

**MAPFRE SEGUROS DE CRÉDITO, S.A.**  
**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
*(cifras en pesos )*

<b>100 Activo</b>			<b>200 Pasivo</b>		
<b>110 Inversiones</b>		<b>47,825,344.03</b>	<b>210 Reservas Técnicas</b>		<b>17,326,629.72</b>
<b>111 Valores y Operaciones con Productos Derivados</b>		<b>47,825,344.03</b>	<b>211 De Riesgos en Curso</b>		<b>7,958,428.58</b>
<b>112 Valores</b>		<b>47,825,344.03</b>	212 Vida		0.00
113 Gubernamentales		45,368,634.17	213 Accidentes y Enfermedades		0.00
114 Empresas Privadas		2,000,000.00	214 Daños		7,958,428.58
115 Tasa Conocida		2,000,000.00	215 Fianzas en Vigor		0.00
116 Renta Variable		0.00	<b>216 De Obligaciones Contractuales</b>		<b>9,368,201.14</b>
117 Extranjeros		0.00	217 Por Sinistros y Vencimientos		8,934,366.79
118 Valuación Neta		297,393.11	218 Por Sinistros Ocurridos y No Reportados		433,834.35
119 Deudores por Intereses		159,316.75	219 Por Dividendos Sobre Pólizas		0.00
120 Dividendos por Cobrar sobre Títulos de Capital		0.00	220 Fondos de Seguros en Administración		0.00
121 (-) Deterioro de Valores		0.00	221 Por Primas en Depósito		0.00
122 Valores Restringidos		0.00	<b>222 De Previsión</b>		<b>0.00</b>
123 Inversiones en Valores dados en Préstamos		0.00	223 Previsión		0.00
124 Valores Restringidos		0.00	224 Riesgos Catastróficos		0.00
<b>125 Operaciones con Productos Derivados</b>		<b>0.00</b>	225 Contingencia		0.00
<b>126 Reporto</b>		<b>0.00</b>	226 Especiales		0.00
<b>127 Préstamos</b>		<b>0.00</b>	<b>227 Reservas para Obligaciones Laborales</b>		<b>515,941.10</b>
128 Sobre Pólizas		0.00	<b>228 Acreedores</b>		<b>4,314,367.99</b>
129 Con Garantía		0.00	229 Agentes y Ajustadores		565,908.99
130 Quirografarios		0.00	230 Fondos en Administración de Pérdidas		0.00
131 Contratos de Reaseguro Financiero		0.00	231 Acreedores por Responsabilidades de Fianzas		0.00
132 Descuentos y Redescuentos		0.00	232 Diversos		3,748,459.00
133 Cartera Vencida		0.00	<b>233 Reaseguradores y Reafianzadores</b>		<b>2,988,990.56</b>
134 Deudores por Intereses		0.00	234 Instituciones de Seguros y Fianzas		2,875,737.84
135 (-) Estimación para Castigos		0.00	235 Depósitos Retenidos		0.00
<b>136 Inmobiliarias</b>		<b>0.00</b>	236 Otras Participaciones		113,252.72
137 Inmuebles		0.00	237 Intermediarios de Reaseguro y Reafianzamiento		0.00
138 Valuación Neta		0.00	<b>238 Operaciones con Productos Derivados</b>		<b>0.00</b>
139 (-) Depreciación		0.00	<b>239 Financiamientos Obtenidos</b>		<b>0.00</b>
<b>140 Inversiones para Obligaciones Laborales</b>		<b>585,865.86</b>	240 Emisión de Deuda		0.00
<b>141 Disponibilidad</b>		<b>1,149,101.72</b>	241 Por Oblig. Subordinadas No Susceptibles de Convertirse en Acciones		0.00
