



PATRIA RE

Informe Anual 2016



PATRIA RE

64

Informe Anual 2016

REASEGURADORA PATRIA S.A.
CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN
MEMBERS OF THE BOARD OF DIRECTORS
(ABRIL 2016 / 2017) (APRIL 2016 / 2017)

Propietario - Regular

Lic. Manuel S. Escobedo Conover (1), (A), (C), (D), (E)
Lic. Miguel S. Escobedo y Fulda (1), (A), (C)
Lic. María Beatriz Escobedo Conover (1), (A)
C.P.C. Carlos Cárdenas Guzmán (2), (B), (C)
Lic. Agustín Gutiérrez Ajá (2), (A), (B)
Lic. Rogelio Ramírez de la O (2), (D)

Presidente – Chairman of the Board
Secretario – Secretary of the Board
Comisario – Statutory Auditor
Comisario Suplente -Alternate Statutory Auditor

Funcionarios – Officers

Mtra. Ingrid Elisabeth Clarisse Carlou (A), (C), (D), (E)
Lic. Ernesto García Magaña
C.P.C. Carlos Miranda Hernández

(1) *Consejero Patrimonial - Shareholding Director*
(2) *Consejero Independiente – Independent Director Member
of the Executive Committee*

Suplente - Alternate

Dra. Cristina Rohde Farauo
Lic. Adolfo Christlieb Morales (2), (A)
Lic. Jorge Mercado Pérez (2), (C)
Lic. Clive Alexander Bayne Reid
Sr. Rodolfo Mendoza Sandoval (2), (A), (B), (D)

Lic. Manuel S. Escobedo Conover
Ing. Pedro Miguel Escobedo Conover (1), (C)
C.P.C. Paul Scherenberg Gómez (B)
C.P.C. Ricardo Delfín Quinzaños

Director General (Chief Executive CEO)
Director de Operaciones
Subdirector de Administración y Finanzas

(A) *Miembro del Comité Ejecutivo*
(B) *Miembro del Comité de Auditoría
Member of the Audit Committee*
(C) *Miembro del Comité de Inversiones
Member of the Investment Committee*
(D) *Miembro del Comité de Administración de Riesgos
Member of the Risk Administration Committee*
(E) *Miembro del Comité de Valuación y Compensación
Member of the Valuation and Compensation Committee
Member of the Valuation and Compensation Committee*

**SEXAGÉSIMO CUARTO INFORME
QUE PRESENTA EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE
REASEGURADORA PATRIA S.A.
A LA ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS**

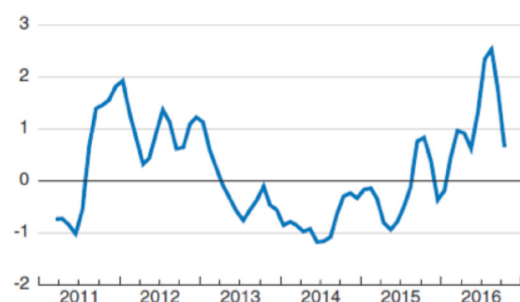
Señoras y Señores Accionistas:

En nombre del Consejo de Administración de Reaseguradora Patria, S.A. y en mi carácter de Presidente del mismo, presento a ustedes un informe basado en el análisis de la información proporcionada por el Director General en su Informe Anual de la marcha de la Sociedad, que contiene los principales resultados obtenidos y los aspectos sobresalientes en el año 2016, así como la labor desarrollada durante todo el año en las sesiones de este Consejo y de los Comités en los que se apoya, asimismo les presento un informe de las principales actividades del Consejo de Administración el cual adjunto a este documento.

