777,322</u>
	<u>\$ 768,844</u>	<u>\$ 936,681</u>

(Concluye)

“Los presentes Balances Generales se formularon 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”.

“Los presentes Balances Generales fueron aprobados 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: www.mapfretepeyac.com.mx.”

“Los Estados Financieros se encuentran dictaminados por el C.P.C. Rony García Dorantes, miembro de la sociedad denominada Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. contratada para presentar los servicios de auditoría externa a esta Institución; asimismo, las reservas técnicas de la Institución fueron dictaminadas por los Act. Marcela Abraham Ortíz y Eduardo Esteva Fischer de la sociedad Towers Perrin de México, S.A. de C.V.”

“El Dictamen emitido por el auditor externo, los Estados Financieros y las Notas de Revelación forman parte integrante de los Estados Financieros dictaminados, se ubicarán para su consulta en Internet, en la página electrónica: www.mapfretepeyac.com.mx.”

Don José Ramón Tomas Fores
Presidente

C.P. Luis Huitrón Navia
Director de Administración y Finanzas

C.P.C. Omar Segura Solano
Director de Auditoría Interna

Mapfre Tepeyac, S.A.
(Subsidiaria de Mapfre América, S.A.)

Estados de resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008
(En miles de pesos)

	2009	2008
Ingresos:		
Primas emitidas	\$ 6,979,870	\$ 6,262,882
Primas cedidas	<u>2,032,571</u>	<u>1,987,460</u>
Primas de retención	4,947,299	4,275,422
Incremento neto de la reserva de riesgos en curso	<u>173,338</u>	<u>325,015</u>
Primas de retención devengadas	4,773,961	3,950,407
Costo neto de adquisición:		
Comisiones a agentes	635,693	594,197
Compensaciones adicionales a agentes	172,607	145,221
Comisiones por reaseguro tomado	15,593	26,657
Comisiones por reaseguro cedido	(337,158)	(259,934)
Coberturas por exceso de pérdida	115,293	55,477
Otros	<u>545,175</u>	<u>457,841</u>
	1,147,203	1,019,459
Costo neto de siniestralidad, reclamaciones y otras obligaciones contractuales:		
Siniestralidad y otras obligaciones contractuales	3,553,674	2,792,411
Siniestralidad recuperada del reaseguro no proporcional	<u>(27,605)</u>	<u>(6,864)</u>
	<u>3,526,069</u>	<u>2,785,547</u>
Utilidad técnica	100,689	145,401
Incremento neto de otras reservas técnicas:		
Reserva para riesgos catastróficos	<u>197,601</u>	<u>140,606</u>
	<u>197,601</u>	<u>140,606</u>
Utilidad de operaciones análogas y conexas	<u>80,794</u>	<u>51,871</u>
(Pérdida) utilidad bruta	(16,118)	56,666
Gastos de operación, neto:		
Gastos administrativos y operativos	(32,614)	(11,571)
Remuneraciones y prestaciones al personal	247,566	225,589
Depreciación y amortización	<u>39,425</u>	<u>45,586</u>
	<u>254,377</u>	<u>259,604</u>
Pérdida de operación	(270,495)	(202,938)

(Continúa)

	2009	2008
Resultado integral de financiamiento:		
De inversiones	206,546	199,599
Por venta de inversiones	138,586	72,938
Por valuación de inversiones	4,620	(89,407)
Por recargos sobre primas	94,169	94,218
Otros	(3,510)	(9,192)
Resultado cambiario	(28,422)	60,421
Resultado por posición monetaria	-	-
	<u>411,989</u>	<u>328,577</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta, participación de utilidades al personal y participación en el resultado de subsidiarias	141,494	125,639
Impuesto sobre la renta	22,886	53,607
Participación de utilidades al personal	4,343	22,244
Participación en la pérdida (utilidad) de subsidiarias	<u>708</u>	<u>(4,069)</u>
Utilidad del ejercicio	<u>\$ 113,557</u>	<u>\$ 53,857</u>

(Concluye)

“Los presentes Estados de Resultados se formularon 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”.

“Los presentes Estados de Resultados fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los funcionarios que lo suscriben.”

Don José Ramón Tomas Fores
Presidente

C.P. Luis Huitrón Navia
Director de Administración y
Finanzas

C.P.C. Omar Segura Solano
Director de Auditoría Interna

Mapfre Tepeyac, S.A.
(Subsidiaria de Mapfre América, S.A.)

Estados de variaciones en el capital contable

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008

(En miles de pesos)

	<u>Capital contribuido</u>		<u>Capital ganado</u>				<u>Capital contable</u>
	<u>Capital social</u>	<u>Reservas De Capital</u>	<u>Resultado de ejercicios anteriores</u>	<u>Resultado del ejercicio</u>	<u>Exceso (insuficiencia) en la actualización del capital contable</u>	<u>Superávit o déficit por valuación</u>	
Saldos al 31 de diciembre de 2007	\$ 306,085	\$ 457,538	\$ 1,065,145	\$ 16,099	\$ (482,067)	\$ -	\$ 1,362,800
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas							
Constitucion de reservas	-	1,610	(1,610)	-	-	-	-
Trasaso de resultados de ejercicios anteriores	-	-	16,099	(16,099)	-	-	-
Total	-	1,610	14,489	(16,099)	-	-	-
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral							
Resultado del ejercicio	-	-	-	53,857	-	-	53,857
Resultado por tenencia de activos no monetarios	-	-	(68,034)	-	68,034	-	-
Resultado por posición monetaria inicial	-	-	(380,087)	-	380,087	-	-
Reconocimiento de impuestos diferidos	-	-	199,431	-	(15,589)	14,957	198,799
Deficit neto por valuación de inversiones	-	-	-	-	-	(27,893)	(27,893)
Total	-	-	(248,690)	53,857	432,532	(12,936)	224,763
Saldos al 1 de diciembre de 2008	306,085	459,148	830,944	53,857	(49,535)	(12,936)	1,587,563
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas							
Constitucion de reservas	-	5,385	(5,385)	-	-	-	-
Trasaso de resultados de ejercicios anteriores	-	-	53,857	(53,857)	-	-	-
Total	-	5,385	48,472	(53,857)	-	-	-
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral							
Resultado del ejercicio	-	-	-	113,557	-	-	113,557
Resultado por tenencia de activos no monetarios	-	-	-	-	-	-	-
Resultado por posición monetaria inicial	-	-	-	-	-	-	-
Reconocimiento de impuestos diferidos	-	-	-	-	-	(103)	(103)
Superávit neto por valuación de inversiones	-	-	(75,472)	-	-	51,214	(24,258)
Total	-	-	(75,472)	113,557	-	51,111	89,196
Saldos al 31 de diciembre de 2009	\$ 306,085	\$ 464,533	\$ 803,944	\$ 113,557	\$ (49,535)	\$ 38,175	\$ 1,676,759

“Los presentes Estados de Variaciones en el Capital Contable se formularon 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.

“Los presentes Estados de Variaciones en el Capital Contable fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los funcionarios que lo suscriben.”

Don José Ramón Tomas Fores
 Presidente

C.P. Luis Huitrón Navia
 Director de Administración y Finanzas

C.P.C. Omar Segura Solano
 Director de Auditoría Interna

Mapfre Tepeyac, S.A.
(Subsidiaria de Mapfre América, S.A.)

Estados de cambios en la situación financiera

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008

(En miles de pesos)

	2009	2008
Operación:		
Resultado del ejercicio	\$ 113,557	\$ 53,857
Partidas aplicadas a resultados que no requirieron la utilización de recursos:		
Depreciaciones y amortizaciones	39,425	45,586
Impuestos a la utilidad	(23,068)	(4,920)
	<u>129,914</u>	<u>94,523</u>
Aumento o (disminución) en pasivos:		
Reservas técnicas:		
De riesgos en curso	166,694	1,179,942
De obligaciones contractuales	(252,254)	861,047
De previsión	197,409	172,893
Reaseguradores	(312,037)	143,375
Reserva para obligaciones laborales al retiro	43,676	37,788
Acreedores	(179,303)	488,161
Otros pasivos	8,855	36,638
(Aumento) o disminución en activos:		
Deudores	418,565	(859,061)
Reaseguradores	334,209	(1,854,676)
Inversiones para obligaciones laborales al retiro	(43,901)	(37,561)
Otros activos	(32,615)	(93,126)
Recursos generados por la operación	<u>479,212</u>	<u>169,943</u>
Financiamiento:		
Disminución de capital:		
Capital	-	-
Recursos utilizados en actividades de financiamiento	<u>-</u>	<u>-</u>
Inversión:		
Aumento (disminución) en inversiones:		
Disponibilidades	30,781	2,120
Inversiones en valores	455,616	108,803
Préstamos	(3,353)	59,020
Inmuebles	(3,832)	-
Recursos generados (utilizados) en actividades de inversión	<u>479,212</u>	<u>169,943</u>
Inversiones y disponibilidades al inicio del año	<u>4,716,076</u>	<u>4,546,133</u>
Inversiones y disponibilidades al final del año	<u>\$ 5,195,288</u>	<u>\$ 4,716,076</u>

“Los presentes Estados de Cambios en la Situación Financiera se formularon 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 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.

“Los presentes Estados de Cambios en la Situación Financiera fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los funcionarios que lo suscriben.”

