

**MAPFRE SEGUROS DE CRÉDITO, S.A.**  
**Estado de Variaciones en el Capital Contable**  
**Del 31 de Diciembre de 2007 al 31 de Diciembre de 2008**  
*(Cifras en Pesos)*

13 de Febrero de 2009

| 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 | Subsidiarias Participación en Otras Cuentas de Capital | Exceso o Insuficiencia en la Actualización del Capital | Resultado por Tenencia de Activos No Monetarios | Efecto Monetario Acumulado | Superávit o Déficit por Valuación            |                        |
|   |                               |   |                     |                                     |                         |  |  |   | De Inversiones             | Déficit por Obligaciones Laborales al Retiro |                        |
| <b>Saldo al 31 de Diciembre de 2007</b>                                 | 60,528,362.80                 | 0.00                                    | 231,197.24          | -9,793,867.51                       | 138,157.64              | 0.00   | 0.00   | 0.00  | 0.00                       | 0.00   | 51,103,850.17          |
| <b>MOVIMIENTOS INHERENTES ALAS DECISIONES DE LOS ACIONISTAS</b>         |                               |   |                     |                                     |                         |  |  |   |                            |  | 0.00                   |
| - Suscripción de Acciones   |                               |   |                     |                                     |                         |  |  |   |                            |  | 0.00                   |
| - Capitalización de utilidades  |                               |   |                     |                                     |                         |  |  |   |                            |  | 0.00                   |
| - Constitución de Reservas  |                               |   | -149,832.35         |                                     |                         |  |  |   |                            |  | -149,832.35            |
| - Pago de Dividendos  |                               |   |                     |                                     |                         |  |  |   |                            |  | 0.00                   |
| - Traspasos de resultados de ejercicios anteriores                      |                               |   |                     | 100,432.76                          | -138,157.64             |  |  |   |                            |  | -37,724.88             |
| - Otros   |                               |   |                     |                                     |                         |  |  |   |                            |  | 0.00                   |
| <b>Total</b>  | <b>0.00</b>                   | <b>0.00</b>                             | <b>-149,832.35</b>  | <b>100,432.76</b>                   | <b>-138,157.64</b>      | <b>0.00</b>  | <b>0.00</b>  | <b>0.00</b>                                     | <b>0.00</b>                | <b>0.00</b>                                  | <b>-187,557.23</b>     |
| <b>MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL</b> |                               |   |                     |                                     |                         |  |  |   |                            |  | 0.00                   |
| - Resultado del Ejercicio   |                               |   |                     |                                     | -2,758,486.39           |  |  |   |                            |  | -2,758,486.39          |
| - Resultado por Valuación de Títulos disponibles para la Venta          |                               |   |                     |                                     |                         |  |  |   | 0.00                       |  | 0.00                   |
| Exceso o Insuficiencia en la Actualización del Capital Contable         |                               |   |                     |                                     |                         |  |  | 0.00  |                            |  | 0.00                   |
| - Ajustes por obligaciones laborales al retiro                          |                               |   |                     |                                     |                         |  |  |   |                            |  | 0.00                   |
| - Otros   |                               |   |                     |                                     |                         |  |  |   |                            |  | 0.00                   |
| <b>Total</b>  | <b>-</b>                      | <b>-</b>                                | <b>-</b>            | <b>-</b>                            | <b>(2,758,486.39)</b>   | <b>-</b>   | <b>-</b>   | <b>-</b>  | <b>-</b>                   | <b>-</b>                                     | <b>-2,758,486.39</b>   |
| <b>Saldo al 31 de Diciembre de 2008</b>                                 | <b>60,528,362.80</b>          | <b>0.00</b>                             | <b>81,364.89</b>    | <b>-9,693,434.75</b>                | <b>-2,758,486.39</b>    | <b>0.00</b>  | <b>0.00</b>  | <b>0.00</b>                                     | <b>0.00</b>                | <b>0.00</b>                                  | <b>48,157,806.55</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 consistentes, 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 rea lizaron y valuaron 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 Ejecutivo  
Lic. Miguel Angel Coello Cetina

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

Director Ejec. De Administración y Finanzas  
C.P. Luis Huitrón Navia

MAPFRE SEGUROS DE CREDITO, S.A.  
Balance General al 31 de Diciembre de 2008  
(Cifras en Pesos)