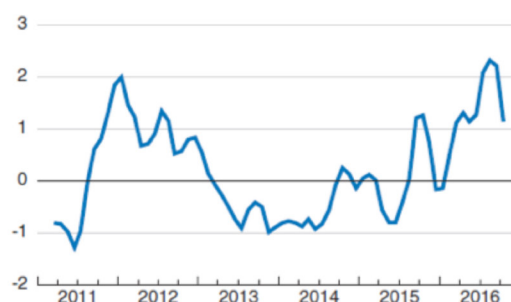
Durante los últimos 5 años el crecimiento económico ha sido menor a lo esperado. En el año 2016 el voto a favor del Brexit en el Reino Unido, la elección de Donald Trump en los Estados Unidos de Norteamérica y el rechazo a la nueva constitución de Italia, muestran una tendencia de mayor proteccionismo ya que la población percibe que no se ha beneficiado del crecimiento económico por la globalización sino todo lo contrario, han prevalecido el desempleo y los sueldos más bajos. A consecuencia se manifiesta la desaprobación a través de las urnas. Por lo tanto, ha aumentado la percepción de incertidumbre sobre el rumbo que tomará la economía a nivel mundial, lo que resulta en mayor volatilidad en los tipos de cambio y un incremento en la tasa de interés líder, afectando el desarrollo económico en general, especialmente considerando el nivel de endeudamiento de los países.

PERCEPCIÓN SOBRE LA INCERTIDUMBRE ECONÓMICA

MUNDIAL



PAÍSES EMERGENTES



Fuente: PolicyUncertainty.com y cálculos OCDE

México podría ser uno de los países más afectados por el resultado de la elección en EEUU dada la fuerte relación comercial que existe históricamente entre los dos países. Sin embargo, el costo más alto en la mano de obra en EEUU provocará un incremento de la inflación en dicho país. Para México las consecuencias más inmediatas han sido la depreciación del peso frente al dólar y la salida de inversiones extranjeras debido a la probable implementación de aranceles más altos para los productos mexicanos en EEUU, perjudicando directamente el volumen de exportaciones de la industria. Entre septiembre del 2015 y del 2016 el 81% del monto de las exportaciones de México se dirigió a EEUU. En el mismo periodo, las remesas provenientes de EEUU alcanzaron 26,600 millones de dólares¹. Sumando el total de las inversiones, desde 1999 y hasta el cierre del 2016 el 46% de las inversiones extranjeras provinieron de EEUU, lejos del segundo mayor inversionista que son los Países Bajos con un 12%. Con base a todo lo

¹ Latin America: The potential impact of Trumpismo, Nov 2016, Crédit Suisse

anterior, México tiene una importante dependencia económica de EEUU y las políticas proteccionistas de las cuales no conocemos aún la magnitud, podrían provocar volatilidad en la economía mexicana, al menos en el corto plazo implicando alzas en tasa de interés y devaluación del peso frente al dólar.

Las perspectivas de crecimiento de la economía global en el 2017 son más positivas que en años anteriores, al esperar una baja del precio del petróleo, gracias a la producción en EEUU y considerando las expectativas de mejora en países emergentes como Brasil y Rusia. De acuerdo a pronósticos del FMI se espera una progresión del PIB mundial del 3.4% para el 2017. No obstante, no hay que olvidar que las proyecciones del FMI para el 2016 se revisaron 3 veces a la baja durante el 2016, muestra de la dificultad de previsión que prevalece en el entorno mundial.

VARIACIÓN EN PIB SELECCIONADOS

	Observado		Proyección	
	2015	2016	2017	2018
DESEMPEÑO GLOBAL	3.2	3.1	3.4	3.6
Economías avanzadas	2.1	1.6	1.9	2.0
EEUU	2.6	1.6	2.3	2.5
Zona Euro	2.0	1.7	1.6	1.6
RU	2.2	2.0	1.5	1.4
Mercados emergentes y economías en desarrollo	4.1	4.1	4.5	4.8
Europa Central y Oriental	3.7	2.9	3.1	3.2
Asia en Desarrollo	6.7	6.3	6.4	6.3
AL y Caribe	0.1	-0.7	1.2	2.1
Brasil	-3.8	-3.5	0.2	1.5
México	2.6	2.2	1.7	2.0
Medio Oriente, África del Norte, Afganistán y Pakistán	2.5	3.8	3.1	3.5