142 Caja y Bancos		1,149,101.72	242 Otros Títulos de Crédito		0.00
<b>143 Deudores</b>		<b>5,840,247.04</b>	243 Contratos de Reaseguro Financiero		0.00
144 Por Primas		5,195,884.00	<b>244 Otros Pasivos</b>		<b>1,153,970.80</b>
145 Agentes y Ajustadores		0.00	245 Provisión para la Participación de los Trabajadores en la Utilidad		0.00
146 Documentos por Cobrar		0.00	246 Provisión para el Pago de Impuestos		0.00
147 Préstamos al Personal		119,984.72	247 Otras Obligaciones		1,151,576.04
148 Otros		524,378.32	248 Créditos Diferidos		2,394.76
149 (-) Estimación para Castigos		0.00	<b>Suma del Pasivo</b>		<b>26,299,900.17</b>
<b>150 Reaseguradores y Reafianzadores</b>		<b>13,756,956.92</b>	<b>300 Capital</b>		
151 Instituciones de Seguros y Fianzas		0.00	310 Capital o Fondo Social Pagado		<b>43,528,362.80</b>
152 Depósitos Retenidos		0.00	311 Capital o Fondo Social		43,528,362.80
153 Participación de Reaseguradores por Sinistros Pendientes		7,962,971.17	312 (-) Capital o Fondo No Suscrito		0.00
154 Participación de Reaseguradores por Riesgos en Curso		5,793,985.75	313 (-) Capital o Fondo No Exhibido		0.00
155 Otras Participaciones		0.00	314 (-) Acciones Propias Recompradas		0.00
156 Intermediarios de Reaseguro y Reafianzamiento		0.00	<b>315 Obligaciones Subordinadas de Conversión Obligatoria a Capital</b>		<b>0.00</b>
157 Participación de Reafianzadoras en la Reserva de Fianzas en Vigor		0.00	<b>316 Reservas</b>		<b>338,680.80</b>
158 (-) Estimación para castigos		0.00	317 Legal		338,680.80
<b>159 Inversiones Permanentes</b>		<b>0.00</b>	318 Para Adquisición de Acciones Propias		0.00
160 Subsidiarias		0.00	319 Otras		0.00
161 Asociadas		0.00	<b>320 Superávit por Valuación</b>		<b>34,794.84</b>
162 Otras Inversiones Permanentes		0.00	321 Inversiones Permanentes		0.00
<b>163 Otros Activos</b>		<b>2,025,302.79</b>	322 Resultados de Ejercicios Anteriores		2,430,462.29
164 Mobiliario y Equipo		225,185.75	324 Resultado del Ejercicio		(1,449,382.54)
165 Activos Adjudicados		0.00	325 Resultado por Tenencia de Activos No Monetarios		0.00
166 Diversos		1,800,117.04	<b>Suma del Capital</b>		<b>44,882,918.19</b>
167 Gastos Amortizables		0.00	<b>Suma del Pasivo y Capital</b>		<b>71,182,818.36</b>
168 (-) Amortización		0.00			
169 Activos Intangibles		0.00			
170 Productos Derivados		0.00			
<b>Suma del Activo</b>		<b>71,182,818.36</b>			
			<b>Orden</b>		
			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		20,450,241.29
			900 Reserva por Constituir para Obligaciones Laborales al Retiro		0.00
			910 Cuentas de Registro		71,397,581.72
			920 Operaciones con Productos Derivados		0.00
			921 Operaciones con Valores Otorgados en Préstamo		0.00
			922 Garantías Recibidas por Derivados		0.00
			923 Garantías Recibidas por Reporto		0.00