Don José Ramón Tomas Fores
 Presidente

C.P. Luis Huitrón Navia
 Director de Administración y
 Finanzas

C.P.C. Omar Segura Solano
 Director de Auditoría Interna

Mapfre Tepeyac, S.A.
(Subsidiaria de Mapfre América, S.A.)

Notas a los estados financieros

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008
(En miles de pesos)

1. Actividades

Mapfre Tepeyac, S.A. subsidiaria de Mapfre América, S.A. (la "Institución") se constituyó el 16 de marzo de 1944, tiene autorización de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público ("SHCP") y de la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas (la "Comisión") para practicar operaciones de seguros de vida, accidentes y enfermedades, daños y de reaseguro, de acuerdo con lo establecido por la Ley General de Instituciones y Sociedades Mutualistas de Seguros (la "Ley") y la Comisión como órgano de inspección y vigilancia de estas instituciones.

La crisis financiera mundial se acrecentó en el tercer trimestre de 2008, provocó volatilidades importantes en los mercados financieros globales, así como una contracción del crédito, una crisis de liquidez y de confianza a nivel global, sin embargo, al 31 de diciembre de 2009 la Institución se encuentra en etapa de recuperación.

Durante 2009 y 2008, la Institución no interrumpió alguna de sus actividades principales, que pudieran afectar el estado de resultados.

Durante 2009 y 2008, la Institución no realizó alguna de las siguientes actividades:

- I. Operaciones con productos derivados,
- II. Operaciones de reaseguro financiero,
- III. Contratos de arrendamiento financiero,
- IV. Emisión de obligaciones subordinadas u otros títulos de crédito.

2. Bases de presentación

- a. **Unidad monetaria de los estados financieros** - Los estados financieros y notas al 31 de diciembre de 2009 y 2008 y por los años que terminaron en esas fechas incluyen saldos y transacciones de pesos de diferente poder adquisitivo.
- b. **Utilidad integral** - Es la modificación del capital contable durante el ejercicio por conceptos que no son distribuciones y movimientos del capital contribuido; se integra por la utilidad neta del ejercicio más otras partidas que representan una ganancia o pérdida del mismo periodo, las cuales se presentan directamente en el capital contable sin afectar el estado de resultados.

3. Principales políticas contables

Las políticas contables y de preparación de los estados financieros, que sigue la Institución están de acuerdo con las prácticas contables establecidas por la Comisión, las cuales difieren en ciertos aspectos de las Normas de Información Financiera Mexicanas ("NIF") emitidas por el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Investigación Financiera, A.C. ("CINIF"). La preparación de los estados financieros requiere que la Administración de la Institución efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos para determinar la valuación de algunas de las partidas de los estados financieros y efectuar las revelaciones que se requieren en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la Administración considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

I. **Diferencias con las NIF**

Las principales diferencias entre las prácticas contables establecidas por la Comisión y las NIF son:

- a) En el reconocimiento de los efectos de la inflación en los estados financieros, la valuación de los inmuebles se realiza a través de avalúos cuando menos cada dos años, registrando el promedio entre el valor físico y el de capitalización de renta.
- b) De acuerdo con las NIF, la reserva de riesgos catastróficos, no reúne los requisitos para ser considerada como un pasivo, por lo que su saldo e incremento formarían parte de las utilidades acumuladas y del ejercicio.
- c) Los derechos sobre pólizas y los recargos sobre primas emitidas, se reconocen en resultados cuando se cobran y no cuando se devengan.
- d) Las recuperaciones de siniestros por terceros se contabilizan hasta que se cobran y no cuando se devengan.
- e) Los ajustes a los costos de los contratos de reaseguro de excesos de pérdida, así como la participación en utilidades del reaseguro cedido, se contabilizan en el año en que se pagan.
- f) La clasificación de los rubros así como la presentación de los estados financieros, difieren de lo que establecen las NIF.
- g) Los costos directos de adquisición de pólizas de vida se registran en el estado de resultados cuando se incurren, en lugar de diferirlos y amortizarlos conforme las primas se devengan.
- h) La Comisión requiere la presentación del estado de cambios en la situación financiera, en lugar del estado de flujos de efectivo tal como lo requieren las NIF.
- i) La Institución no presenta estados financieros consolidados por las inversiones en las que se cumplen los requisitos establecidos en el Boletín B-8 “Estados financieros consolidados y combinados y valuación de inversiones permanentes en acciones”.

II. **Políticas contables** - Las principales políticas contables seguidas por la Institución son las siguientes:

- a) **Reconocimiento de los efectos de la inflación** - La inflación acumulada de los tres ejercicios anuales anteriores al 31 de diciembre de 2009 y 2008, es 15.01% y 11.56%, respectivamente; por lo tanto, el entorno económico califica como no inflacionario en ambos ejercicios, por lo cual a partir del 1 de enero de 2008, la Institución suspendió el reconocimiento de los efectos de la inflación en los estados financieros; sin embargo, los activos, pasivos y capital contable incluyen los efectos de reexpresión reconocidos hasta el 31 de diciembre de 2007.

Los porcentajes de inflación por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2009 y 2008 fueron 3.57% y 6.53%, respectivamente.

- b) **Inversiones**
 - a) **En valores** - Incluye inversiones en títulos de deuda y de capital, cotizados o no cotizados en Bolsa de Valores (“Bolsa”), y se clasifican al momento de su adquisición para su valuación y registro, con base en la intención que tenga la Administración de la Institución respecto a su utilización. De acuerdo con lo establecido en la Circular S-16.1.3, emitida por la Comisión el 18 de diciembre de 2008 y publicada en DOF del 29 de diciembre de 2008, el registro y valuación de las inversiones en valores se resumen como sigue:

I. Títulos de deuda - Se registran a su costo de adquisición. Los rendimientos devengados conforme al método de interés efectivo o línea recta se aplican a los resultados del año. Se clasifican en una de las siguientes categorías:

- a) **Para financiar la operación** - Los títulos cotizados en Bolsa se valúan a su valor neto de realización, con base en los precios de mercado dados a conocer por los proveedores de precios o por publicaciones oficiales especializadas en mercados internacionales. Los títulos no cotizados en Bolsa, se valúan a su valor razonable, mediante determinaciones técnicas de valor razonable. Los efectos de valuación se aplican a los resultados del año.
- b) **Para conservar a vencimiento** - Se valúan conforme al método de interés efectivo o línea recta y los efectos por valuación se aplican a los resultados del año.
- c) **Disponibles para la venta** - Son los títulos no clasificados en alguna de las categorías anteriores. Los títulos cotizados en Bolsa se valúan a su valor neto de realización, con base en los precios de mercado dados a conocer por los proveedores de precios o por publicaciones oficiales especializadas en mercados internacionales. Los títulos no cotizados en Bolsa, se valúan a su valor razonable mediante determinaciones técnicas del valor razonable. El efecto resultante de la diferencia entre el valor neto de realización y el valor determinado conforme al método de interés efectivo o línea recta se registran en el capital contable y se reconoce en los resultados al momento de su venta.

II. Títulos de capital - Se registran a su costo de adquisición. Los títulos cotizados en Bolsa se valúan a su valor neto de realización con base en el precio de mercado según lo señalado en el punto I inciso (a) anterior. Los títulos de capital se clasifican en una de las siguientes dos categorías:

- a) **Para financiar la operación cotizados en Bolsa** - Los efectos por valuación se aplican a los resultados del año. En caso de que no existieran precios de mercado, se tomará el último precio registrado tomando como precio actualizado para valuación el valor contable de la emisora o el costo de adquisición, el menor.
- b) **Disponibles para su venta** - Los títulos no cotizados en Bolsa se valúan a su valor contable con base en los estados financieros dictaminados de la emisora. Los efectos por valuación, tanto de los títulos no cotizados como de los cotizados en Bolsa se aplican al capital contable en el rubro de superávit por valuación de acciones. Las inversiones permanentes en acciones se valúan de acuerdo con lo estipulado en el Boletín B - 8 "Estados Financieros Consolidados y Combinados y Valuación de Inversiones Permanentes en Acciones".

c) **Préstamos:**

- a) **Sobre pólizas** - En este rubro se reconocen los préstamos ordinarios y automáticos, correspondientes a las pólizas vigentes de los planes de seguro de vida individual tradicional y flexible con las siguientes características:
 - **Préstamos ordinarios** - Las condiciones generales de la póliza establecen que durante la vigencia del contrato de seguro, los asegurados mediante solicitud escrita, podrán realizar retiros parciales, sin que el monto exceda al préstamo máximo establecido en la tabla de los valores garantizados. Los intereses son reconocidos como un pasivo en forma anticipada, la tasa de interés aplicada es la prevista en el Código de Comercio, más cuatro puntos porcentuales.