Fuente: IMF WEO Ene 17

Los resultados económicos para el 2016 fueron mitigados en la región latinoamericana, a continuación un resumen de los principales países:

México: La expectativa de crecimiento del PIB para el 2017 es cercana a 1.7% por debajo del 2.2% que se dio en 2016. La inflación fue de 3.4% en 2016. La expectativa de inflación para 2017 es que supere los 4.5%, dependiendo en parte de la volatilidad del tipo de cambio, de la alza de la tasa de interés de referencia en México y, de la liberalización de sectores estratégicos como el petróleo, la electricidad y la venta de gasolina. Uno de los riesgos más importantes para México en 2017 será el aumento del proteccionismo por parte de su principal socio comercial, ya que la producción industrial depende de las exportaciones para su crecimiento. Adicionalmente, el país enfrenta una disminución de su producción de petróleo que pudiese ser mitigada por la inversión extranjera en este sector, a través de las licitaciones, al traer nueva tecnología de prospección y extracción. Finalmente el incremento del endeudamiento en las finanzas públicas está poniendo presión sobre la calificación global del país. Tanto Moody's como Standard and Poors como Fitch asignaron una perspectiva negativa a la calificación global de México.

Brasil: Se registró un decremento en el PIB de 3.5% en 2016, y se espera un crecimiento de 0.2% para 2017. Asimismo, se estima que la inflación baje a 5%, mientras que el tipo de cambio pueda llegar a 3.70 reales por USD. Los principales factores de riesgo a considerar son la incertidumbre política, la crisis de confianza, y la eficacia de reformas en seguridad social y fiscal.

Argentina: Se estima que el 2016 presentó un decremento en el PIB de -1.8%, y se proyecta un crecimiento de 2.7% para 2017. Los principales factores de riesgo a considerar son la inflación, la adopción de una postura monetaria y fiscal más propicia, la depreciación y el alto endeudamiento.

Colombia: Se estima un crecimiento en el PIB de 2.2% en 2016, y de 2.7% para 2017. Los principales factores de riesgo a considerar son la dependencia del ingreso por venta de petróleo, la reforma tributaria, la disminución de la inflación y la volatilidad en el tipo de cambio.

Chile: Se espera un crecimiento en el PIB de 1.7% en 2016 y de 2% para 2017. Los principales factores de riesgo a considerar son la alta dependencia del precio de cobre, la competitividad en exportaciones, estímulos monetarios (disminución en la tasa de referencia) y la dependencia de la economía china.

Perú: Se vislumbra un aumento del PIB de 3.7% en 2016 y de 4.1% para 2017. Los principales factores de riesgo a considerar son el impulso en sector minero, el aumento de la inversión pública, la dependencia con la economía china y la consolidación de proyectos de infraestructura.

CENTROAMÉRICA

Las perspectivas de crecimiento real del Producto Interno Bruto (PIB) para el 2016 de los países que conforman este territorio, con excepción de Guatemala y Honduras, se encuentran por arriba de la perspectiva para América Central realizada por el Fondo Monetario Internacional (FMI), el cual proyecta que el crecimiento del PIB para esta región fue del 3.9 %, promedio ponderado por la paridad de poder adquisitivo (PPA).

Para el 2016, se estima que Panamá sea el país que lidere el crecimiento económico de la región, con un 5.2 %, situación que prevalecerá para el 2017, año en el cual se estima que Panamá tenga un crecimiento económico del 5.8 %.

En relación a las perspectivas de inflación para el 2016, Nicaragua encabeza a los países de la región con una inflación del 4.50 %, seguido por Costa Rica y Guatemala con el 4.20 %; mientras que El Salvador presenta la menor inflación de la región con el 1.10 %.