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

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

Los estados financieros y las notas de revelación que forman parte integrante de los estados financieros, pueden ser consultados en internet, en la página electrónica: <http://www.mapfre.com.mx/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. Eduardo Esteva Fischer.

El dictamen emitido por el auditor externo, los estados financieros y las notas que forman parte integrante de los estados financieros dictaminados, se ubicarán para su consulta en internet, en la página electrónica: <http://www.mapfre.com.mx/home/paginas/infonoticias/CMestafinan.aspx>, a partir de los sesenta días naturales siguientes al cierre del ejercicio de 2011.

Director General  
C.P. Abraham Villagómez Cano

Director de Administración y Finanzas  
C.P.C. Ernesto Bobadilla Hernández

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 2011**  
*(cifras en pesos)*

400	<b>Primas</b>		
410	Emitidas		10,151,733.69
420	(-) Cedidas		<u>8,628,973.91</u>
430	<b>De Retención</b>		<u><b>1,522,759.78</b></u>
440	(-) <b>Incremento Neto de la Reserva de Riesgos en Curso y de Fianzas en Vigor</b>		<u>1,237,620.53</u>
450	<b>Primas de Retención Devengadas</b>		<u><u><b>285,139.25</b></u></u>
460	(-) <b>Costo Neto de Adquisición</b>		<u><b>(427,556.92)</b></u>
470	Comisiones a Agentes	560,260.37	
480	Compensaciones Adicionales a Agentes	110,646.33	
490	Comisiones por Reaseguro y Reafianzamiento Tomado	0.00	
500	(-) Comisiones por Reaseguro Cedido	2,329,380.86	
510	Cobertura de Exceso de Pérdida	505,555.76	
520	Otros	725,361.48	
530	(-) <b>Costo Neto de Siniestralidad, Reclamaciones y Otras Obligaciones Contractuales</b>		<u><b>(714,626.95)</b></u>
540	Siniestralidad y Otras Obligaciones Contractuales	(714,626.95)	
550	(-) Siniestralidad Recuperada del Reaseguro No Proporcional	0.00	
560	Reclamaciones	0.00	
570	<b>Utilidad (Pérdida) Técnica</b>		<u><u><b>1,427,323.12</b></u></u>
580	(-) <b>Incremento Neto de Otras Reservas Técnicas</b>		<u><b>0.00</b></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><b>0.00</b></u>
630	<b>Utilidad (Pérdida) Bruta</b>		<u><u><b>1,427,323.12</b></u></u>
640	(-) <b>Gastos de Operación Netos</b>		<u><b>5,197,649.44</b></u>
650	Gastos Administrativos y Operativos	4,293,712.38	
660	Remuneraciones y Prestaciones al Personal	820,147.00	
670	Depreciaciones y Amortizaciones	83,790.06	
680	<b>Utilidad (Pérdida) de la Operación</b>		<u><u><b>(3,770,326.32)</b></u></u>
690	<b>Resultado Integral de Financiamiento</b>		<u><b>2,316,717.78</b></u>
700	De Inversiones	2,448,479.53	
710	Por Venta de Inversiones	96,366.66	
720	Por Valuación de Inversiones	(185,472.23)	
730	Por Recargo sobre Primas	0.00	
750	Por Emisión de Instrumentos de Deuda	0.00	
760	Por Reaseguro Financiero	0.00	
770	Otros	12,544.21	
780	Resultado Cambiario	(55,200.39)	
790	(-) Resultado por Posición Monetaria	0.00	
795	<b>Participación en el Resultado de Inversiones Permanentes</b>		<u><b>0.00</b></u>
800	<b>Utilidad (Pérdida) antes de Impuestos a la Utilidad</b>		<u><u><b>(1,453,608.54)</b></u></u>
810	(-) <b>Provisión para el Pago de Impuestos a la Utilidad</b>		<u><b>(4,226.00)</b></u>
840	<b>Utilidad (Pérdida) antes de Operaciones Discontinuas</b>		<u><u><b>(1,449,382.54)</b></u></u>
850	<b>Operaciones Discontinuas</b>		<u><b>0.00</b></u>
860	<b>Utilidad (Pérdida) del Ejercicio</b>		<u><u><b>(1,449,382.54)</b></u></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 lo suscriben.

Director General  
C.P. Abraham Villagómez Cano

Director de Administración y Finanzas  
C.P.C. Ernesto Bobadilla Hernández

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 2010 al 31 de Diciembre de 2011**  
*Cifra en pesos*

CONCEPTO	Capital Contribuido		Capital Ganado						Total Capital Contable
	Capital o Fondo Social pagado	Obligaciones Subordinadas de Conversión	Reservas de Capital	Resultados de Ejercicios anteriores	Resultado del Ejercicio	Inversiones Permanentes Participación en Otras Cuentas de Capital Contable	Resultado por Tenencia de Activos No Monetarios Resultado por Tenencia de Activos No Monetarios	Superávit o Déficit por Valuación De Inversiones	
<b>Saldo al 31 de Diciembre de 2010</b>	43,528,362.80	0.00	81,364.89	114,618.83	2,573,159.37	0.00	0.00	(26,432.30)	46,271,073.27
<b>MOVIMIENTOS INHERENTES ALAS DECISIONES DE LOS ACIONISTAS</b>									0.00
- Suscripción de Acciones									0.00
- Capitalización de utilidades									0.00
- Constitución de Reservas			257,315.91	(257,315.91)					0.00
- Pago de Dividendos									0.00
- Traspasos de resultados de ejercicios anteriores				2,573,159.37	(2,573,159.37)				0.00
- Otros									0.00
<b>Total</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>257,315.91</b>	<b>2,315,843.46</b>	<b>(2,573,159.37)</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					(1,449,382.54)				(1,449,382.54)
- Resultado por Valuación de Títulos disponibles para la Venta								61,227.14	61,227.14
- Resultado por tenencia de activos no monetarios									0.00
- Otros									0.00
<b>Total</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>(1,449,382.54)</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>61,227.14</b>	<b>(1,388,155.40)</b>
<b>Saldo al 31 de Diciembre de 2011</b>	<b>43,528,362.80</b>	<b>0.00</b>	<b>338,680.80</b>	<b>2,430,462.29</b>	<b>(1,449,382.54)</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>34,794.84</b>	<b>44,882,918.19</b>

