

**Cardif México Seguros Generales,
S.A. de C.V.**

(Subsidiaria de BNP Paribas Assurance,
S. A.)

Estados financieros por los años que
terminaron el 31 de diciembre de 2010 y
2009, e información adicional y
Dictamen de los auditores
independientes del 28 de febrero de
2011

Cardif México Seguros Generales, S.A. de C.V.
(Subsidiaria de BNP Paribas Assurance, S. A.)

Dictamen de los auditores independientes y estados financieros 2010 y 2009 e información adicional

Contenido	Página
Dictamen de los auditores independientes	1
Balances generales	2
Estados de resultados	3
Estados de variaciones en el capital contable	4
Estados de flujos de efectivo	5
Notas a los estados financieros	6
Opinión sobre información adicional	21
Información adicional	22

Dictamen de los auditores independientes al Consejo de Administración y Accionistas de Cardif México Seguros Generales, S.A. de C.V.

Hemos examinado los balances generales de Cardif México Seguros Generales, S.A. de C.V. (la “Compañía”) subsidiaria de BNP Paribas Assurance, S. A. al 31 de diciembre de 2010 y 2009, 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 Compañía. 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 están preparados de acuerdo con las reglas y 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 bases 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 Compañía, así como sus requerimientos de información financiera, están regulados conforme a las reglas y prácticas contables establecidas por la Comisión y otras leyes aplicables. En la Nota 1 se hace referencia a las operaciones de la Compañía y en la Nota 3, se señalan las principales diferencias entre las reglas y prácticas contables prescritas por la Comisión y las Normas de Información Financiera Mexicanas, aplicadas comúnmente en la preparación de estados financieros para otro tipo de sociedades no reguladas.

Como se explica en la Nota 3 a los estados financieros, a partir del 1 de enero de 2010, de acuerdo a las reglas y prácticas contables establecidas por la Comisión, la Compañía adoptó de manera retrospectiva la Circular S-18.2 “Disposiciones sobre la aprobación y difusión de los estados financieros, así como las bases y formatos para su presentación”, la cual requiere la presentación del estado de flujos de efectivo, en sustitución del estado de cambios en la situación financiera. Debido a lo anterior, los estados financieros de 2009 incluyen el estado de flujos de efectivo para hacer comparable su presentación a la de los estados financieros de 2010.

Asimismo, tal como se indica en la Nota 3 a los estados financieros, a partir del 1 de enero de 2010, la Compañía adoptó las disposiciones establecidas en las Circulares S-16.1 y S-16.1.3 emitidas por la Comisión, las cuales establecen criterios contables y de valuación de ciertos rubros de los estados financieros.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Cardif México Seguros Generales, S.A. de C.V. al 31 de diciembre de 2010 y 2009, y los resultados de sus operaciones, las variaciones en el capital contable y los cambios en la situación financiera por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con las reglas y prácticas contables prescritas por la Comisión.

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

C. P. C. Pedro Enrique Jiménez Castañeda

28 de febrero de 2011

Cardif México Seguros Generales, S.A. de C.V.
(Subsidiaria de BNP Paribas Assurance, S. A.)

Balances generales

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

(En pesos)

Activo	2010	2009	Pasivo	2010	2009
Inversiones:			Reservas técnicas:		
En valores:			De riesgos en curso de daños	\$ 3,860,812	\$ 3,356,624
Gubernamentales	\$ -	\$ 199,990	De obligaciones en vigor:		
De empresas privadas:			Por siniestros y vencimientos	852,461	190,156
De renta variable	210,707,079	109,882,521	Por siniestros ocurridos y no reportados	14,186,857	7,349,717
Valuación neta	<u>-</u>	<u>2,974,916</u>	Primas en depósito	<u>1,901,020</u>	<u>521,035</u>
	<u>210,707,079</u>	<u>113,057,427</u>		<u>16,940,338</u>	<u>8,060,908</u>
Inversiones para obligaciones laborales al retiro	<u>-</u>	<u>1,019,363</u>	Reservas para obligaciones laborales al retiro	<u>-</u>	<u>783,636</u>
Disponibilidad:			Acreedores:		
Caja y bancos	<u>276,988</u>	<u>130,252</u>	Agentes	21,729	1,127,171
Deudores:			Diversos	<u>1,777,646</u>	<u>8,415,848</u>
Por primas	4,298,551	23,488,494	Reaseguradores	89,903,785	57,974,528
Otros	<u>20,718,991</u>	<u>10,652,751</u>	Otros pasivos:		
	<u>25,017,542</u>	<u>34,141,245</u>	Provisiones para la participación de los trabajadores en las utilidades	11,716,427	5,827,294
Reaseguradores	98,686	-	Provisión para el pago de impuestos	18,201,385	7,478,039
Otros activos:			Otras obligaciones	<u>2,145,401</u>	<u>7,649,511</u>
Diversos	42,886,929	24,775,111		<u>32,063,213</u>	<u>20,954,844</u>
Gastos amortizables - neto	<u>5,231,236</u>	<u>6,160,718</u>	Suma del pasivo	<u>144,567,523</u>	<u>100,673,559</u>
	<u>48,118,165</u>	<u>30,935,829</u>	Capital contable:		
Suma del activo	<u>\$ 284,218,460</u>	<u>\$ 179,284,116</u>	Capital social	157,827,399	92,827,399
			Resultados de ejercicios anteriores	(14,216,842)	(20,578,845)
			Resultado del ejercicio	<u>(3,959,620)</u>	<u>6,362,003</u>
			Suma del capital contable	<u>139,650,937</u>	<u>78,610,557</u>
			Suma del pasivo y capital contable	<u>\$ 284,218,460</u>	<u>\$ 179,284,116</u>

Cuentas de orden

	2010	2009
Fondos en administración	\$ -	\$ 1,019,363
Reserva por constituir para obligaciones laborales al retiro	\$ -	\$ 783,636
Cuentas de registro	<u>\$ 286,025,611</u>	<u>\$ 141,677,334</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros.

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 Cardif México Seguros Generales, S.A. de C.V. hasta las fechas arriba mencionadas, 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 los suscriben. Los Estados Financieros se encuentran dictaminados por el C.P.C. Pedro Enrique Jimenez Castañeda, miembro de la sociedad denominada Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. contratada para prestar los servicios de auditoría externa a Cardif México Seguros Generales, S.A. de C.V.; asimismo las reservas técnicas de Cardif México Seguros Generales, S.A. de C.V fueron dictaminadas por el Act. Gerardo García Aranda. 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.cardif.com.mx/generales/estadosfinancieros/estadosfinancierosdictaminados2010.pdf> a partir de los sesenta días naturales siguientes al cierre del ejercicio de 2010.

Cardif México Seguros Generales, S.A. de C.V.
(Subsidiaria de BNP Paribas Assurance, S. A.)