Al cierre de 2016, algunos indicadores económicos de la región son:

País/Moneda	T.C.(por US\$)	Inflación (%) ^e	Crecimiento real del PIB (%) ^e
Costa Rica. / Colón.	545.00	4.20	4.20
El Salvador. / Dólar Americano.	1.00	1.10	2.40
Guatemala. / Quetzal.	7.43	4.20	3.50
Honduras. / Lempira.	23.48	3.90	3.60
Nicaragua. / Córdoba.	29.50	4.50	4.50
Panamá. / Balboa	1.00	1.60	5.20

Fuente: Encuesta 2016 Banco de México

(e: estimado)

CARIBE

La región de Caribe se encuentra en un momento decisivo; las ganancias extraordinarias derivadas del auge internacional de las materias primas se desvanece, mientras que los gobiernos se enfrentan a mayores expectativas sociales por parte de una clase media que está más conectada, más involucrada y exige más.

La actividad económica en los países del Caribe español al cierre del 2016, muestra una contracción promedio de -0,9 por ciento. Para 2017 se prevé un repunte en la dinámica económica, con un crecimiento promedio de 1,5 por ciento. Por otro lado, en el Caribe de habla inglesa u holandesa se estima un crecimiento promedio de 1,4 por ciento para 2017, cifra que contrasta positivamente con la contracción esperada de -0,3 por ciento para el cierre de 2016.

El Producto Interno Bruto de la región se contrajo 1.1 por ciento en 2016, luego de un descenso de alrededor de medio punto porcentual en 2015. Esto marca la primera recesión bianual en más de tres décadas. Para el 2017, se prevé que la economía regional crezca un 1.8 por ciento, por lo que se pronostica más favorable que el de 2015 y 2016. Los precios de las materias primas evidenciarían en 2017 mejoras con respecto a los niveles promedio del 2016 y se espera que el crecimiento de los socios comerciales de los países de la región sea mayor.

Al igual que en 2016, durante 2017, la dinámica del crecimiento mostrará marcadas diferenciadas entre países, con la implementación de ciertos mecanismos para lograrlo; como: la modernización de las redes eléctricas y ayudando a los negocios a modernizar sus edificios, con el fin de que puedan ahorrar energía y abastecerse de fuentes renovables.

De igual manera, el Mecanismo de Seguros contra Riesgos Catastróficos del Caribe (CCRIF por sus siglas en inglés) ayuda a más de 20 países caribeños y de América Central a compartir riesgos, acceder a seguros ante desastres de bajo costo y gestionar mejor los riesgos catastróficos.

Por lo anterior, podemos visualizar que en 2017 se requiere dinamizar la inversión e incrementar la productividad para mantener una senda de crecimiento sostenido. En este contexto, la inversión en infraestructura e innovación tecnológica debe jugar un papel primordial.

Asimismo, será crucial mantener el fuerte crecimiento económico —impulsado por el auge de las materias primas, reformas internas y un entorno económico mundial favorable— para proteger los avances sociales logrados, se requieren políticas que mantengan la inversión social y productiva en un marco de ajustes fiscales inteligentes, procurando la sostenibilidad de las finanzas públicas de la región, con políticas que tomen en cuenta, tanto el impacto sobre la capacidad de crecimiento en el largo plazo, como sobre las condiciones sociales de los habitantes de la región.

Al cierre de 2016 algunos indicadores económicos de la región son:

	T.C.(por US\$)	Inflación (%)^e	PIB (%)^e
Antigua y Barbuda (Dólar del Caribe Oriental)	2.7	0.80	1.84
Bahamas (Dólar Bahameño)	1	1.65	4.16
Barbados (Dólar de Barbados)	2	1.20	1.4
Belice (Dólar de Belice)	2.09	0.11	2.08
Cuba (Peso Cubano)	26.5	5.3	4
Grenada (Dólar del Caribe Oriental)	2.7	0.12	3
Guyana (Dólar Guyanés)	206.7	1.10	4.36
Haití (Gourde)	67.9	7.38	-0.36
Islas Caimán (Dólar Caimanés)	0.82	-2.6	1.23
Jamaica (Dólar Jamaiquino)	127.9	5.03	2.08
Puerto Rico (Dólar Estadounidense)	1	0.3	1.6
República Dominicana (Peso Dominicano)	46.98	3.75	7.4
Santa Lucía (Dólar del Caribe Oriental)	2.7	0.62	2.05
St Kitts and Nevis (Dólar del Caribe Oriental)	2.7	-1.3	5.1
Suriname (Dólar Surinamés)	7.47	3.75	-4.25
Trinidad y Tobago (Dólar Trinitense)	6.68	8.12	-4.69