- **Préstamos automáticos** - Las condiciones generales de la póliza establecen que serán otorgados cuando el asegurado deje de pagar la prima correspondiente (sin necesidad de solicitud) con la sola garantía de la reserva matemática de la póliza. Los intereses son reconocidos como un pasivo en forma anticipada, la tasa de interés aplicada es la prevista en el Código de Comercio, más cuatro puntos porcentuales. En caso de que exista fondo en inversión disponible, primero se dispondrá de éste.
- b) **Hipotecarios** - Se registran los créditos destinados a la adquisición, construcción, reparación y mejoras de bienes inmuebles, que tengan garantía hipotecaria o fiduciaria sobre esos bienes u otros bienes inmuebles.
- c) **Quirografarios** - Se registran por los préstamos con o sin garantía real. Los intereses sobre dichos préstamos se aplican a resultados conforme se devengan.
- d) **Disponibilidades** - Consisten principalmente en depósitos bancarios en cuentas de cheques e inversiones diarias de excedentes de efectivo con disponibilidad inmediata. Se valúan a su valor nominal y los rendimientos que se generan se reconocen en los resultados conforme se devengan.
- e) **Mobiliario y equipo** - Se registran al costo de adquisición. Los saldos que provienen de adquisiciones realizadas hasta el 31 de diciembre de 2007 se actualizaron aplicando factores derivados del INPC hasta esa fecha. La depreciación se calcula conforme al método de línea recta con base en la vida útil remanente de los activos, como sigue:

	Años
Mobiliario y equipo	10
Equipo de cómputo	3
Equipo periférico de cómputo	3
Equipo de transporte	4

- f) **Gastos amortizables** - Se registran al costo de adquisición. Los saldos que provienen de adquisiciones realizadas hasta el 31 de diciembre de 2007 se actualizaron aplicando factores derivados del INPC hasta esa fecha. La amortización se calcula conforme al método de línea recta, la vida útil estimada es de 3 años.
- g) **Reservas técnicas** - La constitución e inversión de las reservas técnicas debe efectuarse en los términos y proporciones que establece la "Ley". Las instituciones de seguros valúan las reservas con base en métodos actuariales mediante la aplicación de estándares generalmente aceptados. Por disposición de la Comisión, todas las reservas técnicas deben ser dictaminadas anualmente por actuarios independientes. Con fecha del 23 de febrero de 2010 y 27 de febrero de 2009, los actuarios independientes han dictaminado los montos de las reservas registradas por la Institución al 31 de diciembre de 2009 y 2008, respectivamente, señalando que son razonablemente aceptables en función a sus obligaciones, dentro de los parámetros que la práctica actuarial señala y con apego a los criterios que sobre el particular consideran las autoridades en la materia.

Las reservas técnicas están constituidas en los términos que establece la Ley, así como a las disposiciones emitidas por la Comisión. Para efectos de la valuación de reservas técnicas, la Institución empleó los métodos de valuación establecidos en las disposiciones contenidas en las Circulares S-10.1.2., S-10.1.7, S-10.1.7.1, y S-10.6.6 emitidas por la Comisión y publicadas en el Diario Oficial de la Federación el 30 de septiembre de 2003; S-10.6.4 y S-10.1.8, emitidas por la Comisión y publicadas en el DOF el 27 de abril de 2004 y 1 de junio de 2004, respectivamente.

A partir de junio de 2004, las instituciones de seguros valúan las reservas de riesgos en curso de los seguros de daños, vida, accidentes y enfermedades, con base en métodos actuariales mediante la aplicación de estándares generalmente aceptados. Adicionalmente, en ese año, se inició la constitución de la reserva de obligaciones pendientes de cumplir por siniestros respecto de los cuales los asegurados no han comunicado situación alguna.

Los métodos actuariales antes referidos, deberán consistir en un modelo de proyección de pagos futuros, considerando las reclamaciones y beneficios que se deriven de las pólizas en vigor de la cartera de la Institución, en cada uno de los tipos de seguros que se trate. Dicha metodología deberá registrarse ante la Comisión a través de una nota técnica, misma que podrá ser aplicada a partir de su aprobación. En abril de 2005, la Comisión emitió el procedimiento para la determinación de la reserva de la operación de vida; en febrero de 2005, autorizó a la Institución la nota técnica correspondiente a las operaciones de daños y accidentes y enfermedades.

De acuerdo con las modificaciones antes mencionadas, las reservas de riesgos en curso se valúan como sigue:

I. Reserva de riesgos en curso

- a) *Vida* - La determinación de la reserva para las operaciones de seguros de vida se efectúa de acuerdo con fórmulas matemáticas, considerando las características de las pólizas en vigor, revisadas y aprobadas por la Comisión. La reserva de riesgos en curso se valúa conforme a lo siguiente:

- Seguros de vida con temporalidad menor o igual a un año:

Se determina el valor esperado de las obligaciones futuras por concepto de pago de reclamaciones y beneficios derivados de las pólizas en vigor conforme al método de valuación registrado y, en su caso, descontando el valor esperado de los ingresos futuros por concepto de primas netas. Se compara dicho valor con la prima de riesgo no devengada de las pólizas en vigor, con el objeto de obtener el factor de suficiencia que se aplicará para el cálculo de la reserva de riesgos en curso en cada uno de los tipos de seguros que opera la Institución.

La reserva de riesgos en curso, en cada uno de los tipos de seguros que opera la Institución, es la que se obtiene de multiplicar la prima de riesgo no devengada de las pólizas en vigor, por el factor de suficiencia correspondiente. En ningún caso el factor de suficiencia que se aplica para estos efectos es inferior a uno. Adicionalmente, se suma a la reserva de riesgos en curso la parte no devengada de gastos de administración.

- Seguros de vida con temporalidad superior a un año:

La reserva de riesgos en curso se valúa conforme al método actuarial para la determinación del monto mínimo de reserva, siempre y cuando este método arroje un monto mayor al método de suficiencia registrado en la nota técnica autorizada por la Comisión, en caso de no ser mayor, la reserva de riesgos en curso queda valuada conforme al método de suficiencia.

- b) *Accidentes y enfermedades y daños*. - Las reservas para operaciones de seguros de daños y accidentes y enfermedades se determinan como sigue:

Se determina la proyección del valor esperado de las obligaciones futuras por concepto de pago de reclamaciones y beneficios, conforme al método de valuación registrado y se compara dicho valor con la prima de riesgo no devengada de las pólizas en vigor, con el objeto de obtener el factor de suficiencia que se aplicará para el cálculo de la reserva en cada uno de los ramos o, en su caso, de los tipos de seguros que opera la Institución. En ningún caso el factor de suficiencia que se aplica para estos efectos es inferior a uno. El ajuste de la reserva de riesgos en curso por insuficiencia es el que resulta de multiplicar la prima de riesgo no devengada por el factor de suficiencia correspondiente menos uno.

Adicionalmente, se suma la parte no devengada de gastos de administración. Por lo anterior, la reserva de riesgos en curso es la que se obtiene de sumar la prima de riesgo no devengada de las pólizas en vigor, más el ajuste por insuficiencia de la reserva y la parte no devengada de los gastos de administración.

II. Obligaciones contractuales

- a) *Siniestros ocurridos* - Esta reserva se constituye para hacer frente a las obligaciones derivadas de los siniestros ocurridos y reportados y pendientes de pago. Su constitución se realiza de la siguiente forma:

Los siniestros de vida, de accidentes y enfermedades y daños se registran en el momento en que se conocen y simultáneamente, se registra la recuperación correspondiente al reaseguro cedido. Para los siniestros de vida, su determinación se lleva a cabo con base en las sumas aseguradas. Para los siniestros de accidentes y enfermedades y daños se ajustan con base en las estimaciones del monto de las obligaciones. Los vencimientos son pagos por dotales vencidos determinados en el contrato de seguro.

- b) *Siniestros ocurridos y no reportados* - Esta reserva tiene como propósito el reconocer el monto estimado de los siniestros ocurridos pendientes de reportar a la Institución. Se registra la estimación con base en la siniestralidad de años anteriores, ajustándose el cálculo actuarial en forma trimestral, de acuerdo con la metodología aprobada por la Comisión.
- c) *Fondos de seguros en administración* - Estos fondos corresponden a los seguros de vida individual (tradicional y flexible) y se constituyen principalmente con los dotales a corto plazo vencidos, los dividendos y por los rendimientos, disminuido de los retiros. En cualquier momento durante la vigencia de la póliza, el asegurado podrá solicitar el retiro total o parcial de su fondo. Si el asegurado dejara de cubrir una prima dentro del plazo legal establecido, ésta se pagará del saldo descontándola de la cuenta del fondo de inversión siempre que éste así lo permita, en caso de que no exista suficiente saldo en el fondo para cubrir la prima, se efectuará un préstamo automático.
- d) *Reserva para dividendos sobre pólizas* - Se determina con base en la utilidad originada por las pólizas de seguro de vida individual, grupo y colectivo y automóviles.
- e) *Primas en depósito* - Representan importes de cobros fraccionados de pólizas no identificados oportunamente.
- f) *Reserva de siniestros pendientes de valuación* - Esta reserva corresponde al valor esperado de los pagos futuros de siniestros de accidentes y enfermedades y daños que, habiendo sido reportados en el año en cuestión o en años anteriores, se puedan pagar en el futuro y no se conozca un importe preciso de estos por no contar con una valuación, o bien, cuando se prevea que pueden existir obligaciones de pago futuras adicionales derivadas de un siniestro previamente valuado. Esta disposición entró en vigor en el ejercicio de 2004.

III. Reserva para riesgos catastróficos

- a) *Terremoto* - Esta reserva es acumulativa y se incrementa con la liberación de la reserva de riesgos en curso de retención del seguro de terremoto, así como por el importe de los productos financieros que se obtendrían aplicando a dicha reserva la tasa promedio de CETES a 28 días y Libor a 30 días en moneda extranjera.