Estados de resultados

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009
(En pesos)

	2010	2009
Ingresos:		
Primas emitidas	\$ 277,814,285	\$ 194,418,714
Incremento (decremento) neto de la reserva de riesgos en curso	<u>504,189</u>	<u>(5,863,377)</u>
Primas de retención devengadas	<u>277,310,096</u>	<u>200,282,091</u>
Costo neto de adquisición:		
Comisiones a agentes	(791,345)	1,893,538
Comisiones por reaseguro tomado	15,090,105	12,635,182
Otros	<u>89,499,104</u>	<u>101,609,998</u>
	<u>103,797,864</u>	<u>116,138,718</u>
Costo neto de siniestralidad, reclamaciones y otras obligaciones contractuales	<u>95,623,924</u>	<u>29,511,356</u>
Utilidad técnica	77,888,308	54,632,017
Resultado de Operaciones Análogas y Conexas	<u>3,870</u>	<u>-</u>
Utilidad bruta	77,892,178	54,632,017
Gastos de operación - neto:		
Gastos administrativos y operativos	60,799,386	33,875,936
Remuneraciones y prestaciones al personal	17,045,250	19,485,587
Amortización	<u>856,230</u>	<u>884,401</u>
	<u>78,700,866</u>	<u>54,245,924</u>
(Pérdida) Utilidad de operación	(808,688)	386,093
Resultado integral de financiamiento - neto:		
Por venta de inversiones	4,632,043	2,652,594
Por valuación de inversiones	2,327,608	1,487,944
Otros	134,401	30,419
Resultado cambiario	<u>27,492</u>	<u>(8,379)</u>
	<u>7,066,560</u>	<u>4,162,578</u>
Utilidad antes de impuestos a la utilidad y P.R.S.	6,257,872	4,548,671
Provisión para el pago del impuesto a la utilidad	<u>10,217,492</u>	<u>(1,813,332)</u>
Pérdida (utilidad) del ejercicio	<u>\$ (3,959,620)</u>	<u>\$ 6,362,003</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros.

Los presentes estados de resultados 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 reflejados todos los ingresos y egresos derivados de las operaciones efectuadas por Cardif México Seguros Generales, S.A. de C.V. hasta las fechas arriba mencionadas, 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 estados de resultados fueron aprobados por

el Consejo de Administración.

Cardif México Seguros Generales, S.A. de C.V.
(Subsidiaria de BNP Paribas Assurance, S. A.)

Estados de variaciones en el capital contable

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009
(En pesos)

	Capital Contribuido	Capital Ganado		Total capital contable
	Capital social pagado	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	
Saldo al 31 de diciembre de 2008	\$ 65,327,399	\$ (17,660,110)	\$ (2,918,735)	\$ 44,748,554
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas:				
Traspaso de resultados de ejercicios anteriores	-	(2,918,735)	2,918,735	-
Otros - Aumentos de capital Social	<u>27,500,000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>27,500,000</u>
	<u>27,500,000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>27,500,000</u>
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral:				
Utilidad del ejercicio	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>6,362,003</u>	<u>6,362,003</u>
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>6,362,003</u>	<u>6,362,003</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2009	<u>92,827,399</u>	<u>(20,578,845)</u>	<u>6,362,003</u>	<u>78,610,557</u>
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas:				
Traspaso de resultados de ejercicios anteriores	-	6,362,003	(6,362,003)	-
Otros - Aumentos de capital Social	<u>65,000,000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>65,000,000</u>
	<u>65,000,000</u>	<u>6,362,003</u>	<u>(6,362,003)</u>	<u>65,000,000</u>
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral:				
Perdida del ejercicio	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(3,959,620)</u>	<u>(3,959,620)</u>
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(3,959,620)</u>	<u>(3,959,620)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2010	<u>\$ 157,827,399</u>	<u>\$ (14,216,842)</u>	<u>\$ (3,959,620)</u>	<u>\$ 139,650,937</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros.

Los presentes estados de variaciones en el capital contable 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 reflejados todos los movimientos en las cuentas de capital contable derivados de las operaciones efectuadas por Cardif México Seguros Generales, S.A. de C.V. hasta las fechas arriba mencionadas, 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 los suscriben.

Cardif México Seguros Generales, S.A. de C.V.
(Subsidiaria de BNP Paribas Assurance, S. A.)

Estados de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009
(En pesos)

	2010	2009
(Pérdida) utilidad del ejercicio	\$ (3,959,622)	\$ 6,362,003
Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo:		
Amortización	856,230	884,401
Ajuste o incremento a las reservas técnicas	504,188	(5,863,377)
Provisiones	(783,636)	402,230
Impuestos a la utilidad causados y diferidos	<u>10,217,492</u>	<u>(1,813,332)</u>
	6,834,652	(28,075)
Actividades de operación:		
Cambio en inversiones en valores	(96,630,289)	(58,339,910)
Cambio en primas por cobrar	19,189,943	(21,520,797)
Cambio en deudores	(10,066,240)	(5,673,585)
Cambio en reaseguradores	31,830,571	
Cambio en otros activos operativos	(10,181,229)	(15,435,192)
Cambio en obligaciones contractuales y gastos asociados a la siniestralidad	8,879,430	56,262,073
Cambio en otros pasivos operativos	<u>(14,710,102)</u>	<u>17,034,505</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	(64,853,264)	(27,700,981)
Actividades de financiamiento:		
Cobros por emisión de acciones	<u>65,000,000</u>	<u>27,500,000</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	<u>65,000,000</u>	<u>27,500,000</u>
Incremento o disminución neta de efectivo	146,736	(200,981)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo	<u>130,252</u>	<u>331,233</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	<u>\$ 276,988</u>	<u>\$ 130,252</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros.

Los presentes Estados de Flujos de Efectivo 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 flujos de efectivo derivados de las operaciones efectuadas por Cardif México Seguros de Generales, S.A. de C.V. hasta las fechas arriba mencionadas, 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 Flujos de Efectivo fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los funcionarios que los suscriben.

Cardif México Seguros Generales, S.A. de C.V.
(Subsidiaria de BNP Paribas Assurance, S. A.)

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009
(En pesos)

1. Actividades

Cardif México Seguros Generales, S.A. de C.V. (la “Compañía”) está autorizada por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (“SHCP”) y por la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas (la “Comisión”) para operar como una institución de seguros “filial” de BNP Paribas Assurance, S.A. y para practicar operaciones de seguros de daños, 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..

Durante 2010 y 2009, la Compañía no interrumpió alguna de sus actividades principales y no realizó las siguientes actividades:

- a. Operaciones con productos derivados.
- b. Operaciones de reaseguro financiero.
- c. Contratos de arrendamiento financiero.
- d. 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 2010 y 2009 y por los años que terminaron en esas fechas incluyen saldos y transacciones de pesos de diferente poder adquisitivo.

Utilidad integral - Es la modificación del capital contable durante el ejercicio por conceptos que no son atribuibles a decisiones de los accionistas; se integra por la (pérdida) utilidad neta del ejercicio más otras partidas que por disposiciones específicas de algunos criterios contables emitidos por la Comisión, se presentan directamente en el capital contable sin tener efecto en el estado de resultados. En 2010 y 2009, la utilidad integral está representada únicamente por el resultado del ejercicio.

3. Principales políticas contables

Las políticas contables y de preparación de los estados financieros que sigue la Compañía están de acuerdo con las reglas y prácticas contables establecidas por la Comisión, las cuales difieren en ciertos aspectos con las Normas de Información Financiera Mexicanas (“NIF”). La preparación de los estados financieros requiere que la administración de la Compañía efectúe ciertas estimaciones y utilice determinados supuestos para valuar algunas de las partidas de los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requieren en los mismos; sin embargo, los resultados reales pueden diferir de dichas estimaciones. La administración de la Compañía, aplicando el juicio profesional, considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

a. ***Cambios en políticas contables***

El 18 de marzo de 2010, la Comisión dio a conocer mediante la emisión de la Circular S-18.2, las “Disposiciones sobre la aprobación y difusión de los estados financieros, así como las bases y formatos para su presentación”. En dichas disposiciones se establece que las instituciones de seguros deberán presentar un estado de flujos de efectivo en lugar de un estado de cambios en la situación financiera, de manera retrospectiva, por lo que en los estados financieros se presentan los estados de flujos de efectivo por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2010 y 2009.

En la misma fecha, se emitió la Circular S-18.4 “Disposiciones para la formulación, presentación y publicación de los estados financieros consolidados” por medio de la cual se establece la preparación de estados financieros consolidados, los cuales deberán formularse de acuerdo con la NIF B-8 “Estados financieros consolidados o combinados”, con excepción de las disposiciones y definiciones establecidas en dicha Circular.