13 de Febrero de 2009

|   |  |                       |  |  |                       |
|---|--|-----------------------|--|--|-----------------------|
| <b>100 Activo</b>   |  |                       | <b>200 Pasivo</b>  |  |                       |
| <b>110 Inversiones</b>  |  | <b>44,829,536.40</b>  | <b>210 Reservas Técnicas</b>   |  | <b>87,310,994.10</b>  |
| <b>111 Valores y Operaciones con Productos Derivados</b>              |  | <b>44,829,536.40</b>  | <b>211 De Riesgos en Curso</b>   |  | <b>22,183,364.06</b>  |
| <b>112 Valores</b>  |  | <b>44,829,536.40</b>  | 212 Vida   |  | 0.00                  |
| 113 Gubernamentales   |  | 43,982,420.39         | 213 Accidentes y Enfermedades  |  | 0.00                  |
| 114 Empresas Privadas   |  | 0.00                  | 214 Daños  |  | 22,183,364.06         |
| 115 Tasa Conocida   |  | 0.00                  | 215 Fianzas en Vigor   |  | 0.00                  |
| 116 Renta Variable  |  | 0.00                  | <b>216 De Obligaciones Contractuales</b>                                     |  | <b>65,127,630.04</b>  |
| 117 Extranjeros   |  | 0.00                  | 217 Por Sinistros y Vencimientos   |  | 63,359,739.38         |
| 118 Valores Otorgados en Préstamo                                     |  | 0.00                  | 218 Por Sinistros Ocurridos y No Reportados                                  |  | 1,688,696.91          |
| 119 Valuación Neta  |  | 728,105.36            | 219 Por Dividendos Sobre Pólizas   |  | 79,193.75             |
| 120 Deudores por Intereses  |  | 119,010.65            | 220 Fondos de Seguros en Administración                                      |  | 0.00                  |
| 121 (-) Estimación para Castigos                                      |  | 0.00                  | 221 Por Primas en Depósito   |  | 0.00                  |
| <b>122 Operaciones con Productos Derivados</b>                        |  | <b>0.00</b>           | <b>222 De Provisión</b>  |  | <b>0.00</b>           |
| <b>123 Préstamos</b>  |  | <b>0.00</b>           | 223 Provisión  |  | 0.00                  |
| 124 Sobre Pólizas   |  | 0.00                  | 224 Riesgos Catastróficos  |  | 0.00                  |
| 125 Con Garantía  |  | 0.00                  | 225 Contingencia   |  | 0.00                  |
| 126 Quirografarios  |  | 0.00                  | 226 Especiales   |  | 0.00                  |
| 127 Contratos de Reaseguro Financiero                                 |  | 0.00                  | <b>227 Reservas para Obligaciones Laborales</b>                              |  | <b>3,269.00</b>       |
| 128 Descuentos y Rescuentos   |  | 0.00                  | <b>228 Acreedores</b>  |  | <b>6,005,552.99</b>   |
| 129 Cartera Vencida   |  | 0.00                  | 229 Agentes y Ajustadores  |  | 2,449,350.98          |
| 130 Deudores por Intereses  |  | 0.00                  | 230 Fondos en Administración de Pérdidas                                     |  | 0.00                  |
| 131 (-) Estimación para Castigos                                      |  | 0.00                  | 231 Acreedores por Responsabilidades de Fianzas                              |  | 0.00                  |
| <b>132 Inmobiliarias</b>  |  | <b>0.00</b>           | 232 Diversos   |  | 3,556,202.01          |
| 133 Inmuebles   |  | 0.00                  | <b>233 Reaseguradores y Reafianzadores</b>                                   |  | <b>15,937,951.19</b>  |
| 134 Valuación Neta  |  | 0.00                  | 234 Instituciones de Seguros y Fianzas                                       |  | 15,937,951.19         |
| 135 (-) Depreciación  |  | 0.00                  | 235 Depósitos Retenidos  |  | 0.00                  |
| <b>136 Inversiones para Obligaciones Laborales</b>                    |  | <b>0.00</b>           | 236 Otras Participaciones  |  | 0.00                  |
| <b>137 Disponibilidad</b>   |  | <b>8,370,372.64</b>   | 237 Intermediarios de Reaseguro y Reafianzamiento                            |  | 0.00                  |