Fuente: Encuesta 2016 Banco de México

(e: estimado)

PACTO ANDINO Y VENEZUELA

Las perspectivas del crecimiento real del Producto Interno Bruto (PIB) para el 2016 de los países que conforman este territorio, con excepción de Ecuador y Venezuela, se encuentran por arriba de la perspectiva para América Latina y el Caribe realizada por el Fondo Monetario Internacional (FMI), el cual proyecta que el crecimiento del PIB para esta región fue del - 0.6 %, promedio ponderado por la paridad de poder adquisitivo (PPA).

Para el 2016, se estima que Bolivia y Perú fueron los países que lideren el crecimiento económico de la región, con un 3.7 %; situación que prevalecerá para el 2017, año en el cual se estima que Perú tenga un crecimiento económico del 4.1 % y Bolivia del 3.9 %.

En relación a las perspectivas de inflación para el 2016, Venezuela encabeza a los países de la región con una inflación del 771.80 %, seguido por Colombia con el 6.00 %; mientras que Ecuador presenta la menor inflación de la región con el 1.50 %.

La perspectiva para la tasa de desempleo en los países de esta región para el 2016, realizada por el Fondo Monetario Internacional (FMI) sitúa a Venezuela como el país con mayor desempleo con una tasa del 18.1 % y a Bolivia como el país con menor desempleo con una tasa del 4.0 %.

En Colombia, se proyecta que el crecimiento se atenúe a 2.2 % en 2016, comparado con el 3.1 % en 2015, como resultado de la aplicación de una política macroeconómica más restrictiva.

Ecuador sigue confrontando un panorama difícil debido al reducido valor de sus exportaciones de crudo y a la dolarización de la economía, lo que originará un decrecimiento del 2.3 %

A diferencia de la mayor parte de los países de la región, se prevé que en el 2016 Perú registre un crecimiento más acentuado, del 3.7 %, respectivamente, impulsado por la mayor actividad del sector minero y el aumento de la inversión pública.

En Venezuela, se presentó una intensificación de la crisis económica durante el 2016, debido a que la caída del precio del petróleo desde mediados de 2014 ha exacerbado los desequilibrios macroeconómicos internos y las presiones sobre la balanza de pagos. Lo anterior se refleja en el decrecimiento del 10.0 % en este país.

Al cierre de 2016, algunos indicadores económicos de la región son:

País / Moneda	T.C. (por US\$)	Inflación (%) ^e	Crecimiento real del PIB (%) ^e
Bolivia. / Boliviano.	6.93	4.70	3.70
Colombia. / Peso Colombiano.	2,862.58	6.00	2.20
Ecuador. / Dólar Americano.	1.00	1.50	-2.30
Perú. / Sol.	3.28	3.10	3.70
Venezuela. / Bolívares.	9.97	771.80	-10.00

Fuente: Encuesta 2016 Banco de México

(e: estimado)

BRASIL Y CONO SUR (ARGENTINA, BRASIL, CHILE, PARAGUAY Y URUGUAY)

En 2016 América Latina reportó su sexto año de desaceleración, después del repunte pos-recesión del 2010. El largo proceso de freno a la economía es consecuencia de la pérdida de capacidad productiva por la falta de inversión que ha sufrido la región. Sin embargo, en 2017 la región saldrá de su postración para reportar una ligera recuperación, resultado de la mejoría en la acumulación de capital y el consecuente avance de la productividad. Las perspectivas continúan sujetas a los riesgos externos, pero la fortaleza de la región depende más de la salud económica interna