Asimismo, se emitió con la misma fecha la Circular S-16.1.3 por medio de la cual se establecen los criterios contables y de valuación de los rubros: Disponibilidades, Instrumentos financieros, Reportos, Préstamo de valores y Cuentas liquidadoras, incorporando el concepto de deterioro en los títulos, la cual está orientada a hacer consistentes, en la medida de lo posible, el conjunto de prácticas contables y de valuación que rigen a las instituciones de seguros con las Normas de Información Financiera (NIF) que emite el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera, A.C. (CINIF).

Diferencias con las NIF - Las principales diferencias entre las reglas y prácticas contables establecidas por la Comisión y las NIF, son:

- a. No se reconocen en forma integral los efectos de la NIF C-15 “Deterioro en el valor de los activos de larga duración y su disposición”.
- b. El registro de las transacciones del reaseguro tomado, se realiza conforme se reciben los estados de cuenta de las cedentes.
- c. Los anticipos correspondientes a los pagos provisionales del impuesto sobre la renta se presentan como impuestos pagados por anticipado, dentro de “Otros activos”, en vez de disminuirlos del pasivo constituido.
- d. Las recuperaciones de siniestros por terceros se contabilizan hasta que se cobran y no cuando se devengan.
- e. De acuerdo con las reglas y prácticas contables establecidas por la Comisión, en el estado de flujos de efectivo, el efectivo y equivalentes de efectivo esta representado por el rubro de disponibilidades, sin considerar valores de corto plazo, de gran liquidez, y que están sujetos a riesgos poco importantes de cambios en su valor, como lo requiere la NIF C-1 “Efectivo y equivalentes de efectivo”

I. ***Políticas contables*** - Las principales políticas contables seguidas por la Compañía 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 2010 y 2009, es 14.48% y 15.01%, respectivamente; por lo tanto, el entorno económico califica como no inflacionario en ambos ejercicios. Los porcentajes de inflación por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2010 y 2009 fueron 4.40% y 3.57%, respectivamente.

A partir del 1 de enero de 2008, la Compañía 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.

- b. **Reclasificaciones** - Los estados financieros por el año que terminó el 31 de diciembre de 2009 han sido reclasificados en ciertos rubros para conformar su presentación con la utilizada en 2010.

Inversiones

1. **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, dentro de alguna de las siguientes categorías:
- a. Títulos para financiar la operación, son aquellos que la Administración de la Institución tiene en posición propia, con la intención de cubrir siniestros y gastos de operación.
 - b. Títulos para conservar a vencimiento, son aquellos en que la Institución cuenta con la intención y la capacidad financiera para mantenerlos a vencimiento, sin menoscabo de su liquidez y que no existan limitaciones legales o de otra índole que pudieran impedir la intención original.
 - c. Títulos disponibles para la venta, son aquellos que la Administración de la Institución tiene en posición propia, sin la intención de cubrir siniestros y gastos de operación.
2. De acuerdo con lo establecido en la Circular S-16.1.3, emitida por la Comisión el 18 de marzo de 2010 y publicada en el Diario Oficial de la Federación (DOF) del 6 de abril de 2010, el registro y valuación de las inversiones en valores se resume como sigue:
- I. **Títulos de deuda** – Al momento de su adquisición se registran a su valor razonable. Los costos de transacción por la adquisición de los títulos se reconocerán en los resultados del ejercicio en la fecha de adquisición, excepto los que se clasifiquen como disponibles para la venta o conservados a vencimiento, en cuyo caso se reconocerán como parte de la inversión. Posteriormente los títulos clasificados como conservados a vencimiento se valúan a su costo amortizado y los clasificados como para financiar la operación y disponibles para la venta se valúan a valor razonable tomando como base los precios de mercado dados a conocer por los proveedores de precios o bien, por publicaciones oficiales especializadas en Mercados Internacionales. Para todas las clasificaciones los rendimientos devengados se determinan conforme al método de interés efectivo y se reconocen en el estado de resultados del año.
 - II. **Títulos de capital** - Se registran a su valor razonable al momento de su adquisición. Los costos de transacción por la adquisición de los títulos se reconocerán en los resultados del ejercicio en la fecha de adquisición, excepto los que se clasifiquen como disponibles para la venta, en cuyo caso se reconocerán como parte de la inversión. Posteriormente se valuarán a valor razonable tomando como base los precios de mercado dados a conocer por los proveedores de precios o bien, por publicaciones oficiales especializadas en Mercados Internacionales. Los resultados por valuación se reconocerán en resultados, tomando en cuenta que aquellos que se reconozcan antes de que se venda la inversión, tendrán el carácter de no realizados y, consecuentemente, no serán susceptibles de capitalización ni de reparto de dividendos entre sus accionistas, hasta que se realicen en efectivo, excepto los que se clasifiquen como títulos disponibles para la venta, en cuyo caso se llevarán a las cuentas de capital denominadas superávit o déficit por valuación de valores, de títulos de capital disponibles para la venta. Los títulos de capital solo se podrán clasificar como títulos para financiar la operación o disponibles para la venta.

- c. **Disponibilidades** -Consisten principalmente en depósitos bancarios en cuentas de cheques y fondo fijo de caja. Se valúan a su valor nominal y los rendimientos que se generan se reconocen en los resultados conforme se devengan.
- d. **Gastos amortizables** - Los gastos de instalación 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, en un plazo de 10 años.
- e. **Reservas técnicas** - Por disposición de la Comisión, todas las reservas técnicas deben ser dictaminadas anualmente por actuarios independientes. El 25 de febrero de 2011 y 25 de febrero de 2010 los actuarios independientes emitieron sus dictámenes los cuales indican que en su opinión, las reservas de riesgos en curso, de obligaciones en vigor y de previsión al 31 de diciembre de 2010 y 2009, fueron determinadas conforme a disposiciones legales y de acuerdo con reglas, criterios y prácticas prescritas y permitidas por la Comisión, y constituyen de manera agregada un monto suficiente para hacer frente a las obligaciones derivadas de la cartera de seguros que la Compañía ha suscrito.

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 Compañía empleó los métodos de valuación y supuestos establecidos en sus notas técnicas y conforme a 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 DOF 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.

De acuerdo con las disposiciones establecidas por la Comisión, las reservas técnicas se valúan como sigue:

1. Reserva de riesgos en curso

- a) Las reserva para operaciones de seguros de daños 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 Compañía. 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.

La provisión por gastos de administración se calcula como la parte no devengada correspondiente a la porción de la prima anual de las pólizas en vigor al momento de la valuación. Para ello se utilizan los porcentajes de gastos de administración establecidos en las notas técnicas correspondientes a cada plan.

El valor esperado de las obligaciones se determina con los patrones de pago de la Compañía en su propia experiencia, en frecuencia y severidad, mismos que se encuentran registrados ante la Comisión.