| 138 Caja y Bancos   |  | 8,370,372.64          | <b>238 Operaciones con Productos Derivados</b>                               |  | <b>0.00</b>           |
| <b>139 Deudores</b>   |  | <b>33,454,341.58</b>  | <b>239 Financiamientos Obtenidos</b>   |  | <b>0.00</b>           |
| 140 Por Primas  |  | 32,436,106.49         | 240 Emisión de Deuda   |  | 0.00                  |
| 141 Agentes y Ajustadores   |  | 155,138.44            | 241 Por Obligaciones Subordinadas No Susceptibles de Convertirse en Acciones |  | 0.00                  |
| 142 Documentos por Cobrar   |  | 0.00                  | 242 Otros Títulos de Crédito   |  | 0.00                  |
| 143 Préstamos al Personal   |  | 0.00                  | 243 Contratos de Reaseguro Financiero  |  | 0.00                  |
| 144 Otros   |  | 863,096.65            | <b>244 Otros Pasivos</b>   |  | <b>5,043,444.21</b>   |
| 145 (-) Estimación para Castigos                                      |  | 0.00                  | 245 Provisión para la Participación de Utilidades al Personal                |  | 0.00                  |
| <b>146 Reaseguradores y Reafianzadores</b>                            |  | <b>74,757,652.46</b>  | 246 Provisión para el Pago del Impuesto                                      |  | 0.00                  |
| 147 Instituciones de Seguros y Fianzas                                |  | 0.00                  | 247 Otras Obligaciones   |  | 4,533,719.27          |
| 148 Depósitos Retenidos   |  | 0.00                  | 248 Créditos Diferidos   |  | 509,724.94            |
| 149 Participación de Reaseguradores por Sinistros Pendientes          |  | 55,305,651.78         | <b>Suma del Pasivo</b>   |  | <b>114,301,211.49</b> |
| 150 Participación de Reaseguradores por Riesgos en Curso              |  | 16,120,664.12         | <b>300 Capital</b>   |  | <b>60,528,362.80</b>  |
| 151 Otras Participaciones   |  | 3,331,336.56          | <b>310 Capital o Fondo Social Pagado</b>                                     |  | <b>60,528,362.80</b>  |
| 152 Intermediarios de Reaseguro y Reafianzamiento                     |  | 0.00                  | 311 Capital o Fondo Social   |  | 60,528,362.80         |
| 153 Participación de Reafianzadoras en la Reserva de Fianzas en Vigor |  | 0.00                  | 312 (-) Capital o Fondo No Suscrito  |  | 0.00                  |
| 154 (-) Estimación para castigos                                      |  | 0.00                  | 313 (-) Capital o Fondo No Exhibido  |  | 0.00                  |
| <b>155 Otros Activos</b>  |  | <b>1,047,115.00</b>   | 314 (-) Acciones Propias Recompuestas  |  | 0.00                  |
| 156 Mobiliario y Equipo   |  | 1,004,116.87          | <b>315 Obligaciones Subordinadas de Conversión Obligatoria a Capital</b>     |  | <b>0.00</b>           |
| 157 Activos Adjudicados   |  | 0.00                  | <b>316 Reservas</b>  |  | <b>81,364.89</b>      |
| 158 Diversos  |  | 42,998.13             | 317 Legal  |  | 81,364.89             |
| 159 Gastos Amortizables   |  | 0.00                  | 318 Para Adquisición de Acciones Propias                                     |  | 0.00                  |
| 160 (-) Amortización  |  | 0.00                  | 319 Otras  |  | 0.00                  |
| 161 Productos Derivados   |  | 0.00                  | <b>320 Superávit por Valuación</b>   |  | <b>0.00</b>           |
| <b>Suma del Activo</b>  |  | <b>162,459,018.08</b> | <b>321 Subsidiarias</b>  |  | <b>0.00</b>           |
|   |  |                       | <b>322 Resultados de Ejercicios Anteriores</b>                               |  | <b>(9,693,434.71)</b> |
|   |  |                       | <b>323 Resultado del Ejercicio</b>   |  | <b>(2,758,486.39)</b> |
|   |  |                       | <b>325 Exceso o Insuficiencia en la Actualización del Capital Contable</b>   |  | <b>0.00</b>           |
|   |  |                       | <b>Suma del Capital</b>  |  | <b>48,157,806.59</b>  |
|   |  |                       | <b>Suma del Pasivo y Capital</b>   |  | <b>162,459,018.08</b> |