- b) *Fenómeno hidrometeorológicos* - La reserva técnica especial para riesgos catastróficos de huracán y otros riesgos hidrometeorológicos será acumulativa y se incrementa con la parte retenida de la suma asegurada de las pólizas que hayan estado en vigor durante el mes de valuación, por el factor correspondiente, conforme al tipo de construcción y a la altura sobre el nivel del mar de cada ubicación asegurada.

La constitución e inversión de las reservas técnicas debe efectuarse en los términos y proporciones que establece la Ley.

- h) **Reserva para beneficios a los empleados por terminación y al retiro** - El pasivo por pensiones para el personal retirado se registra conforme se devenga, y es calculado por actuarios independientes con base en el método de crédito unitario proyectado utilizando tasas de interés reales. Por lo tanto, se está reconociendo el pasivo que a valor presente se estima cubrirá la obligación por estos beneficios. A partir de 2008, la Institución constituyó un Fideicomiso para administrar e invertir los fondos del plan de pensiones, de acuerdo con lo establecido por la Ley del Impuesto Sobre la Renta (“LISR”) y reglas de la Comisión, los recursos destinados a cubrir el plan de pensiones.
- i) **Reaseguro** - De acuerdo con las reglas de la Comisión y con las políticas de este tipo de empresas, una porción de los seguros contratados por la Institución se cede en reaseguro a otras empresas, por lo que éstas participan tanto en las primas como en el costo de siniestralidad.
- j) **Provisiones** - Cuando la Institución tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado, que probablemente resulte en la salida de recursos económicos y que pueda ser estimada razonablemente, se reconoce una provisión.
- k) **Ingresos por primas** - Los ingresos por primas de seguros de accidentes y enfermedades y de daños se registran al momento en que se emiten las pólizas y se disminuyen por las primas cedidas en reaseguro. Los ingresos por primas de seguros de vida individual y colectivo se registran en función directa a la emisión de recibos al cobro.
- l) **Recargos sobre primas y derechos de pólizas** - Estos ingresos corresponden al financiamiento derivado de las pólizas con pagos fraccionados y a la recuperación por los gastos de expedición de las pólizas, reconociendo en el estado de resultados, el ingreso por la parte liquidada al momento del cobro y como ingreso diferido (pasivo) la no cobrada a la fecha de los estados financieros.
- m) **Costo neto de adquisición** - Los costos de adquisición, tales como comisiones y costos relacionados con la colocación de nuevos negocios, se cargan a resultados cuando se incurren.
- n) **Ingresos por salvamentos** - Los salvamentos se registran en los resultados del ejercicio, como ingreso, al valor neto de realización del activo, en la fecha en que los salvamentos son conocidos, registrando al mismo tiempo, la participación de los reaseguradores.

Los salvamentos denominados “ciertos” (cuentan con el bien físicamente y la documentación que acredite la propiedad), se registran inicialmente como un ingreso en el estado de resultados, con base en el valor estimado por los valuadores. Los salvamentos denominados “incierto” se registran en cuentas de orden, y son aquellos que están en proceso de obtener la documentación necesaria que acredite la propiedad o el bien físicamente. La valuación de estos salvamentos inciertos es con base en un valor promedio estimado.

- o) **Recuperación de siniestros de terceros** - La Institución reconoce en los estados de resultados las recuperaciones de siniestros por terceros hasta que son cobrados, los pendientes por recuperar son registrados en cuentas de orden. Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, el monto recuperado reconocido en los estados de resultados ascendió a \$117,823 y \$91,461, respectivamente. Asimismo, los saldos que se tiene en cuentas de orden ascendió a \$ 82,967 en 2009 y \$ 79,665 en 2008.
- p) **Participación de utilidades de operaciones de reaseguro** - La participación de utilidades correspondiente al reaseguro cedido se registra como un ingreso o un gasto, al año siguiente al que se refieren los contratos, una vez que se determina el resultado técnico de los mismos, o cuando ésta se paga o se cobra.
- q) **Fideicomiso en administración** - La Institución actúa como fiduciaria en un fideicomiso para la administración de una suma asegurada, correspondiente a la contratación de la póliza de seguros vida colectiva. Esta operación se reconoce en cuentas de orden y balance (inversión y pasivo).
- r) **Impuestos a la utilidad** - El impuesto sobre la renta (ISR) y el Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU) se registran en los resultados del año en que se causan. Para reconocer el impuesto diferido se determina si, con base en proyecciones financieras, la Institución causará ISR o IETU y reconoce el impuesto diferido que corresponda al impuesto que esencialmente pagará. El diferido se reconoce aplicando la tasa correspondiente a las diferencias temporales que resultan de la comparación de los valores contables y fiscales de los activos y pasivos, y en su caso, se incluyen los beneficios de las pérdidas fiscales por amortizar y de algunos créditos fiscales. El impuesto diferido activo se registra sólo cuando existe alta probabilidad de que pueda recuperarse. Conforme a la NIF D-4, Impuestos a la Utilidad, el saldo del rubro denominado Efecto acumulado inicial de impuesto sobre la renta diferido, se reclasificó a resultados acumulados el 1 de enero de 2008.

El impuesto al activo (IMPAC), que se espera recuperar, se registra como un crédito fiscal y se presenta en el balance general disminuyendo el pasivo de impuesto diferido.
- s) **Operaciones en moneda extranjera** - Las operaciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio publicado en el Diario Oficial de la Federación del día hábil en que se realizaron. Los activos y pasivos en moneda extranjera se valúan al tipo de cambio del último día hábil del mes. Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, se utilizó el tipo de cambio emitido por Banco de México, de \$ 13.0659 y \$13.8325 por dólar estadounidense, respectivamente. La fluctuación cambiaria de la moneda extranjera y el valor de la UDI, se registran en los resultados del ejercicio.

4. Inversiones

De acuerdo con la Ley y con las disposiciones establecidas por la Comisión, la Institución debe mantener inversiones para cubrir las obligaciones representadas por las reservas técnicas y la cobertura de capital mínimo de garantía. Dichas inversiones se efectúan en instrumentos diversificados, cuya selección obedece a una combinación de plazo y riesgo medido que forma parte, tanto de las políticas de inversión de la Institución, como del requerimiento de calce de activos y pasivos. De acuerdo con la Circular S-18.2.2, la información de la cartera de inversiones es la siguiente:

a. Con base en el tipo y emisor de los instrumentos:

Naturaleza y categoría	2009			
	Costo de adquisición	Valuación	Intereses	Total
Títulos de deuda - Nacional:				
Gubernamental:				
Para financiar la operación	\$ 92,167	\$ 327	\$ 170	\$ 92,664
Para conservar a su vencimiento	1,098,727	(18,631)	7,707	1,087,803
Disponible para la venta	<u>883,877</u>	<u>26,208</u>	<u>6,479</u>	<u>916,564</u>
Total gubernamental	2,074,771	7,904	14,356	2,097,031
Privado:				
Para financiar la operación	136,841	(32,648)	769	104,962
Para conservar a su vencimiento	612,312	7,716	1,380	621,408
Disponible para la venta	<u>1,540,752</u>	<u>(6,523)</u>	<u>17,184</u>	<u>1,551,413</u>
Total privado	2,289,905	(31,455)	19,333	2,277,783
Títulos de capital - Nacional:				
Privado:				
Para financiar la operación	87,251	7,751	-	95,002
Disponibles para la venta	<u>18,326</u>	<u>6,856</u>	<u>-</u>	<u>25,182</u>
Total privado	<u>105,577</u>	<u>14,607</u>	<u>-</u>	<u>120,184</u>
Total deuda y capital – Nacional	4,470,253	(8,944)	33,689	4,494,998
Títulos de deuda - Extranjero:				
Privado:				
Para financiar la operación	30,000	(12,812)	766	17,954
Disponibles para la venta	<u>79,844</u>	<u>(3,160)</u>	<u>720</u>	<u>77,404</u>
Total deuda – Extranjero	<u>109,844</u>	<u>(15,972)</u>	<u>1,486</u>	<u>95,358</u>
Títulos de Capital - Extranjero:				
Privado:				
Disponibles para la venta	<u>1,345</u>	<u>(343)</u>	<u>-</u>	<u>1,002</u>
Total deuda – Extranjero	<u>1,345</u>	<u>(343)</u>	<u>-</u>	<u>1,002</u>
Total deuda y capital – Extranjero	<u>111,189</u>	<u>(16,315)</u>	<u>1,486</u>	<u>96,360</u>
Total inversiones	<u>\$ 4,581,442</u>	<u>\$ (25,259)</u>	<u>\$ 35,175</u>	<u>\$ 4,591,358</u>

2 0 0 8				
Naturaleza y categoría	Costo de adquisición	Valuación	Intereses	Total
Títulos de deuda - Nacional:				
Gubernamental:				
Para financiar la operación	\$ 276,186	\$ 8,222	\$ 1,220	\$ 285,628
Para conservar a su vencimiento	800,431	(8,865)	8,777	800,343
Disponible para la venta	<u>507,825</u>	<u>7,054</u>	<u>3,432</u>	<u>518,311</u>
Total gubernamental	1,584,442	6,411	13,429	1,604,282
Privado:				
Para financiar la operación	375,366	(31,340)	4,743	348,769
Para conservar a su vencimiento	807,271	9,455	580	817,306
Disponible para la venta	<u>1,165,569</u>	<u>(65,176)</u>	<u>15,280</u>	<u>1,115,673</u>
Total privado	2,348,206	(87,061)	20,603	2,281,748
Títulos de capital - Nacional:				
Privado:				
Para financiar la operación	169,242	(27,635)	-	141,607
Disponibles para la venta	<u>18,831</u>	<u>6,475</u>	<u>-</u>	<u>25,306</u>
Total privado	<u>188,073</u>	<u>(21,160)</u>	<u>-</u>	<u>166,913</u>
Total deuda y capital - Nacional	4,120,721	(101,810)	34,032	4,052,943
Títulos de deuda - Extranjero:				
Privado:				
Disponibles para la venta	<u>90,000</u>	<u>(8,171)</u>	<u>970</u>	<u>82,799</u>
Total deuda – Extranjero	<u>90,000</u>	<u>(8,171)</u>	<u>970</u>	<u>82,799</u>
Total inversiones	<u>\$ 4,210,721</u>	<u>\$ (109,981)</u>	<u>\$ 35,002</u>	<u>\$ 4,135,742</u>

b. Con base en el vencimiento de los instrumentos:

2 0 0 9				
Vencimiento	Costo de adquisición	Valuación	Intereses	Total
A un año o menos de un año	\$ 1,936,162	\$ 12,684	\$ 3,716	\$ 1,952,562
Más de un año y hasta cinco años	919,357	6,544	12,220	938,121
Más de cinco años y hasta diez años	960,525	(27,861)	13,279	945,943
Más de diez años	<u>765,398</u>	<u>(16,626)</u>	<u>5,960</u>	<u>754,732</u>
Total	<u>\$ 4,581,442</u>	<u>\$ (25,259)</u>	<u>\$ 35,175</u>	<u>\$ 4,591,358</u>

2 0 0 8				
Vencimiento	Costo de adquisición	Valuación	Intereses	Total
A un año o menos de un año	\$ 1,971,215	\$ (16,882)	\$ 6,624	\$ 1,960,957
Más de un año y hasta cinco años	865,589	(3,257)	13,822	876,154
Más de cinco años y hasta diez años	694,772	(37,116)	8,562	666,218
Más de diez años	<u>679,145</u>	<u>(52,726)</u>	<u>5,994</u>	<u>632,413</u>
Total	<u>\$ 4,210,721</u>	<u>\$ (109,981)</u>	<u>\$ 35,002</u>	<u>\$ 4,135,742</u>

- c. Con base en la Circular S-11.2.4 de la Comisión emitida el 24 de abril de 2006, las inversiones en valores de la Institución destinadas a la cobertura de reservas técnicas, deben ser calificadas por instituciones calificadoras de valores autorizadas por la CNBV, las cuales deben ubicarse en alguno de los rangos de clasificación de calificación que establece la Comisión. La clasificación de las calificaciones de las inversiones en valores es como sigue:

2 0 0 9				
Calificación	Vencimiento menor a un año	Vencimiento mayor a un año	Total	%
Sobresaliente	\$ 1,457,099	\$ 1,923,855	\$ 3,380,954	74%
Alto	-	349,096	349,096	8%
Bueno	302,612	58,982	361,594	8%
Aceptable	-	77,454	77,454	2%
No afectas	<u>192,851</u>	<u>229,409</u>	<u>422,260</u>	<u>9%</u>
Total	<u>\$ 1,952,562</u>	<u>\$ 2,638,796</u>	<u>\$ 4,591,358</u>	<u>100%</u>

2 0 0 8				
Calificación	Vencimiento menor a un año	Vencimiento mayor a un año	Total	%
Sobresaliente	\$ 1,389,598	\$ 1,766,215	\$ 3,155,813	76%
Alto	380,121	330,731	710,852	17%
Bueno	19,917	56,136	76,053	2%
No afectas	<u>171,321</u>	<u>21,703</u>	<u>193,024</u>	<u>5%</u>
Total	<u>\$ 1,960,957</u>	<u>\$ 2,174,785</u>	<u>\$ 4,135,742</u>	<u>100%</u>

- d. De acuerdo con las disposiciones legales en vigor, la Institución debe mantener inversiones para cubrir las obligaciones representadas por las reservas técnicas, la cobertura de capital mínimo de garantía y la reserva de obligaciones laborales. Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la Institución tiene las inversiones necesarias para cubrir dichas obligaciones.
- e. Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, los activos del plan de pensiones están invertidos de la siguiente forma:

	2009	2008
Valores de empresas privadas de renta variable	\$ 46,430	\$ -
Valores de empresas privadas de títulos de deuda	22,803	17,733
Valores gubernamentales	76,300	86,587
Préstamos a empleados	38,008	38,158
Deudor por interés	478	333
Valuación neta	<u>2,557</u>	<u>(136)</u>
Total	<u>\$ 186,576</u>	<u>\$ 142,675</u>

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la Institución tiene inversiones con restricciones en su disponibilidad para cubrir el pago de litigios por un importe de \$40,430.

- f. Al 31 de diciembre de 2009, la Institución no realizó la venta de instrumentos clasificados como valores para ser conservados a vencimiento antes de su fecha de redención.

5. Disponibilidades

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 el importe de disponibilidades se integra como sigue:

	2009	2008
Caja	\$ 123	\$ 117
Bancos moneda nacional	1,999	13,228
Bancos moneda extranjera	<u>135,223</u>	<u>93,219</u>
Total	<u>\$ 137,345</u>	<u>\$ 106,564</u>

6. Otros deudores

	2009	2008
Deudores diversos	\$ 637,983	\$ 784,746
Depósitos en garantía	7,834	7,775
IVA pagado por aplicar	<u>67,873</u>	<u>58,795</u>
Total	<u>\$ 713,690</u>	<u>\$ 851,316</u>

7. Préstamos

En el ejercicio de 2009 la Institución y Finanmadrid, S.A de C.V. (parte relacionada) celebraron un convenio modificatorio para la ampliación de la línea de crédito que la Institución otorgó a Finanmadrid, S.A. de C.V. para quedar en \$200,000. De dicha línea de crédito sólo la cuarta parte tiene plazo de un año a partir de su disposición, el restante tiene vigencia trimestral a partir de su disposición. Los intereses que se generaron hasta julio de 2009 se determinaron a la tasa THIE a 91 días más 3 puntos porcentuales, para las disposiciones posteriores que importan un total de \$140,000 se pactó la tasa de mercado vigente al momento de la disposición, debiendo ser pagados los intereses en forma trimestral. Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, el saldo de los préstamos quirografarios otorgados por la Institución ascendió a \$193,000 y \$206,000 respectivamente.

8. Mobiliario y equipo, neto

Al 31 de diciembre el rubro se integra como sigue:

	2009	2008
	Total	Total
Mobiliario y equipo de oficina	\$ 135,640	\$ 135,331
Equipo de cómputo	214,623	209,938
Equipo periférico	101,563	100,949
Diversos	31,778	31,365
Vehículos	<u>40,933</u>	<u>37,888</u>
	524,537	515,471
Menos- depreciación acumulada	<u>463,431</u>	<u>455,138</u>
	<u>\$ 61,106</u>	<u>\$ 60,333</u>

9. Otros activos – Diversos

	2009	2008
Inventario de salvamentos	\$ 3,894	\$ 2,699
Pagos anticipados	23,666	924
Impuestos pagados por anticipado	62,640	19,695
ISR diferido	168,972	151,403
PTU diferida	<u>57,712</u>	<u>52,315</u>
	<u>\$ 316,884</u>	<u>\$ 227,036</u>

10. Inmuebles

	<u>2009</u>		
	Costo histórico	Revaluación	Total
Inmuebles	\$ 133,954	\$ 174,481	\$ 308,435
Menos - depreciación acumulada	<u>(14,766)</u>	<u>(15,141)</u>	<u>(29,907)</u>
	<u>\$ 119,188</u>	<u>\$ 159,340</u>	<u>\$ 278,528</u>
	<u>2008</u>		
	Costo histórico	Revaluación	Total
Inmuebles	\$ 137,786	\$ 263,479	\$ 401,265
Menos - depreciación acumulada	<u>(14,766)</u>	<u>(19,545)</u>	<u>(34,311)</u>
	<u>\$ 123,020</u>	<u>\$ 243,934</u>	<u>\$ 366,954</u>

Durante el ejercicio de 2009 se realizaron algunas ventas de inmuebles, siendo la más importante la venta del Inmueble ubicado en Copilco No.75 con un precio de venta de \$80,000 y un costo de \$77,656 (2,185 de valor histórico y 75,471 de revaluación).