2. Obligaciones contractuales
- a) *Siniestros y vencimientos* - Los siniestros de daños se registran en el momento en que se conocen. Para los siniestros de daños se ajustan con base en las estimaciones del monto de las obligaciones y, simultáneamente se registra la recuperación correspondiente al reaseguro cedido.
 - 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 Compañía. Se registra la estimación con base en las estimaciones originales y movimientos de ajuste de todos los siniestros reportados desde la fecha de inicio de operación, ajustándose el cálculo actuarial en forma trimestral.
 - c) *Primas en depósito* - Representan importes de cobros de pólizas pendientes de aplicar.
 - d) *Reserva de siniestros pendientes de valuación* - Esta reserva corresponde al valor esperado de los pagos futuros de siniestros de 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 ajustes a los pagos futuros derivados de un siniestro previamente valuado.
- f. ***Beneficios a los empleados por terminación y al retiro*** - El pasivo de indemnización por terminación de la relación laboral y prima de antigüedad se registra conforme se devenga y es calculado por actuarios independientes con base en el método de crédito unitario proyectado utilizando tasas de interés nominales. Por lo tanto, se está reconociendo el pasivo que a valor presente se estima cubrirá la obligación por estos beneficios
- g. ***Beneficios directos a los empleados*** - Se valúan en proporción a los servicios prestados, considerando los sueldos actuales y se reconoce el pasivo conforme se devenga. Incluye principalmente ausencias compensadas, como vacaciones y prima vacacional.
- h. ***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 Compañía se toman en reaseguro a otras empresas, por lo que éstas participan tanto en las primas como en el costo de siniestralidad.
- i. ***Provisiones*** - Se reconocen cuando se 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.
- j. ***Participación de los trabajadores en las utilidades*** - La Participación de los Trabajadores en las Utilidades (“PTU”) se registra en los resultados del año en que se causa y se presenta en el rubro de participación de los trabajadores en las utilidades en el estado de resultados adjunto. La PTU se determina con base en la utilidad fiscal conforme a la fracción I del artículo 10 de la Ley del Impuesto Sobre la Renta (“LISR”). La PTU diferida se determina por las diferencias temporales que resultan de la comparación de los valores contables y fiscales de los activos y pasivos y se reconoce sólo cuando sea probable la liquidación de un pasivo o generar un beneficio, y no exista algún indicio de que vaya a cambiar esa situación, de tal manera que dicho pasivo o beneficio no se realice. Con fecha 1 de junio de 2010, la Compañía decidió transferir la totalidad de sus empleados a Cardif Servicios, S.A.de C.V.

- k. **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 Compañía 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.
- l. **Reconocimiento de los ingresos** - Los ingresos por primas de seguros de daños se registran al momento en que se emiten las pólizas, y se disminuyen por las primas cedidas en reaseguro. Las primas que no son cobradas dentro de los plazos señalados por la Ley, se cancelan.
- m. **Costo 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.

4. Inversiones

De acuerdo con la Ley y con las disposiciones prescritas por la Comisión, la Compañía 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 Compañía, como del requerimiento de calce de activos y pasivos.

La información de la cartera de inversiones al 31 de diciembre, es la siguiente

- a. Por tipo de instrumento y emisor

Naturaleza y categoría	2010		
	Costo de adquisición	Revaluación	Total
Títulos de capital-nacional Privado	\$ 210,707,079	\$ -	\$ 210,707,079
Total Inversiones	\$ 210,707,079	\$ -	\$ 210,707,079

Naturaleza y categoría	2009		
	Costo de adquisición	Revaluación	Total
Para financiar la operación			
Títulos de deuda – Nacional: Gubernamental	\$ 199,990	\$ -	\$ 199,990
Títulos de capital-nacional Privado	109,882,521	2,974,916	112,857,437
Total Inversiones	\$ 110,082,511	\$ 2,974,916	\$ 113,057,427

b. Por vencimiento

Vencimiento	2010		
	Costo de adquisición	Revaluación	Total
A un año o menos de un año	\$ 210,707,079	\$ -	\$ 210,707,079

Vencimiento	2009		
	Costo de adquisición	Revaluación	Total
A un año o menos de un año	\$ 110,082,511	\$ 2,974,916	\$ 113,057,427

- 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 Compañía destinadas a la cobertura de reservas técnicas, deben ser calificadas por instituciones calificadoras de valores autorizadas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (“CNBV”), las cuales deben ubicarse en alguno de los rangos de clasificación de calificación que establece la Comisión.

Las inversiones en valores (no incluyen deudor por interés) clasificadas de acuerdo a su rango de clasificación como sigue:

Clasificación Comisión	Parámetro Standard & Poor's	
	Moneda Nacional	Moneda Extranjera
Largo Plazo Sobresaliente	mxAAA	AAA, AA+, AA, AA-, A+, A, A-
Alto	mxAA+, mxAA, mxAA-	BBB+, BBB
Bueno	mxA+, mxA, mxA-	BBB-
Corto Plazo Sobresaliente	mxA-1+	A-1+, A-1
Alto	mxA-1	A-2
Bueno	mxA-2	A-3

Por los ejercicios de 2010 y 2009 las inversiones en valores han sido calificadas sobresaliente (mxAAA).

- d. Por los ejercicios de 2010 y 2009, la Compañía no realizó transferencias entre categorías que hayan generado utilidades o pérdidas no realizadas.
- e. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Compañía no tiene inversiones en valores que estén destinadas para cubrir siniestros en litigio.

5. Otros deudores

	2010	2009
Impuesto al Valor Agregado (“IVA”)	\$ 14,957,471	\$ 10,514,235
Diversos	5,761,520	138,516
	<u>\$ 20,718,991</u>	<u>\$ 10,652,751</u>

6. Otros activos - diversos

	2010	2009
Pagos anticipados	\$ -	\$ 362,381
Saldos a favor de impuestos	10,477,458	
Impuestos pagados por anticipado	16,346,024	12,520,273
Impuestos a la utilidad		
IETU diferido activo	16,063,447	8,206,110
PTU diferida	-	3,686,347
	<u>\$ 42,886,929</u>	<u>\$ 24,775,111</u>

7. Gastos amortizables

	2010	2009
Gastos de instalación	\$ 8,844,014	\$ 8,844,014
Menos amortización acumulada	<u>3,612,778</u>	<u>2,683,296</u>
	<u>\$ 5,231,236</u>	<u>\$ 6,160,718</u>

8. Saldos y transacciones con empresas afiliadas

Los saldos y transacciones con compañías afiliadas son como sigue:

	2010	2009
Por cobrar-		
Prestacomer, S.A. de C.V.	\$ 2,632,426	\$ 5,609,621
GIE BNP Paribas Assurance		116,002
BNP Paribas Personal Finance, S.A. de C.V., SOFOL Filial	<u>72</u>	<u>5,564</u>
	<u>\$ 2,632,498</u>	<u>\$ 5,731,187</u>
Por pagar-		
Cardif Servicios, S.A. de C.V.	\$ -	\$ 1,308,239
Prestacomer, S.A. de C.V.	1,316,213	1,291,047
Cardif México Seguros de Vida, S.A. de C.V.	-	57,500
BNP Paribas	<u>16</u>	<u>-</u>
	<u>\$ 1,316,229</u>	<u>\$ 2,656,786</u>
	2010	2009
Ingresos por primas	<u>\$ 6,962,251</u>	<u>\$ 12,970,358</u>
Gastos administrativos:		
Servicios profesionales	\$ 48,823,581	\$ 20,004,931
Uso de instalaciones	3,966,063	5,915,350
Arrendamiento	3,145,037	2,650,213
Otros	891,755	719,400
Nómina	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>\$ 56,826,436</u>	<u>\$ 29,289,894</u>

9. Beneficios a los empleados al retiro

Con fecha 1 de junio de 2010, la Compañía decidió transferir la totalidad de sus empleados a Cardif Servicios, S.A.de C.V.

De acuerdo con la Ley Federal de Trabajo, la Compañía tiene obligaciones por concepto de indemnizaciones y primas de antigüedad pagaderas a empleados que dejen de prestar sus servicios bajo ciertas circunstancias.