Chile ha sido una de las economías de más rápido crecimiento en Latinoamérica en la última década. Sin embargo, después del auge observado entre 2010 y 2012, la economía registró una desaceleración en el 2014 con un crecimiento del 1,9% y del 2,1% en 2015, afectada por un menor dinamismo del sector minero debido al fin del ciclo de inversión, la caída de los precios del cobre y el declive en el consumo privado, sin embargo se espera que

el crecimiento se recupere gradualmente a medida que las expectativas en cuanto al consumo privado mejore. En principio, se previó una desaceleración para 2016, con un avance del PIB del 2,3% dado el bajo precio de cobre, la falta de recuperación de la demanda interna. Para 2017 se pronostica un crecimiento del 2,1%.

En el caso de Argentina, la economía tuvo un crecimiento significativo durante la última década y el país ha invertido fuertemente en salud y educación, áreas en las que se destina el 7% y el 6% del PIB respectivamente. Es un país líder en producción de alimentos, con industrias de gran escala en los sectores de agricultura y ganadería vacuna. Asimismo, Argentina tiene grandes oportunidades en algunos subsectores de manufacturas y en el sector de servicios innovadores de alta tecnología.

Paraguay es una economía pequeña y abierta. Durante la última década, la economía paraguaya creció a un promedio del 5%, un crecimiento más alto que el de sus vecinos, aunque muy volátil. Esto se debió, principalmente, a su fuerte dependencia de los recursos naturales. El crecimiento se desaceleró a aproximadamente un 3.1% en 2015 y se espera que siga permaneciendo en un 3.2% como consecuencia de la caída de los precios de las materias primas, con déficits fiscales y de cuenta corriente moderados. Esta reducción se debe principalmente a los bajos precios internacionales de los productos básicos y las condiciones climáticas adversas, lo que afecta directamente el valor de las exportaciones paraguayas.

Al cierre 2016 algunos indicadores económicos de la región son:

País / Moneda	T.C. (por US\$)	Inflación(%) ^e	PIB(%) ^e
Argentina - Peso Argentino	15.87	41%	2.6%
Brasil - Real	3.25	6.29%	-3.80%
Chile - Peso Chileno	669	2.78%	2.30%
Paraguay - Guarani	5,762	3.3%	3.10%
Uruguay - Peso Uruguayo	29.32	8.1%	1.00%

Fuente: Encuesta 2016 Banco de México

(e estimado)

RESTO DEL MUNDO

Se prevé un crecimiento moderado en los próximos dos años, con un crecimiento del PIB real estadounidense ligeramente mayor al 2%, la zona del euro en un 1.6% y el Reino Unido en un 1.5%. La elección de Donald Trump como presidente en los EE.UU. ha aumentado la incertidumbre sobre las políticas futuras de EE.UU. Japón crecerá menos del 1%, y China 6.5% aproximadamente. La mayoría de los mercados emergentes se expandirán un 2-4% con Asia liderando el crecimiento. La inflación sigue siendo moderada, pero la preocupación es sobre los salarios y la política fiscal de los Estados Unidos. La política monetaria seguirá siendo adaptativa en los próximos dos años, incluso mientras los EE.UU. aumentan gradualmente las tasas. Se espera que otros bancos centrales mantengan las tasas en suspenso y las políticas de expansión monetaria intactas, con quizás alguna acción ampliada en Japón y la zona euro.

Los principales riesgos para el panorama son una desaceleración rápida en China, que la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) experimente una inflación más alta, y cuestiones políticas en Europa (por ejemplo, Brexit, Ucrania, elecciones en varios países de la UE). Con las tasas en aumento por la Fed, los rendimientos de los bonos del gobierno a 10 años en EE.UU. aumentarán, al igual que en Europa.