**Orden**

|     |  |               |
|-----|--|---------------|
| 810 | Valores en Depósito                                | 0.00          |
| 820 | Fondos en Administración                           | 0.00          |
| 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 y Canceladas                 | 0.00          |
| 880 | Recuperación de Reclamaciones Pagadas              | 0.00          |
| 890 | Pérdida Fiscal por Amortizar                       | 9,404,280.85  |
| 900 | Reserva por Constituir para Obligaciones Laborales | 0.00          |
| 910 | Cuentas de Registro                                | 48,699,122.59 |
| 920 | Operaciones con Productos Derivados                | 0.00          |
| 921 | Operaciones con Valores Otorgados en Préstamo      | 0.00          |
| 922 | Garantías Recibidas por Derivados                  | 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 corresponde 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.mapfretpeyac.com/mapfre/acercade+nosotros/estados+financiero>

Los Estados Financieros se encuentran dictaminados por el C.P.C Pedro Enrique Jiménez Castañeda, miembro de la sociedad denominada Galaz Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. contratada para prestar los servicios de auditoría externa a esta institución; asimismo, las reservas técnicas de la institución fueron dictaminadas por los Act.Eduardo Esteva Fisch

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.mapfretpeyac.com/mapfre/acercade+nosotros/estados+financiero>, a partir de los sesenta días naturales siguientes al cierre del ejercicio 200

Director Ejecutivo  
Lic. Miguel Angel Coello Cetina

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

Director Ejec. de Administración y Finanzas  
C.P. Luis Huitron Navia

**MAPFRE SEGUROS DE CREDITO, S.A.**  
**Estado de Resultados del 1 Enero al 31 de Diciembre de 2008**  
*(Cifras en Pesos)*