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

	2009
Obligación por beneficios definidos	\$ (1,183,617)
Valor razonable de los activos del plan	<u>1,019,363</u>
Situación del fondo	(164,254)
Partidas pendientes de amortizar:	
Activo de transición	252,262
Ganancias y pérdidas actuariales no reconocidas	<u>147,719</u>
Activo neto proyectado	<u>\$ 235,727</u>

Tasa nominal utilizada en los cálculos actuariales:

	2009
	%
Descuento de las obligaciones por beneficios proyectados a su valor presente	8.68
Tasa de rendimiento esperada de activos del plan	8.68
Incremento salarial	
Hasta 25 años	6.60
De 26 a 35 años	6.10
De 36 a 45 años	5.60
De 46 a 55 años	5.10
De 56 años o más	4.52

El costo neto del período se integra como sigue:

	2009
Costo laboral del servicio actual	\$ 170,705
Costo financiero	69,429
Reconocimiento del servicio pasado	16,045
Ganancias y pérdidas actuariales netas	<u>146,051</u>
Costo neto del período	<u>\$ 402,230</u>

La PTU se integra como sigue:

	2009
PTU:	
Causada	\$ 5,827,294
Diferida	<u>(3,686,347)</u>
	<u>\$ 2,140,947</u>

- a. La PTU se integra como sigue:

	2009
PTU:	
Causada	\$ 5,827,294
Diferida	<u>(3,686,347)</u>
	<u>\$ 2,140,947</u>

- b. Los principales conceptos que originan el saldo del activo por PTU diferida son:

	2010
PTU diferida activa:	
Pasivos acumulados	\$ 711,241
Provisiones	127,507
Reserva de dividendos	<u>5,797,453</u>
PTU diferida activa	6,636,201
PTU diferida (pasiva):	
Inversiones	(297,492)
Siniestros por reaseguro tomado	(2,000,734)
Pagos anticipados	(36,238)
Gastos de establecimiento	<u>(615,390)</u>
PTU diferida pasivo	<u>(2,949,854)</u>
Total activo	<u>\$ 3,686,347</u>

Al 31 de diciembre de 2009, la PTU diferida activa se encuentra registrada en el rubro de otros activos dentro del balance general adjunto.

10. Capital contable

- a. El capital contable al 31 de diciembre de 2010, se integra como sigue:

	Número de acciones	Valor nominal	Efecto de actualización al 31 de diciembre de 2007	Total
Capital social				
Capital Mínimo Fijo				
Clase I:				
Serie "E"	127,386,022	\$ 127,386,022	\$ 2,619,605	\$ 130,005,627
Serie "M"	<u>185,978</u>	<u>185,978</u>	<u>135,794</u>	<u>321,772</u>
Capital Variable				
Clase II				
Serie "E"	<u>27,500,000</u>	<u>27,500,000</u>	<u> </u>	<u>27,500,000</u>
Total	<u>155,072,000</u>	<u>\$ 155,072,000</u>	<u>\$ 2,755,399</u>	<u>\$ 157,827,399</u>
Resultado de ejercicios anteriores				(14,216,842)
Utilidad del ejercicio				<u>(3,959,620)</u>
Total	<u>155,072,000</u>	<u>\$ 155,072,000</u>	<u>\$ 2,755,399</u>	<u>\$ 139,650,937</u>

El capital social está integrado por acciones comunes con valor nominal de \$1. Las acciones de la Serie "E" representan el 99.79% del capital social y pueden ser adquiridas, directa o indirectamente, solamente por una institución financiera del extranjero. Las acciones de la Serie "M" representan el 0.21% del capital social y son de libre suscripción.

- b. En Asamblea General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 23 de julio de 2010, se incrementó el capital social en su parte fija en 65,000,000 acciones de la Serie “E” clase II con un importe de \$65,000,000, mediante aportaciones en efectivo por el mismo importe.
- c. En Asamblea General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 24 de diciembre de 2009, se incrementó el capital social en su parte variable en 27,500,000 acciones de la Serie “E” clase II con un importe de \$27,500,000, mediante aportaciones en efectivo por el mismo importe.
- d. De acuerdo con la Ley General de Sociedades Mercantiles, de las utilidades del ejercicio debe separarse un 10% como mínimo para formar la reserva legal, hasta que su importe ascienda al 75% del capital social pagado. La reserva legal puede capitalizarse y debe ser reconstituida de acuerdo con el nuevo monto del capital social pagado. El saldo de la reserva legal no debe repartirse a menos que se disuelva la Compañía.
- e. 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 a cargo de la Compañía a la tasa vigente al momento de la distribución. 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.
- f. Los saldos de las cuentas fiscales del capital contable al 31 de diciembre, son

	2010	2009
Cuenta de capital de aportación	<u>\$ 170,394,262</u>	<u>\$ 99,252,015</u>
Cuenta de utilidad fiscal neta	<u>\$ 55,381,918</u>	<u>\$ 16,957,615</u>

- g. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, en el estado de resultados se incluyen los efectos de la ganancia en la valuación de inversiones en valores, que causará ISR si se realizaran, al vender los activos correspondientes.

11. Impuestos a la utilidad

La Compañía está sujeta al ISR y al IETU.

ISR - La tasa es 30% para los años de 2010 a 2012 y 28% para 2009, y será 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. A partir de 2010 la tasa es 17.5% y para 2009 fue 17%. 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.

Con base en proyecciones financieras, de acuerdo con lo que se menciona en la INIF 8, Efectos del Impuesto Empresarial a Tasa Única, la Compañía identificó que en algunos ejercicios pagará ISR y en otros IETU, por lo tanto no hay impuesto que esencialmente pagará. Derivado de lo anterior, calculó tanto el ISR como el IETU diferidos y reconoció el que representó el activo menor, que fue el IETU diferido.

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

	2010	2009
IETU:		
Corriente	\$ 18,074,829	\$ 7,478,039
Diferido	<u>(7,857,337)</u>	<u>(9,291,371)</u>
	<u>\$ 10,217,492</u>	<u>\$ (1,813,332)</u>

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

	2010	2009
Tasa legal	17.5%	17%
Menos efecto de diferencias permanentes, principalmente gastos no deducibles	7	(48)
Diferencia en tasas		1
Más (menos) efecto del registro del IETU diferido	<u>139.5</u>	<u>3</u>
Tasa efectiva	<u>164</u>	<u>(27)%</u>

- e. Los principales conceptos que originan el saldo del activo (pasivo) por IETU diferido al 31 de diciembre son:

	2010	2009
IETU diferido activo:		
Reaseguradores	\$ 16,559,476	\$ 10,145,542
Cuentas por pagar	152,459	1,485,779
Provisiones para obligaciones diversas	<u>-</u>	<u>1,226,057</u>
IETU diferido activo	16,711,935	12,857,378
IETU diferido (pasivo):		
Cuentas por cobrar	648,488	(3,574,336)
Gastos de establecimiento	<u>648,488</u>	<u>(1,076,932)</u>
IETU diferido pasivo	<u>648,488</u>	<u>(4,651,268)</u>
Total activo	<u>\$ 16,063,447</u>	<u>\$ 8,206,110</u>

12. Nuevos pronunciamientos contables

El 13 de diciembre de 2010, la Comisión emitió la Circular Única de Seguros, la cual tiene como objetivo la compilación de todas las circulares emitidas anteriormente por la Comisión. La Circular antes mencionada entró en vigor el 1 de enero de 2011.

El 14 de febrero de 2011, se publicó en el Diario Oficial de la Federación una modificación a la Circular Única de Seguros, en la cual, se adicionaron los capítulos 19.5 “Del criterio relativo al esquema general de la contabilidad” y el capítulo 19.6 “Del criterio para la aplicación de las normas particulares de las normas de información financiera”. Estas adiciones deberán considerarse para la elaboración de los estados financieros correspondientes al primer trimestre de 2011 y subsecuentemente.