11. Gastos amortizables, neto

Al 31 de diciembre el rubro se integra como sigue:

	2009	2008
Proyectos, licencias y derechos	\$ 60,423	\$ 45,509
Gastos de instalación, establecimiento y reorganización	<u>73,012</u>	<u>71,034</u>
	133,435	116,543
Menos- amortización acumulada	<u>106,619</u>	<u>78,198</u>
	<u>\$ 26,816</u>	<u>\$ 38,345</u>

12. Posición en moneda extranjera y en Unidades de Inversión

- a. Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, se tienen activos y pasivos en moneda extranjera, principalmente en dólares estadounidenses, convertidos al tipo de cambio emitido por el Banco de México de \$13.0659 pesos y \$13.8325 pesos por dólar estadounidense, respectivamente, como sigue:

	Miles de Dólares Americanos	
	2009	2008
Activos	282,786	336,901
Pasivos	<u>249,216</u>	<u>258,047</u>
Posición activa, neta en dólares estadounidenses	<u>33,570</u>	<u>78,854</u>
Posición activa, neta en moneda nacional (valor nominal)	<u>\$ 438,622</u>	<u>\$ 1,090,748</u>

- b. Posición en Unidades de Inversión:

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, se tienen activos y pasivos denominados en Unidades de Inversión (UDIS) convertidos a moneda nacional considerando su equivalencia vigente de \$4.340166 y \$4.184316 pesos por UDI, respectivamente, como sigue:

	Miles de UDIS	
	2009	2008
Activos	175,240	112,614
Pasivos	<u>39,973</u>	<u>43,752</u>
Posición activa, neta en UDIS	<u>135,267</u>	<u>68,862</u>
Posición activa, neta en moneda nacional (valor nominal)	<u>\$ 587,081</u>	<u>\$ 288,140</u>

13. Reaseguradores

- a) **Instituciones de seguros** - Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, los principales saldos con instituciones de seguros son los siguientes:

	2009			
	Cuenta corriente		Participación de reaseguradores por siniestros pendientes	Participación de reaseguradores por contratos de cobertura
	Activo	Pasivo	Activo	Activo
Infrassure LTD	\$ -	\$ 31,354	\$ -	\$ -
Lloyd's	2,241	7,531	373,500	-
Mapfre Empresas	-	107,534	234,248	-
Mapfre Re, Cía.	16,898	82,042	159,268	15,365
Mitsui Sumitomo	-	27,642	4,988	-
National Life Insurance	-	-	58,566	-
QBE del Istmo	-	-	351,431	-
Swiss Re América	36,756	-	22,426	-
JLT Inter CFE 06/07	358,528	-	-	-

2 0 0 9

	Cuenta corriente		Participación de reaseguradores por siniestros pendientes	Participación de reaseguradores por contratos de cobertura
	Activo	Pasivo	Activo	Activo
Otros	<u>6,471</u>	<u>64,031</u>	<u>66,438</u>	<u>-</u>
Subtotal	420,894	320,134	1,270,865	15,365
Provisión por comisiones escalonadas	-	34,326	-	-
Siniestros ocurridos no reportados	-	-	38,471	-
Coaseguro	<u>-</u>	<u>8,955</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total	<u>\$ 420,894</u>	<u>\$ 363,415</u>	<u>\$ 1,309,336</u>	<u>\$ 15,365</u>

2 0 0 8

	Cuenta corriente		Participación de reaseguradores por siniestros pendientes	Participación de reaseguradores por contratos de cobertura
	Activo	Pasivo	Activo	Activo
AIG México, Seguros	\$ -	\$ 12,228	\$ -	\$ -
Lloyd's	-	55,017	445,633	-
Mapfre Empresas	-	75,786	245,061	-
Mapfre Re, Cía.	10,351	90,914	100,178	8,117
Müenchener	-	12,314	726	-
QBE del Istmo	-	362,720	602,741	-
Swiss Re América	25,307	48	12,536	-
JLT Inter. CFE 06/07	384,604	-	73,535	-
Otros	<u>7,677</u>	<u>42,057</u>	<u>147,080</u>	<u>-</u>
Subtotal	427,939	651,084	1,627,490	8,117
Provisión por comisiones escalonadas	-	17,893	-	-
Siniestros ocurridos no reportados	-	-	35,917	-
Coaseguro	<u>20,669</u>	<u>7,289</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total	<u>\$ 448,608</u>	<u>\$ 676,266</u>	<u>\$ 1,663,407</u>	<u>\$ 8,117</u>

- b) **Estimación para castigo de adeudos** - En el ejercicio 2009 es de \$13,000 y fue de \$ 16,662 en 2008, la cual se constituyó para cubrir la posible incobrabilidad de la participación de algún reasegurador en el negocio de la Comisión Federal de Electricidad.

- c) **Participación de los reaseguradores en siniestros pendientes** - El monto de la participación de reaseguradores en los siniestros pendientes de pago al 31 de diciembre de 2009 y 2008, de acuerdo con la fecha en que ocurrieron los siniestros, se integra como sigue:

Año del siniestro	2009	2008
2009	\$ 1,132,187	\$ -
2008	89,405	985,494
2007	4,712	524,678
2006	5,159	52,194
2005	3,624	4,804
2004	43,845	47,365
2003	2,198	10,284
2002	385	416
2001	-	301
2000	1,519	2,100
1999 y anteriores	<u>1,991</u>	<u>6,900</u>
Subtotal	1,285,025	1,634,536
Participación en siniestros ocurridos no reportados	<u>38,471</u>	<u>35,917</u>
Total	<u>\$ 1,323,496</u>	<u>\$ 1,670,453</u>

- (1) Efecto neto de la participación de reaseguradores en la venta de salvamentos, correspondientes al ejercicio 2009 y 2008 fueron de \$1,205 y \$1,071 respectivamente.

En junio de 2008, la Institución vendió una póliza a la Comisión Federal de Electricidad con una prima de 62,200 miles de dólares, cedida en reaseguro al 100%. Esta póliza ampara los daños materiales súbitos e imprevistos ocasionados a las propiedades del asegurado o bajo las cuales sea legalmente responsable, bajo los términos de las coberturas. La suma asegurada asciende a 450,000 miles de dólares.

Adicionalmente, se constituyó un fondo de administración por 5,000 miles de dólares para el manejo de la misma. En el momento en que la suma de los siniestros pagados llegue al 85% (4,250 miles de dólares americanos) de la prima en depósito, el asegurado pagará a la Institución una prima en depósito adicional a efecto de restablecer el límite de la prima en depósito. Por la administración del fondo, la Institución registrará un ingreso por comisión a razón del 8% por los gastos de administración de cada siniestro indemnizado.

Durante el ejercicio de 2008, existieron siniestros para la póliza de la Comisión Federal de Electricidad vigencia 2008/2009, por un importe de 80,802 miles de dólares afectando al 100% a reaseguro, de los cuales la institución realizó pagos al asegurado por 19,049 miles de dólares los cuales se recuperaron el 100% de los reaseguradores participantes. Durante el ejercicio de 2009, la Institución no renovó dicha póliza.

14. Beneficios a empleados

El costo neto del periodo por las obligaciones derivadas del plan de pensiones y primas de antigüedad, ascendió a \$11,585 y \$(9,883) en 2009 y 2008, respectivamente.

La Institución tiene un plan de pensiones con beneficios definidos que cubre a todos los empleados que cumplan 55 años, con un mínimo de 10 años de servicios en la Institución. El sueldo pensionable corresponde al promedio de los últimos doce meses de sueldo mensual incluyendo aguinaldo, prima vacacional, vales de despensa y bono. El beneficio será el número de puntos (que se muestra en la tabla siguiente) divididos entre 10, que equivale al número de meses de sueldo, con un máximo de 300 puntos.

Edad	Puntos por años de servicio
15-29	8
30-44	12
45-49	15
50-59	18
60 y más	0

Más el saldo acumulado del Beneficio Flexible Básico, Adicional y Balance Inicial.

Este plan cubre también primas de antigüedad, que consisten en un pago único de 12 días por cada año trabajado con base en el último sueldo, limitado al doble del salario mínimo establecido por la Ley Federal del Trabajo, considerando a todo el personal de tiempo completo al servicio de la Institución y tener al menos un año de antigüedad con base en el sueldo base mensual contractual incrementado en un doceavo de la gratificación anual, excluyendo cualquier otro tipo de percepción. También se valúa la indemnización legal por despido que consiste en 3 meses de salario integrado más 20 días por cada año de servicio.

Los valores presentes de estas obligaciones y las tasas utilizadas para su cálculo, son:

	2009	2008
Obligación por beneficios definidos	\$ (121,399)	\$ (87,865)
Valor de mercado del fondo	<u>116,034</u>	<u>86,114</u>
Situación Financiera	(5,365)	(1,751)
Partidas pendientes de amortizar:		
Pasivo o activo de transición	4,841	6,455
Variaciones en supuestos y ajustes por experiencia (ganancia)/pérdida	<u>524</u>	<u>188</u>
Pasivo neto proyectado	<u>\$ 5,365</u>	<u>\$ (6,267)</u>
Costo neto del Ejercicio Fiscal	<u>\$ 11,585</u>	<u>\$ (9,883)</u>

Tasas reales utilizadas en los cálculos actuariales:

	2009	2008
Descuento	9.25%	8.75%
Incremento de sueldos	4.75%	4.5%
Rendimiento de los activos del plan	8.75%	8.25%

Las partidas pendientes de amortizar se aplican a resultados con base en la vida laboral promedio remanente de los trabajadores.

El periodo de amortización de las partidas pendientes de amortizar de los planes de pensiones prima de antigüedad e indemnización legal es de 21.40, 18.42 y 10.51 años remanente, respectivamente.