13 de Febrero de 2009

|     |   |               |  |                       |                              |
|-----|---|---------------|--|-----------------------|------------------------------|
| 400 | <b>Primas</b>   |               |  |                       |                              |
| 410 | Emitidas  |               |  | 42,951,680.60         |                              |
| 420 | (-) Cedidas   |               |  | <u>36,508,928.62</u>  |                              |
| 430 | <b>De Retención</b>   |               |  | <b>6,442,751.98</b>   |                              |
| 440 | (-) <b>Incremento Neto de la Reserva de Riesgos en Curso y de Fianzas en Vigor</b>        |               |  | <u>2,463,463.68</u>   |                              |
| 450 | <b>Primas de Retención Devengadas</b>   |               |  |                       | <u><b>3,979,288.30</b></u>   |
| 460 | (-) <b>Costo Neto de Adquisición</b>  |               |  | <u>(3,622,869.81)</u> |                              |
| 470 | Comisiones a Agentes  | 3,419,298.70  |  |                       |                              |
| 480 | Compensaciones Adicionales a Agentes  | 0.00          |  |                       |                              |
| 490 | Comisiones por Reaseguro y Reafianzamiento Tomado   | 0.00          |  |                       |                              |
| 500 | (-) Comisiones por Reaseguro Cedido   | 12,413,035.82 |  |                       |                              |
| 510 | Cobertura de Exceso de Pérdida  | 1,011,628.67  |  |                       |                              |
| 520 | Otros   | 4,359,238.64  |  |                       |                              |
| 530 | (-) <b>Costo Neto de Siniestralidad, Reclamaciones y Otras Obligaciones Contractuales</b> |               |  | <u>6,822,966.29</u>   |                              |
| 540 | Siniestralidad y Otras Obligaciones Contractuales   | 10,154,302.85 |  |                       |                              |
| 550 | (-) Siniestralidad Recuperada del Reaseguro No Proporcional                               | 3,331,336.56  |  |                       |                              |
| 560 | Reclamaciones   | 0.00          |  |                       |                              |
| 570 | <b>Utilidad (Pérdida) Técnica</b>   |               |  |                       | <u><b>779,191.82</b></u>     |
| 580 | (-) <b>Incremento Neto de Otras Reservas Técnicas</b>                                     |               |  | <u>0.00</u>           |                              |
| 590 | Reserva para Riesgos Catastróficos  | 0.00          |  |                       |                              |
| 600 | Reserva de Previsión  | 0.00          |  |                       |                              |
| 610 | Reserva de Contingencia   | 0.00          |  |                       |                              |
| 620 | Otras Reservas  | 0.00          |  |                       |                              |
| 625 | Resultado de Operaciones Análogas y Conexas   |               |  | <u>992,219.29</u>     |                              |
| 630 | <b>Utilidad (Pérdida) Bruta</b>   |               |  |                       | <u><b>1,771,411.11</b></u>   |
| 640 | (-) <b>Gastos de Operación Netos</b>  |               |  | <u>8,245,932.07</u>   |                              |
| 650 | Gastos Administrativos y Operativos   | 4,106,315.85  |  |                       |                              |
| 660 | Remuneraciones y Prestaciones al Personal   | 3,901,834.09  |  |                       |                              |
| 670 | Depreciaciones y Amortizaciones   | 237,782.13    |  |                       |                              |
| 680 | <b>Utilidad (Pérdida) de la Operación</b>   |               |  |                       | <u><b>(6,474,520.96)</b></u> |
| 690 | <b>Resultado Integral de Financiamiento</b>   |               |  | <u>4,109,003.53</u>   |                              |
| 700 | De Inversiones  | 1,345,765.52  |  |                       |                              |
| 710 | Por Venta de Inversiones  | 1,798,376.05  |  |                       |                              |
| 720 | Por Valuación de Inversiones  | 597,644.80    |  |                       |                              |
| 730 | Por Recargo sobre Primas  | 0.00          |  |                       |                              |
| 750 | Por Emisión de Instrumentos de Deuda  | 0.00          |  |                       |                              |
| 760 | Por Reaseguro Financiero  | 0.00          |  |                       |                              |
| 770 | Otros   | 1,838.69      |  |                       |                              |
| 780 | Resultado Cambiario   | 365,378.47    |  |                       |                              |
| 790 | (-) Resultado por Posición Monetaria  | 0.00          |  |                       |                              |
| 800 | <b>Utilidad (Pérdida) antes de I.S.R., P.T.U. y P.R.S.</b>                                |               |  |                       | <u><b>(2,365,517.43)</b></u> |
| 810 | (-) <b>Provisión para el Pago de Impuesto sobre la Renta</b>                              |               |  | <u>282,803.37</u>     |                              |
| 820 | (-) <b>Provisión para la Participación de Utilidades al Personal</b>                      |               |  | <u>110,165.59</u>     |                              |
| 830 | <b>Participación en el Resultado de Subsidiarias</b>                                      |               |  | <u>0.00</u>           |                              |
| 840 | <b>Utilidad (Pérdida) del Ejercicio</b>   |               |  |                       | <u><b>(2,758,486.39)</b></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 Ejecutivo**  
**Lic. Miguel Angel Coello Cetina**

\_\_\_\_\_  
**Director de Auditoría Intern**  
**L.C.C Omar Segura Solana**

\_\_\_\_\_  
**Director Ejec. De Administración y Finanzas**  
**C.P. Luis Huitron Navi**

**MAPFRE SEGUROS DE CREDITO, S.A.**  
**Estado de Cambios en la Situación Financiera**  
**Del 1° de Enero al 31 de Diciembre de 2008**  
*(Cifras en Pesos)*

13 de Febrero de 2009

**OPERACIÓN**

UTILIDAD O (PÉRDIDA) NETA (2,758,486.39)

**PARTIDAS APLICADAS A RESULTADOS QUE NO REQUIRIERON LA UTILIZACIÓN DE RECURSOS:**

DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES 237,782.13

**PASIVO**

86,421,872.27

RESERVAS TÉCNICAS

De Riesgos en Curso 18,769,028.12  
De Obligaciones Contractuales 57,913,860.84  
De Previsión -

REASEGURADORES Y REAFIANZADORES 8,146,873.60

RESERVAS PARA OBLIGACIONES LABORALES AL RETIRO (14,129.00)

ACREEDORES 3,111,370.10

OTROS PASIVOS (1,505,131.39)

**ACTIVO**

(84,054,677.75)

DEUDORES (15,305,572.71)

REASEGURADORES Y REAFIANZADORES (68,661,855.30)

OTROS ACTIVOS (87,249.74)