El Capítulo 19.5 tiene por objeto definir el esquema básico del conjunto de lineamientos contables aplicables a las Instituciones de Seguros, indica que la contabilidad se ajustará a la estructura básica que establece la NIF A-1 “Estructura de las Normas de Información Financiera”. En tal virtud, las Instituciones de Seguros considerarán en primera instancia las normas contenidas en la Serie NIF A “Marco conceptual”, con excepción de la NIF A-8 “Supletoriedad”.

Asimismo, las instituciones de seguros observarán los lineamientos contables de las NIF, excepto cuando a juicio de la Comisión, sea necesario aplicar una normatividad o un criterio de contabilidad específico, tomando en consideración que las instituciones de seguros realizan operaciones especializadas. Adicionalmente, en los casos en que las instituciones de seguros consideren que no existe algún criterio de valuación, presentación o revelación para alguna operación, emitido por las NIF o por la Comisión, deberán hacerlo del conocimiento de esta última, para que se lleve a cabo el análisis y en su caso, la emisión del criterio correspondiente.

El Capítulo 19.6 establece las normas de información financiera que las Instituciones de Seguros aplicarán, hasta en tanto no exista pronunciamiento expreso por parte de la Comisión, las cuales se encuentran contenidas en los boletines o NIF contenidas en las normas particulares de la Serie NIF B, Serie NIF C y Serie NIF D, así como en las NIF que las sustituyan o modifiquen y que se relacionan en dicho Capítulo.

Asimismo, tomando en consideración que las instituciones de seguros llevan a cabo operaciones especializadas, se establecen aclaraciones que adecuen las normas particulares de reconocimiento, valuación, presentación y en su caso revelación, establecidas por el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera (CINIF).

En adición, el Capítulo 19.6, establece que las instituciones de seguros deberán observar los criterios contables específicos relacionados con las operaciones propias de seguros que se definan en la Circular Única de Seguros.

Con el objetivo de converger la normatividad mexicana con la normatividad internacional, durante 2010 el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera promulgó las siguientes NIF, Interpretaciones a las Normas de Información Financiera (INIF) y mejoras a las NIF, aplicables a entidades con propósitos lucrativos y que entran en vigor, como sigue:

- B-5, Información financiera por segmentos y,
- B-9, Información financiera a fechas intermedias
- C-5, Pagos anticipados y otros activos

Mejoras a las Normas de Información Financiera 2011

Algunos de los principales cambios que establecen estas normas, son:

La NIF B-5, Información financiera por segmentos.- Establece el enfoque gerencial para revelar la información financiera por segmentos a diferencia del Boletín B-5 que, aunque manejaba un enfoque gerencial, requería que la información a revelar se clasificara por segmentos económicos, áreas geográficas o por grupos homogéneos de clientes; no requiere que las áreas del negocio estén sujetas a riesgos distintos entre sí para separarlas; permite catalogar como segmento a las áreas en etapa preoperativa; requiere revelar por separado los ingresos por intereses, gastos por intereses y pasivos; y revelar información de la entidad en su conjunto sobre productos, servicios, áreas geográficas y principales clientes y proveedores. Al igual que el Boletín anterior, esta norma sólo es obligatoria para empresas públicas o que estén en proceso de convertirse en públicas.

La NIF B-9, Información financiera a fechas intermedias.- A diferencia del Boletín B-9, requiere la presentación en forma condensada del estado de variaciones en el capital contable y del estado de flujos de efectivo como parte de la información financiera a fechas intermedias y, para efectos comparativos, requiere que la información presentada al cierre de un periodo intermedio se presente con la información al cierre de un periodo intermedio equivalente al del año inmediato anterior y, en el caso del balance general, requiere presentar el del cierre anual inmediato anterior.

La *NIF C-5, Pagos anticipados*.- Establece como una característica básica de los pagos anticipados el que éstos no le transfieren aún a la Compañía los riesgos y beneficios inherentes a los bienes y servicios que está por adquirir o recibir; por lo tanto, los anticipos para la compra de inventarios o inmuebles, maquinaria y equipo, entre otros, deben presentarse en el rubro de pagos anticipados y no en los rubros de inventarios o inmuebles, maquinaria y equipo, respectivamente; requiere que los pagos anticipados se reconozcan como pérdida por deterioro cuando pierdan su capacidad para generar beneficios económicos futuros y requiere que los pagos anticipados relacionados con la adquisición de bienes se presenten, en el balance general, en atención a la clasificación de la partida de destino, en el circulante o en el no circulante.

Mejoras a las NIF 2011, las principales mejoras que generan cambios contables que deben reconocerse en ejercicios que inicien a partir 1 de enero de 2011, son:

NIF B-1, Cambios contables y correcciones de errores.- Requiere que en el caso de que la entidad haya aplicado un cambio contable o corregido un error, presente un estado de posición financiera al inicio del periodo más antiguo por el que se presente información financiera comparativa con la del periodo actual ajustado con la aplicación retrospectiva. Asimismo, requiere que dentro del estado de variaciones en el capital contable, la entidad muestre por cada rubro del capital contable: a) los saldos iniciales previamente informados; b) los efectos de la aplicación retrospectiva por cada partida afectada en el capital contable, segregando los efectos de los cambios contables y los de correcciones de errores; y c) los saldos iniciales ajustados retrospectivamente.

NIF B-2, Estado de flujos de efectivo.- Se elimina la obligación de presentar el rubro de efectivo excedente para aplicar en actividades de financiamiento o, efectivo a obtener de actividades de financiamiento, dejando dicha presentación a nivel de recomendación.

Boletín C-3, Cuentas por cobrar.- Se incluyen normas para el reconocimiento de ingresos por intereses de las cuentas por cobrar y aclara que no es permitido reconocer ingresos por intereses devengados derivados de cuentas por cobrar consideradas como de difícil recuperación.

NIF C-10, Instrumentos financieros derivados y operaciones de cobertura.- Se eliminan los casos específicos respecto de cuándo se excluye un componente del instrumento financiero derivado en la determinación de la efectividad de la cobertura y establece que en el caso de opciones y en instrumentos del tipo forward sobre divisas, se permite excluir ciertos componentes de la valuación para fines de evaluación y medición en la eficacia, que se traducen en reconocimiento, presentación y revelación pertinente en los siguientes casos: a) al valor los instrumentos financieros derivados del tipo opciones o combinación de éstas, se permite separar aquellos cambios en su valor razonable atribuibles a cambios en el valor intrínseco de la(s) misma(s), con respecto a los cambios atribuibles a su valor extrínseco y designar como efectos eficaces de cobertura sólo el cambio atribuible al valor intrínseco de la misma, excluyendo el componente extrínseco; y b) al valor los forwards o contratos adelantados sobre paridad entre divisas, se permite separar del cambio en su valor razonable, el elemento atribuible al diferencial entre las tasas de interés de las divisas involucradas a ser intercambiadas con respecto a los cambios atribuibles al componente en cambios en el precio de contado o spot entre las divisas involucradas y establece que el efecto atribuible al componente excluido en la cobertura de flujos de efectivo debe reconocerse directamente en los resultados del periodo; se limita la contabilidad de coberturas cuando la transacción se lleva a cabo con partes relacionadas cuando las monedas funcionales de las partes relacionadas son diferentes entre sí; se requiere que cuando la posición cubierta es la porción de un portafolio de activos financieros o de pasivos financieros, el efecto del riesgo cubierto correspondiente a movimientos en la tasa de interés de la porción de dicho portafolio se presente como una cuenta complementaria de la posición primaria, en un renglón por separado; se establece que las cuentas de aportaciones o margen recibidas asociadas con transacciones con fines de negociación o cobertura con instrumentos financieros derivados deben presentarse como un pasivo financiero por separado del rubro de instrumentos financieros si se recibe efectivo o valores realizables y que sólo se revelen a su valor razonable si se reciben valores en depósito o garantías financieras permisibles que no pasen a ser propiedad de la entidad; se indica que una proporción del monto total del instrumento de cobertura, tal como un porcentaje de su monto nominal, puede ser designada como el instrumento de cobertura en una relación de cobertura, sin embargo, una relación de cobertura no puede ser designada sólo por una porción del plazo en que el instrumento que se pretende utilizar como cobertura está vigente.