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

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

Director General  
C.P. Abraham Villagómez Cano

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

Director de Administración y Finanzas  
C.P.C Ernesto Bobadilla Hernández

**MAPFRE SEGUROS DE CREDITO, S.A.**  
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

<b>Resultado Neto</b>	<b>(1,449,382.54)</b>
Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo:	
Utilidad o pérdida por valorización asociada a actividades de inversión y financiamiento	105,723.61
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	83,790.17
Ajuste o incremento a las reservas técnicas	1,112,297.92
Provisiones	22,563.52
Impuestos a la utilidad causados y diferidos	(4,226.00)
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	0.00
Operaciones discontinuadas	0.00
	<b>(129,233.32)</b>
<b>Actividades de Operación</b>	
Cambio en cuentas de margen	0.00
Cambio en inversiones en valores	(3,231,625.27)
Cambio en deudores por reporto	0.00
Cambio en préstamo de valores (activo)	0.00
Cambio en derivados (activo)	0.00
Cambio en primas por cobrar	(586,796.23)
Cambio en deudores	611,112.47
Cambio en reaseguradores y reafianzadores	12,665,253.97
Cambio en bienes adjudicados	0.00
Cambio en otros activos operativos	(49,657.87)
Cambio en obligaciones contractuales y gastos asociados a la siniestralidad	(9,657,652.06)
Cambio en acreedores por reporto	0.00
Cambio en colaterales vendidos o dados en garantía	0.00
Cambio en derivados (pasivo)	0.00
Cambio en otros pasivos operativos	428,474.34
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>179,109.35</b>
<b>Actividades de Inversión</b>	
Cobros por disposición de inmuebles, mobiliario y equipo	0.00
Pagos por adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo	0.00
Cobros por disposición de subsidiarias y asociadas	0.00
Pagos por adquisición de subsidiarias y asociadas	0.00
Cobros por disposición de otras inversiones permanentes	0.00
Pagos por adquisición de otras inversiones permanentes	0.00
Cobros de dividendos en efectivo	0.00
Pagos por adquisición de activos intangibles	0.00
Cobros por disposición de activos de larga duración disponibles para la venta	0.00
Cobros por disposición de otros activos de larga duración	0.00
Pagos por adquisición de otros activos de larga duración	0.00
Cobros asociados a instrumentos de cobertura (de partidas cubiertas relacionadas con actividades de inversión)	0.00
Pagos asociados a instrumentos de cobertura (de partidas cubiertas relacionadas con actividades de inversión)	0.00
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de inversión</b>	<b>0.00</b>
<b>Actividades de Financiamiento</b>	
Cobros por emisión de acciones	0.00
Pagos por reembolsos de capital social	0.00
Pagos de dividendos en efectivo	0.00
Pagos asociados a la recompra de acciones propias	0.00
Cobros por la emisión de obligaciones subordinadas con características de capital	0.00
Pagos asociados a obligaciones subordinadas con características de capital	0.00
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento</b>	<b>0.00</b>
<b>Incremento o disminución neta de efectivo</b>	<b>49,876.03</b>
<b>Ajustes al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio y en los niveles de inflación</b>	<b>0.00</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo</b>	<b>1,099,225.61</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo</b>	<b>1,149,101.64</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 reflejadas todas las entradas y salidas de efectivo que ocurrieron en la institución hasta la fecha arriba mencionado, las cuales se realizaron y valoraron con apego a las sanas prácticas institucionales y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

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

Director General  
C.P. Abraham Villagómez Cano

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

Director de Administración y Finanzas  
C.P.C. Ernesto Bobadilla Hernández

## MAPFRE SEGUROS DE CREDITO, S.A.

### NOTA DE REVELACIÓN SEGÚN CIRCULAR UNICA CAPITULO 14.4

#### REVELACIÓN DE INFORMACIÓN DE COMISIONES CONTINGENTES

			<b>primas netas emitidas</b>	10,151,734	<b>% a pma neta emitida</b>	
<b>Por contrato</b>	<b>PERSONA</b>	<b>GASTO</b>	<b>TIPO DE BONO</b>	<b>Total general</b>		
<b>AGENTES</b>					-	0.00%
	P.F.			-	0.00%	
		BONOS		-		
	P.M.			-	0.00%	
		BONOS		-		
<b>HONORARIOS P/VTA DE SEGUROS</b>					-	0.00%
	P.M.			-	0.00%	
		AYUDAS		-	0.00%	
		RETRIBUCIONES		-	0.00%	
<b>Total Agentes</b>				-	<b>0.0%</b>	
<b>Honorarios por prestación de servicios</b>				-	<b>0.0%</b>	
<b>Total de Comisiones Contingentes</b>				-	<b>0.0%</b>	

"En el ejercicio 2011, Seguros de Credito, NO mantuvo acuerdos para el pago de comisiones contingentes con los intermediarios y personas morales que se relacionan en la presente nota.

El importe total de los pagos realizados en virtud de dichos acuerdos ascendió a \$ 0.00 representado el 0 % de la prima emitida por la institución en el mismo ejercicio."

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