INVERSIONES PARA OBLIGACIONES LABORALES AL RETIRO 0.00

**RECURSOS GENERADOS O (UTILIZADOS) POR LA OPERACIÓN**

(153,509.74)

**FINANCIAMIENTO**

CAPITAL (187,557.25)

FINANCIAMIENTOS OBTENIDOS 0.00

**RECURSOS GENERADOS O (UTILIZADOS) EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO**

(187,557.25)

**INVERSIÓN**

**INVERSIONES**

341,066.99

Disponibilidad (4,892,987.14)  
Valores y Operaciones con Productos Derivados 5,234,054.13  
Préstamos 0.00  
Inmuebles 0.00

**RECURSOS GENERADOS O (UTILIZADOS) EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN**

341,066.99

**INVERSIONES Y DISPONIBILIDADES AL PRINCIPIO DEL PERIODO**

53,540,976.03

**INVERSIONES Y DISPONIBILIDADES AL FINAL DEL PERÍODO**

53,199,909.04

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

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

\_\_\_\_\_  
**Director Ejecutivo**  
Lic. Miguel Angel Coello Cetina

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

\_\_\_\_\_  
**Director Ejec. de Administración y Finanzas**  
C.P. Luis Huitrón Navía

NOTA DE REVELACIÓN SEGÚN OFICIO CIRCULAR S-18.2.1  
REVELACIÓN DE INFORMACIÓN DE COMISIONES CONTINGENTES

|  |         |               |              | primas netas emitidas | 42,951,681 | % a pma neta emitida |
|--|---------|---------------|--------------|-----------------------|------------|----------------------|
| Por contrato                           | PERSONA | GASTO         | TIPO DE BONO | Total general         |            |                      |
| <b>AGENTES</b>                         |         |               |              |                       |            |                      |
|  | P.F.    |               |              | -                     | -          | 0.00%                |
|  |         | AYUDA         |              | -                     | -          | 0.00%                |
|  |         |               | MENSUAL      | -                     | -          | 0.00%                |
|  |         | BONO          |              | -                     | -          | 0.00%                |
|  |         |               | ANUAL        | -                     | -          | 0.00%                |
|  |         |               | MENSUAL      | -                     | -          | 0.00%                |
|  |         |               | TRIMESTRAL   | -                     | -          | 0.00%                |
|  | P.M.    |               |              | -                     | -          | 0.00%                |
|  |         | BONO          |              | -                     | -          | 0.00%                |
|  |         |               | ANUAL        | -                     | -          | 0.00%                |
|  |         |               | MENSUAL      | -                     | -          | 0.00%                |
|  |         |               | TRIMESTRAL   | -                     | -          | 0.00%                |
| <b>GERENCIA</b>                        |         |               |              |                       |            |                      |
|  | P.F.    |               |              | -                     | -          | 0.00%                |
|  |         | AYUDA         |              | -                     | -          | 0.00%                |
|  |         |               | MENSUAL      | -                     | -          | 0.00%                |
|  |         | RETRIBUCIONES |              | -                     | -          | 0.00%                |
|  |         |               | ANUAL        | -                     | -          | 0.00%                |
|  |         |               | MENSUAL      | -                     | -          | 0.00%                |
|  |         |               | TRIMESTRAL   | -                     | -          | 0.00%                |
|  | P.M.    |               |              | -                     | -          | 0.00%                |
|  |         | RETRIBUCIONES |              | -                     | -          | 0.00%                |
|  |         |               | ANUAL        | -                     | -          | 0.00%                |
|  |         |               | MENSUAL      | -                     | -          | 0.00%                |
|  |         |               | TRIMESTRAL   | -                     | -          | 0.00%                |
| <b>Total general</b>                   |         |               |              | -                     | -          | 0.00%                |
| Honorarios por prestación de servicios |         |               |              | -                     | -          | 0.00%                |
| Total de Comisiones Contingentes       |         |               |              | -                     | -          | 0.00%                |

"En el ejercicio 2008, Mapfre Seguros de Crédito, S.A. NO tuvo operaciones para el pago de comisiones contingentes con los intermediarios y personas morales que se relacionan en la presente nota. El importe total de los pagos realizados en virtud de dich

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

\_\_\_\_\_  
 Director Ejecutivo  
 Lic. Miguel Angel Coello Cetina

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

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