NIF C-13, Partes relacionadas.- Precisa la definición de familiar cercano como una parte relacionada para considerar a todas las personas que califican como partes relacionadas o bien, para no incluir a aquéllas que en realidad, a pesar del parentesco, no lo son. Adicionalmente las Mejoras a las NIF 2011 incluyen modificaciones que no generan cambios contables; consecuentemente, no establecen fecha de entrada en vigor. Algunos cambios importantes a considerar son:

- 1) En la NIF D-4, Impuestos a la utilidad se establece que para el cálculo del impuesto diferido se considera válido utilizar las leyes fiscales y tasas de impuesto que estén sustancialmente promulgadas, entendiéndose que una ley esta sustancialmente promulgada a la fecha de cierre de los estados financieros, cuando a dicha fecha está aprobada y es promulgada a más tardar a la fecha de emisión de los estados financieros.
- 2) En el Boletín D-5, Arrendamientos se amplían los indicadores del arrendamiento capitalizable, principalmente se adicionan los siguientes:
 - a) Los activos arrendados son de una naturaleza tan especializada que sólo el arrendatario tiene la posibilidad de usarlos sin realizar en ellos modificaciones importantes;
 - b) El arrendatario puede cancelar el contrato de arrendamiento y las pérdidas sufridas por el arrendador a causa de tal cancelación serán asumidas por el arrendatario;
 - c) Las pérdidas o ganancias derivadas de las fluctuaciones en el valor razonable del valor residual del activo recaen sobre el arrendatario (por ejemplo, en la forma de un reembolso o descuento de las rentas por importe similar al valor de venta del activo al final del contrato); y
 - d) El arrendatario tiene la posibilidad de prorrogar el arrendamiento durante un segundo periodo, con pagos por arrendamiento que son sustancialmente inferiores a los de mercado.

13. Autorización de la emisión de los estados financieros

Estos estados financieros fueron autorizados para su emisión el 22 de febrero de 2011 por el Consejo de Administración de la Compañía bajo la responsabilidad del Director de Finanzas y Actuaría Laurent Laouenan, y están sujetos a la aprobación de la asamblea ordinaria de accionistas de la Compañía, 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.

* * * * *

Opinión de los auditores independientes sobre información adicional al Consejo de Administración y Accionistas de Cardif México Seguros Generales, S.A. de C.V.

Con fecha 28 de febrero de 2011, emitimos nuestro dictamen sin salvedades sobre el examen de los estados financieros básicos de Cardif México Seguros Generales, S.A. de C.V. (la “Compañía”) al 31 de diciembre de 2010 y 2009, por los años que terminaron en esas fechas. Nuestro examen tuvo como objetivo el de emitir una opinión sobre la presentación de los estados financieros tomados en conjunto de conformidad con las reglas y prácticas contables prescritas por la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas (la “Comisión”). Adicionalmente, mediante los procedimientos de auditoría aplicados en el examen de los estados financieros básicos, revisamos la información complementaria que se presenta en los anexos 10 y 11, la cual fue preparada bajo la responsabilidad de la administración de la Compañía y que se presenta para análisis adicionales pero que no se considera indispensable para la interpretación de la situación financiera, los resultados de operación, las variaciones en el capital contable y los cambios en la situación financiera de la Compañía.

La información complementaria adjunta, que debe leerse en el contexto de lo arriba mencionado, tiene por objeto cumplir con la información solicitada por la Comisión en su Circular S-19.1 publicada el 4 de mayo de 2010.

En nuestra opinión, dicha información complementaria se encuentra presentada razonablemente en todos los aspectos importantes en relación con dichos estados financieros básicos examinados.

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

C. P. C. Pedro Enrique Jiménez Castañeda

28 de febrero de 2011

COMISION NACIONAL DE SEGUROS Y FIANZAS
INSTITUCION: CARDIF MEXICO SEGUROS GENERALES, S.A. DE C.V.
DESPACHO: GALAZ, YAMAZAKI, RUIZ URQUIZA, S.C.
AUDITOR: PEDRO ENRIQUE JIMÉNEZ CASTAÑEDA
BALANCE GENERAL

(En pesos)

	Compañía	Importes Auditoría	Variaciones
Activo			
110	Inversiones	210,707,079	-
	Valores y operaciones con productos	210,707,079	-
111	derivados		
112	Valores	210,707,079	-
113	Gubernamentales	-	-
114	Empresas privadas	210,707,079	-
115	Tasa conocida	-	-
116	Renta variable	210,707,079	-
117	Extranjeros	-	-
118	Valores otorgados en prestamos	-	-
119	Valuación neta	-	-
120	Deudores por intereses	-	-
121	Deterioro de Valores	-	-
122	Valores Restringidos	-	-
123	Operaciones con productos derivados	-	-
124	Reporto	-	-
125	Préstamos	-	-
126	Sobre pólizas	-	-
127	Con garantía	-	-
128	Quirografarios	-	-
129	Contratos con Reaseguro Financiero	-	-
130	Descuentos y redescuentos	-	-
131	Cartera vencida	-	-
132	Deudores por intereses	-	-
133	Estimación para castigos	-	-
134	Inmobiliarias	-	-
135	Inmuebles	-	-
136	Valuación neta	-	-
137	Depreciación	-	-
	Inversiones para obligaciones laborales al	-	-
138	retiro		
139	Disponibilidad	276,988	-
140	Caja y bancos	276,988	-
141	Deudores	25,017,542	-
142	Por primas	4,298,551	-
143	Agentes y ajustadores	-	-
144	Documentos por cobrar	-	-
145	Préstamos personales	-	-
146	Otros	20,718,991	-
147	Estimación para castigos	-	-
148	Reaseguradores y reafianzadores	98,686	-

		Compañía	Importes Auditoría	Variaciones
149	Instituciones de seguros y fianzas	-	-	-
150	Depósitos retenidos	98,686	98,686	-
	Participación de reaseguradores por	-	-	-
151	sinistros pendientes	-	-	-
	Participación de reaseguradores por	-	-	-
152	riesgos en curso	-	-	-
153	Otras participaciones	-	-	-
	Intermediarios de reaseguro y	-	-	-
154	refianzamiento	-	-	-
	Participación de refianzadoras en la	-	-	-
155	reserva de fianzas en vigor	-	-	-
156	Estimación para castigos	-	-	-
157	Otros activos	-	-	-
158	Mobiliario y equipo	-	-	-
159	Activos adjudicados	-	-	-
160	Diversos	-	-	-
161	Gastos amortizables	-	-	-
162	Amortización	-	-	-
163	Activos Intangibles	-	-	-
164	Productos derivados	-	-	-