El costo neto del periodo se integra como sigue:

Concepto	2009	2008
Costo laboral del servicio actual	\$ 10,576	\$ 9,978
Costo financiero	7,737	7,055
Rendimiento esperado de los activos	(7,195)	(6,509)
Amortización de activos / pasivos de transición	1,614	1,614
Ganancias y pérdidas actuariales netas	(193)	(23,446)
Ajuste a la reserva por pérdidas (Ganancias)	(954)	-
Amortización (Ganancias) o Pérdidas por reconocer	<u>-</u>	<u>1,425</u>
	<u>\$ 11,585</u>	<u>\$ (9,883)</u>

La PTU diferida causada por la Institución durante 2009 se integra como sigue:

	2009	2008
PTU:		
Causado	\$ 9,767	\$ 22,244
Diferido	<u>(5,424)</u>	<u>-</u>
	<u>\$ 4,343</u>	<u>\$ 22,244</u>

Los principales conceptos que originan el saldo del activo (pasivo) por PTU diferida son:

	2009	2008
PTU diferida activa:		
Inversiones de renta variable	\$ 5,136	\$ 4,996
Valuación de instrumentos de deuda	3,053	9,085
Gastos amortizables	10,820	16,379
Reservas por dividendos sobre pólizas	7,498	4,868
Prestamos	83	-
Deudores	715	-
Comisiones a agentes	28,369	29,586
Derechos y recargos sobre póliza	8,280	9,233
Reserva por beneficios a empleados	-	22
Acreedores diversos	<u>235</u>	<u>914</u>
PTU diferida activa	64,189	75,083
PTU diferida (pasiva):		
Valuación de instrumentos de deuda		
Inversiones Inmobiliarias	(6,476)	(4,103)
Mobiliario y equipo	<u>-</u>	<u>(11)</u>
PTU diferida pasiva	<u>(6,476)</u>	<u>(4,114)</u>
Total activo	<u>\$ 57,713</u>	<u>\$ 70,969</u>

En 2008 la Institución solo reconoció un impuesto diferido activo por un importe de \$52,315 para PTU, ya que consideró que es el monto recuperable, principalmente por el comportamiento contingente de los mercados de valores.

15. Partes relacionadas

a. Obligaciones contractuales

En el ejercicio de 2009, las principales operaciones con partes relacionadas, se describen a continuación:

– **Mapfre Re, S.A., Mapfre Empresas, S.A. y Mapfre Asistencia, S.A.**

La Institución tiene celebrados diversos contratos de reaseguro proporcional y no proporcional, asimismo, realiza la cesión de algunos riesgos a través de colocaciones de reaseguro facultativo a las mismas empresas.

– **Mapfre Defensa Legal, S.A. de C.V. (MDL)**

La Institución tiene celebrado un contrato con MDL en el que ésta última, se obliga a proporcionar servicios legales a los asegurados y/o beneficiarios establecidos en las pólizas de seguros de auto que emita la Institución y en la cobertura de defensa jurídica. Asimismo, MDL presta asesoría y servicios legales en toda la República Mexicana para el cobro y recuperación del daño causado por terceras personas. En noviembre de cada año, se revisa el presupuesto y se determina el monto anual de la contraprestación, misma que se liquida mensualmente.

– **Mapfre Unidad de Servicios, S.A. de C.V. (MUS)**

La Institución tiene celebrado un contrato con MUS para que esta última preste los servicios de peritaje o valuación de ajustes, recuperaciones, así como la atención de siniestros a los asegurados de la Institución en los ramos de vida, accidentes y enfermedades y daños. El monto de la contraprestación será del 0.75% de los gastos en que incurra MUS.

México Asistencia, S.A. de C.V. (México Asistencia)

México Asistencia se obliga a prestar los servicios a las personas que considere la Institución, como aseguradas para los servicios relacionados con motivo de averías y accidentes a los autos; así como para solucionar emergencias médicas y administrativas, ocurridas en viajes en el extranjero. Por los servicios, México Asistencia cobrará a la Institución, una cuota por cada caso tramitado y terminado, adicional a los gastos incurridos por México Asistencia. La vigencia es por un periodo forzoso de 3 años a partir del 1 de junio de 2008.

– **Mapfre Seguros de Crédito, S.A. (Mapfre Crédito)**

Mapfre Crédito tiene celebrados diversos contratos con la Institución, para que ésta última preste los servicios administrativos en general (administración y finanzas, auditoría interna, jurídicos, sistemas, etc.), administración de riesgos y arrendamiento de las oficinas.

– **Tepeyac Asesores, S.A. de C.V. (Tepeyac Asesores)**

Hasta abril de 2003, Tepeyac Asesores tenía celebrado un contrato con la Institución, para que el primero prestara los servicios de administración de recursos materiales y humanos para la comercialización de los diversos seguros que ofrece la Institución.

– **Grupo Corporativo L.M.L., S.A. de C.V. (LML)**

LML participa con el 44.3398% del capital de la Institución. Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la participación ascendió a \$1,091,440 y \$948,057, respectivamente.

– **Mapfre Fianzas, S.A. (Mapfre Fianzas)**

Mapfre Fianzas tiene celebrado un contrato con la Institución, para que ésta última preste los servicios en las áreas de negocios, administración integral de riesgos, auditoría interna, asesoría, administración, contraloría, inversiones, recursos humanos y servicios jurídicos.

- **MAPFRE Servicios Mexicanos, S.A. de C.V. (MSM)**

MAPFRE Servicios Mexicanos presta los servicios de reclutamiento, selección, contratación, asesoría y apoyo técnico de las personas que propondrá a “MAPFRE” para que actúen como Agentes Provisionales de acuerdo a lo establecido en el artículo 20 del Reglamento de Agentes de Seguros y Fianzas, que destinará para que realicen ventas de seguros de los ramos que les autorice la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas.

b. Saldos

Los principales importes por las operaciones realizadas durante el ejercicio 2009 y 2008, son los siguientes:

Compañías	Operación	Importe ingreso (costo)	
		2009	2008
Mapfre Re Cía.	Operaciones de reaseguro, neto	\$ (276,396)	\$ (211,770)
Mapfre Empresas	Operaciones de reaseguro, neto	(571,310)	(319,258)
Mapfre Asistencia	Operaciones de reaseguro, neto	2,028	(10,470)
Mapfre Defensa Legal	Servicios administrativos, jurídicos, arrendamiento y primas de seguros.	(42,112)	(41,884)
Mapfre Unidad de Servicios	Servicios administrativos y arrendamiento.	(92,957)	(78,891)
México Asistencia	Servicios de asistencia vial	(4,447)	(5,480)
Mapfre Servicios Mexicanos	Servicios administrativos y para la venta de seguros.	(3,817)	(2,449)
Mapfre Fianzas	Servicios administrativos, arrendamiento, primas de seguros y fianzas.	(4,538)	(737)
Mapfre Seguros de Crédito	Servicios administrativos, arrendamiento, primas de seguros.	1,723	1,357
ITSEMAP	Servicios de Auditoria y administrativos.	105	91
Finanmadrid	Servicios administrativos, arrendamiento y Honorarios por la venta de seguros	(3,011)	(8,480)
Tepeyac Asesores	Administración de recursos materiales	39	71
LML	Servicios jurídicos	24	43

c. Los principales saldos al 31 de diciembre de 2009 y 2008, son los siguientes:

Compañías	Importe por cobrar (pagar)	
	2009	2008
Mapfre Re Cía	\$ (65,144)	\$ (80,563)
Mapfre Empresas	(107,534)	(75,786)
Mapfre Asistencia	732	3,905
Mapfre fianzas	126	-
Mapfre servicios Mexicanos	(466)	-
Mapfre Seguros de Crédito	245	-
MDL	-	(27)
México Asistencia	-	(4,992)
Saldo neto	<u>\$ (172,041)</u>	<u>\$ (157,463)</u>

16. Capital contable

- a) El capital contable al 31 de diciembre, se integra como sigue:

	Número de acciones	Valor nominal	Efecto de actualización	Total
Capital fijo Serie A	14,000,000	\$ 100,000	\$ 206,085	\$ 306,085
Reserva legal	-	96,344	4,702	101,046
Otras	-	53,307	310,180	363,487
Superávit por valuación de inversiones	-	243,140	(204,965)	38,175
Resultado de ejercicios anteriores	-	852,477	(247,965)	604,512
Efecto Inicial de Impuestos Diferidos	-	228,111	(28,679)	199,432
Utilidad del ejercicio	-	115,066	(1,509)	113,557
Insuficiencia en la actualización del capital contable	-	(15,590)	(33,945)	(49,535)
Total	<u>14,000,000</u>	<u>\$ 1,672,855</u>	<u>\$ 3,904</u>	<u>\$ 1,676,759</u>

- b) El capital social de la Institución asciende a \$306,085 (\$100,000 valor nominal), el cual está representado por 14,000,000 acciones ordinarias (unidades) con un valor nominal de \$10 (valores nominales por unidad), el cual se encuentra totalmente suscrito y pagado.

- c) Resultados de ejercicios anteriores.

En el acta de asamblea de accionistas del 30 de abril de 2009, se aprobaron los estados financieros al 31 de diciembre de 2008. La aprobación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2009 se aprobarán dentro del 1er cuatrimestre del ejercicio 2009.

- d) Otras reservas.

Al 31 de diciembre de 2009, el saldo de otras reservas ascendió a \$363,488, el cual está representado por la prima en venta de acciones.

- e) Restricciones a la disponibilidad del capital contable.

- Con base en las disposiciones legales vigentes, la utilidad registrada en el estado de resultados y capital contable, derivadas de la valuación de inversiones en acciones no será susceptible de distribución a los accionistas en tanto no se efectúe la enajenación de dichos valores.
- De acuerdo con las disposiciones de la Ley, de la utilidad neta del ejercicio deberá separarse un mínimo del 10% para incrementar la reserva legal, hasta que ésta alcance un equivalente al 75% del capital pagado.
- Para los efectos del decreto de dividendos, se considerará concluida la revisión de los estados financieros, sí dentro de los 180 días naturales siguientes a su publicación, la Comisión no comunica a la Institución de seguros observaciones al respecto.