		Compañía	Importes Auditoría	Variaciones
	Pasivo			
210	Reservas técnicas	20,801,150	20,801,150	-
211	De riesgos en curso	3,860,812	3,860,812	-
212	Vida	-	-	-
213	Accidentes y enfermedades	-	-	-
214	Daños	3,860,812	3,860,812	-
215	Fianzas en vigor	-	-	-
216	De obligaciones contractuales	16,940,337	16,940,337	-
217	Por siniestros y vencimientos	852,461	852,461	-
218	Por siniestros ocurridos y no reportados	14,186,857	14,186,857	-
219	Por dividendos sobre pólizas	-	-	-
220	Fondos de seguros en administración	-	-	-
221	Por primas en depósito	1,901,020	1,901,020	-
222	De previsión	-	-	-
223	Previsión	-	-	-
224	Riesgos catastróficos	-	-	-
225	Contingencias	-	-	-
226	Especiales	-	-	-
	Reservas para obligaciones laborales al	-	-	-
227	retiro			
228	Acreedores	1,799,375	1,799,375	-
229	Agentes y ajustadores	21,729	21,729	-
230	Fondos en administración de pérdidas	-	-	-
	Acreedores por responsabilidades de	-	-	-
231	fianzas			
232	Diversos	1,777,646	1,777,646	-
233	Reaseguradores y reafianzadores	89,903,785	89,903,785	-
234	Instituciones de seguros y fianzas	-	-	-
235	Depósitos retenidos	-	-	-

COMISION NACIONAL DE SEGUROS Y FIANZAS
INSTITUCION: CARDIF MEXICO SEGUROS GENERALES, S.A. DE C.V.
DESPACHO: GALAZ, YAMAZAKI, RUIZ URQUIZA, S.C.
AUDITOR: PEDRO ENRIQUE JIMÉNEZ CASTAÑEDA
BALANCE GENERAL

(En pesos)

		Importes	
	Compañía	Compañía	Compañía
236	Otras participaciones	-	-
	Intermediarios de reaseguros y	-	-
237	reafianzamiento		
238	Operaciones con productos derivados	-	-
239	Financiamientos obtenidos	-	-
240	Emisión de deuda	-	-
	Por obligaciones subordinadas no	-	-
241	susceptibles de conv. en acciones		
242	Otros títulos de crédito	-	-
243	Contratos de Reaseguro Financiero	-	-
244	Otros pasivos	32,063,214	32,063,214
	Provisiones para la participación de		
245	utilidades al personal	11,716,427	11,716,427
246	Provisiones para el pago de impuestos	18,201,386	18,201,386
247	Otras obligaciones	2,145,401	2,145,401
248	Créditos diferidos		-
	Capital		
310	Capital o fondo social pagado	157,827,399	157,827,399
311	Capital o fondo social	157,827,399	157,827,399
312	Capital o fondo no suscrito	-	-
313	Capital o fondo no exhibido	-	-
314	Acciones propias recompradas	-	-
	Obligaciones subordinadas de conversión	-	-
315	obligatoria a capital		
316	Reservas	-	-
317	Legal	-	-
318	Para adquisición de acciones propias	-	-
319	Otras	-	-
320	Superávit por valuación	-	-
321	Subsidiarias	-	-
322	Efecto de impuestos diferidos	-	-
323	Resultados de ejercicios anteriores	(14,216,842)	(14,216,842)
324	Resultado del ejercicio	(3,959,620)	(3,959,620)
	Exceso o insuficiencia en la actualización	-	-
325	del capital contable		
	Suma el pasivo y capital		

COMISION NACIONAL DE SEGUROS Y FIANZAS
INSTITUCION: CARDIF MEXICO SEGUROS GENERALES, S.A. DE C.V.
DESPACHO: GALAZ, YAMAZAKI, RUIZ URQUIZA, S.C.
AUDITOR: PEDRO ENRIQUE JIMÉNEZ CASTAÑEDA
BALANCE GENERAL

(En pesos)

		Compañía	Importes Auditoría	Variaciones
Cuentas de orden				
810	Valores en depósito	-	-	
820	Fondos en administración	-	-	
830	Responsabilidades por fianzas en vigor	-	-	
840	Garantías de recuperación por fianzas expedidas	-	-	
850	Reclamaciones recibidas pendientes de comprobación	-	-	
860	Reclamaciones contingentes	-	-	
870	Reclamaciones pagadas	-	-	
875	Reclamaciones canceladas	-	-	-
880	Recuperaciones de reclamaciones pagadas	-	-	
890	Pérdida fiscal por amortizar	-	-	
900	Reserva por constituir para obligaciones laborales al retiro	-	-	
910	Cuentas de registro	286,025,611	286,025,611	
920	Operaciones con productos derivados	-	-	
921	Operaciones con valores otorgados en préstamo	-	-	
922	Garantías recibidas por derivados	-	-	
923	Garantías recibidas por reporto	-	-	-

COMISION NACIONAL DE SEGUROS Y FIANZAS
INSTITUCION: CARDIF MEXICO SEGUROS GENERALES, S.A. DE C.V.
DESPACHO: GALAZ, YAMAZAKI, RUIZ URQUIZA, S.C.
AUDITOR: PEDRO ENRIQUE JIMÉNEZ CASTAÑEDA
ESTADO DE RESULTADOS

(En pesos)

		Importes	
	Compañía	Auditoría	Variaciones
Resultados			
400	Primas	-	-
410	Emitidas	277,814,285	-
420	(-) Cedidas	-	-
430	De retención	277,814,285	-
	(-) Incremento neto de la reserva de		-
440	riesgos en curso y de fianzas en vigor	504,189	-
450	Primas de retención devengada	277,310,096	-
460	(-) Costo neto de adquisición	103,797,864	-
470	Comisiones a agentes	(791,345)	-
480	Compensaciones adicionales a agentes	-	-
	Comisiones por reaseguro y		-
490	reaflanzamiento tomado	15,090,105	-
500	(-) Comisiones por reaseguro cedido	-	-
510	Cobertura de exceso de pérdida	-	-
520	Otros	89,499,104	-
	(-) Costo neto de siniestralidad,		-
	reclamaciones y otras obligaciones		
530	contractuales	95,623,924	-
	Siniestralidad y otras obligaciones		-
540	contractuales	95,623,924	-
	Siniestralidad recuperada del reaseguro		-
550	no proporcional	-	-
560	Reclamaciones	-	-
570	Utilidad (pérdida) técnica	77,888,308	-
	(-) Incremento neto de otras reservas		-
580	técnicas	-	-
590	Reserva para riesgos catastróficos	-	-
600	Reserva de previsión	-	-
610	Reserva de contingencia	-	-
620	Otras reservas	-	-
	Resultado de Operaciones Análogas y		-
625	Conexas	3,870	-
630	Utilidad (pérdida) bruta	77,892,178	-
640	(-) Gastos de operación netos	78,700,866	-
650	Gastos administrativos y operativos	60,799,386	-
	Remuneraciones y prestaciones al		-
660	personal	17,045,250	-
670	Depreciación y amortización	856,230	-

		Compañía	Importes Auditoría	Variaciones
680	Utilidad (pérdida) de la operación	(808,688)	(808,688)	-
690	Resultado integral de financiamiento	7,066,560	7,066,560	-
700	De inversiones	-	-	-
710	Por venta de inversiones	4,632,043	4,632,043	-
720	Por valuación de inversiones	2,327,608	2,327,608	-
730	Por recargo sobre primas	-	-	-
740	Resultado de operaciones análogas y conexas	-	-	-
750	Por emisión de instrumentos de deuda	-	-	-
760	Por reaseguro financieros	-	-	-
770	Otros	134,401	134,401	-
780	Resultado cambiario	(27,492)	(27,492)	-
790	Resultado por posición monetaria	-	-	-
800	Utilidad (pérdida) antes de I.S.R., P.T.U. y P.R.S.	6,257,871	6,257,871	-
810	(-) Provisión para el pago del impuesto sobre la renta	10,217,492	10,217,492	-
820	(-) Provisión para la participación de utilidades al personal	-	-	-
830	Participación en el resultado de subsidiarias (P.R.S.)	-	-	-
840	Utilidad (pérdida) antes de operaciones discontinuas	(3,959,620) -	(3,959,620) -	-
850	Operaciones discontinuadas	-	-	-
860	Utilidad (pérdida) del ejercicio	(3,959,620) -	(3,959,620) -	-