- La distribución del capital contable, excepto por los importes actualizados del capital social aportado y de las utilidades retenidas fiscales, causará el impuesto sobre la renta sobre dividendos a cargo de la Institución a la tasa vigente. El impuesto que se pague por dicha distribución, se podrá acreditar contra el impuesto sobre la renta del ejercicio en el que se pague el impuesto sobre dividendos y en los dos ejercicios inmediatos siguientes, contra el impuesto del ejercicio y los pagos provisionales de los mismos.
- La CUFIN, se integra en términos generales, de la utilidad fiscal neta del ejercicio, así como de los dividendos percibidos de otras personas morales y disminuidas con el importe de los dividendos o utilidades distribuidas. El saldo de la CUFIN actualizada al 31 de diciembre de 2009 y 2008, ascendió a \$83,716 y \$3,244. En caso de reducción de capital, estará gravado el excedente de las aportaciones actualizadas, según los procedimientos establecidos en la LISR. Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, el saldo de la Cuenta del Capital Actualizado (CUCA) asciende a \$34,051 y \$32,651 respectivamente.

17. Comisiones contingentes

Las comisiones contingentes son pagos o compensaciones a personas físicas o morales que participaron en la intermediación o intervinieron en la contratación de los productos de seguros de la Institución, adicionales a las comisiones o compensaciones directas consideradas en el diseño de los productos.

En los ejercicios de 2009 y 2008, la Institución mantuvo acuerdos para el pago de comisiones contingentes con los intermediarios personas físicas y personas morales que se relacionan en esta nota. El importe total de los pagos realizados en virtud de dichos acuerdos durante los ejercicios de 2009 y 2008 ascienden a \$74,402 y \$ 84,356 para personas físicas y para personas morales a un importe de \$255,025 y \$133,369 respectivamente, representando el 1.32% y el 2.08% del total de las primas emitidas por la Institución durante los ejercicios de 2009 y 2008.

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, el importe de las comisiones contingentes pagadas, se integra como sigue:

	2009		2008
Personas físicas	\$ 74,402	\$	84,356
Personas morales	255,025		133,369

Las características de los acuerdos para el pago de las comisiones contingentes es la siguiente:

- a) *Personas físicas* - Venta nueva, conservación, baja siniestralidad y rentabilidad y apoyos generales.
- b) *Personas morales* - Venta nueva, conservación, baja siniestralidad y rentabilidad, asesoría y administración de carteras y apoyo técnico y operativo para la administración de pólizas de seguro.

La Institución no mantiene ninguna participación en el capital social de las personas morales con las que tiene celebrados acuerdos para el pago de comisiones contingentes.

18. Gastos Administrativos y Operativos

Gasto (Ingreso)	Importe	
	2009	2008
Otros gastos de operación	\$ 88,847	\$ 90,185
Gastos realizados por admon. de pérdidas	874,430	1,282,612
Derechos o productos de pólizas	(165,060)	(149,226)
Recuperación de gastos de administración de pérdidas	(874,431)	(1,282,612)
Otros gastos administrativos y operativos	<u>43,600</u>	<u>47,470</u>
Total	<u>\$ (32,614)</u>	<u>\$ (11,571)</u>

19. Impuestos a la utilidad

La Institución está sujeta al ISR y al IETU.

ISR - La tasa es 28% para 2009 y 2008, y será 30% para los años de 2010 a 2012, 29% para 2013 y 28% para 2014.

IETU - Tanto los ingresos como las deducciones y ciertos créditos fiscales se determinan con base en flujos de efectivo de cada ejercicio. La tasa es 17.0% y 16.5% para 2009 y 2008, respectivamente, y 17.5% a partir de 2010. Asimismo, al entrar en vigor esta ley se abrogó la Ley del IMPAC permitiendo, bajo ciertas circunstancias, la recuperación de este impuesto pagado en los diez ejercicios inmediatos anteriores a aquél en que se pague ISR, en los términos de las disposiciones fiscales.

El impuesto a la utilidad causado es el que resulta mayor entre el ISR y el IETU. Durante 2009 la Institución causo ISR.

a. Los impuestos a la utilidad se integran como sigue:

	2009	2008
ISR:		
Causado	\$ 40,530	\$ 58,527
Diferido	<u>(17,644)</u>	<u>(4,920)</u>
	<u>\$ 22,886</u>	<u>\$ 53,607</u>

b. La conciliación de la tasa legal del ISR y la tasa efectiva expresadas como un porcentaje de la utilidad antes de impuestos a la utilidad es:

	2009	2008
Tasa legal	28%	28%
Ingresos no acumulables	(29)	3
No deducibles	17	11
Efectos de reexpresión	<u>-</u>	<u>1</u>
Tasa efectiva	<u>16%</u>	<u>43%</u>

- c. Los principales conceptos que originan el saldo del activo (pasivo) por ISR diferido son:

	2009	2008
ISR diferido activo:		
Inversiones de renta variable	\$ 14,381	\$ 13,988
Valuación de instrumentos de deuda	8,549	25,439
Gastos amortizables	30,295	45,861
Reservas por dividendos sobre pólizas	20,994	13,630
Comisiones a agentes	85,108	82,841
Derechos y recargos sobre póliza	24,840	25,851
Reserva por beneficios a empleados	-	62
Prestamos	231	-
Deudores	2,003	-
Acreedores diversos	704	2,560
ISR diferido activo	<u>187,105</u>	<u>210,232</u>
ISR diferido (pasivo):		
Inversiones inmobiliarias	(18,133)	(11,487)
Mobiliario y equipo	-	(31)
ISR diferido pasivo	<u>(18,133)</u>	<u>(11,518)</u>
 Total activo	 <u>\$ 168,972</u>	 <u>\$ 198,714</u>

En 2008 la Institución solo reconoció un impuesto diferido activo por un importe de \$151,403 para ISR, ya que consideró que es el monto recuperable, principalmente por el comportamiento contingente de los mercados de valores.

20. Cuentas de orden

Al 31 de diciembre, la Institución registró en cuentas de registro, los siguientes conceptos:

	2009	2008
Activo por depreciar	\$ 143,723	\$ 453,128
Capital de aportación actualizado (CUCA)	33,909	32,652
Conceptos diversos no especificados	<u>415,728</u>	<u>291,542</u>
	<u>\$ 593,360</u>	<u>\$ 777,322</u>

21. Contingencias

- a. Sistema de Administración Tributaria

La Institución continúa promoviendo juicios por el año de 2001, relativo al rechazo en deducciones por siniestros y por pérdida en enajenación de acciones. Dicho crédito fiscal asciende a \$26,160 más actualización y recargos y sobre el cual la Institución considera que es totalmente improcedente por lo que estima obtener una resolución favorable al 100% para la Institución.

- b. Propios de la Operación

La Institución tiene diversos litigios derivados del curso normal de sus operaciones. En opinión de la administración de la Institución las provisiones registradas, al 31 de diciembre de 2009 y 2008, de \$8,891 y de \$40,522 respectivamente, son suficientes para cubrir los montos que se pudieran derivar de estos litigios; por lo que, ninguno de éstos, individual o colectivamente, es probable que resulten en el registro de un pasivo adicional que pudiera afectar de manera importante, su posición financiera, los resultados de operación o liquidez.

22. Nuevos pronunciamientos contables

Con el objetivo de converger la normatividad mexicana con la normatividad internacional, durante 2009 el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera (CINIF) emitió las siguientes NIF, Interpretaciones a las Normas de Información Financiera (INIF) y mejoras a las NIF, aplicables a entidades con propósitos lucrativos que entrarán en vigor a partir de 2010 y 2011 y sobre los cuales, la Comisión no se ha pronunciado sobre su adopción, en virtud de que tiene reglas específicas que regulan dichos conceptos contables:

- a) Para ejercicios que inicien a partir del 1 de enero de 2010:

NIF C-1, Efectivo.

Mejoras a la NIF B-1, Cambios contables y correcciones de errores.

Mejoras a la NIF B-2, Estado de flujos de efectivo.

Mejoras a la NIF B-7, Adquisición de negocios.

Mejoras a la NIF C-7, Inversiones en asociadas y otras inversiones permanentes.

Mejoras a la NIF C-13, Partes relacionadas.

INIF 14, Contratos de construcción, venta y prestación de servicios relacionados con bienes inmuebles.

INIF 17, Contratos de concesión de servicios.

- b) Para ejercicios que inicien a partir del 1 de enero de 2011:

B-5, Información financiera por segmentos.

B-9, Información financiera a fechas intermedias.

23. Autorización de la emisión de los estados financieros

Estos estados financieros fueron autorizados para su emisión el 24 de febrero de 2010 por el Consejo de Administración de la Institución bajo la responsabilidad del Director General, Don José Ramón Tomas Fores, Director de Administración y Finanzas C.P. Luis Huitrón Navia y Director de Auditoría interna C.P.C. Omar Segura Solano y están sujetos a la aprobación de la asamblea ordinaria de accionistas de la Institución, quien puede decidir su modificación de acuerdo con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades Mercantiles. Adicionalmente, estos estados financieros están sujetos a revisión por parte de la Comisión, quien podrá ordenar que los estados financieros se difundan con las modificaciones pertinentes y en los plazos que al efecto establezca, de acuerdo con lo dispuesto en la Ley.

* * * * *