En cuanto a la inflación ajustada (real), los volúmenes de las primas de seguros continúan expandiéndose, impulsados por el fuerte crecimiento de los mercados emergentes. Se prevé un crecimiento débil en las primas de Daños de 2.2% en 2017 comparado con el 2.4% en 2016, sin embargo, mejorará a 3.0% en 2018. El crecimiento de las primas en los mercados emergentes mejorará de 5.3% en 2016 a 5.7% en 2017 y 6.7% en 2018.

	T.C.	Inflación ^e	PIB ^e
E.U.A.	1.00000	2.08%	1.60%
Zona Euro	1.05500	1.14%	1.70%
Suecia	0.10984	1.73%	3.53%
Reino Unido	1.23580	1.80%	2.00%
Japón	0.00858	0.30%	1.00%
China	0.14360	2.31%	6.70%
Australia	0.72400	1.50%	2.47%
India	0.01471	2.23%	7.43%
Turquía	0.27874	8.52%	2.57%
Sudáfrica	0.07708	7.07%	0.27%

Fuente: Encuesta 2016 Banco de México

MERCADO DE SEGUROS Y REASEGUROS

Para el sector asegurador en 2017, los países emergentes, en particular en Asia, soportarán el desarrollo de los negocios de vida, los cuales disfrutarán de más dinamismo que los negocios de daños. La industria del seguro está incrementando su participación dentro del PIB mundial. En cuanto a las inversiones, la alta volatilidad del tipo de cambio ha afectado negativamente los precios de los activos, mermando las utilidades financieras de las compañías de seguro. Adicionalmente, los precios de primas siguen bajando al no haber ocurrido una catástrofe relevante.

Las primas de daños pueden incrementar debido a que los países emergentes como Rusia y Brasil van a soportar este crecimiento en la medida que la situación económica esté en camino a la recuperación.

Las perspectivas económicas para el sector re/asegurador seguirán siendo negativas por la volatilidad de los mercados financieros, en particular, la depreciación en países emergentes y las turbulencias políticas que pueden resultar en mayores restricciones regulatorias con la finalidad de reforzar el proteccionismo.

Destacan los siguientes puntos para el año 2017:

- Capacidad de reaseguro sigue subiendo, el capital disponible para realizar operaciones de reaseguro creció en 5.3% en los primeros 9 meses del 2016.2 El capital del reaseguro tradicional aumentó en un 4.7% dentro del mismo periodo y el alternativo en un 9.6% . La competencia por parte del capital alternativo no deja de causar baja en los precios pero se enfoca a negocios de daños de corto plazo. América Latina sigue siendo un mercado con menos competencia de capital alternativo que otras regiones.
- Mayor proteccionismo y regulación aumentan el riesgo sobre el flujo de negocio de las reaseguradoras. Con la evolución de la regulación hacia Solvencia II, en la Unión Europea, se deben acordar equivalencias, con el regulador cuando una empresa no está regida por la regulación europea, para poder realizar operaciones en esta región. Sin embargo, la aplicación de la Ley en la Unión Europea ha dado espacio para interpretaciones que conllevan a mayor proteccionismo en la región.
- Diminución de la rentabilidad de la industria. Las bajas tasas de interés que han prevalecido en los últimos 8 años y los precios reducidos que predominan en la industria de reaseguro han impactado negativamente la rentabilidad de la industria.
- Mayor competencia de capital alternativo. Aunque el crecimiento de la oferta de capital alternativo se ha mermando sigue siendo un fuerte competidor para los reaseguradores tradicionales. Para enfrentar tal competencia, que permite ofrecer precios más bajos dado los menores costos administrativos, las compañías ofrecen productos más especializados en particular de largo plazo, donde dicho capital no ofrece capacidad.
- Necesidad de desarrollar herramientas tecnológicas para manejo de base de datos y así enfocar los esfuerzos comerciales de forma más oportuna. Ligado al punto anterior, para contar con un producto adecuadamente

cotizado y aprovechar oportunidades de venta, las empresas requieren de una base de datos y poder explotarla. Estas herramientas así como el personal especializado son altamente demandantes en capital. En la situación de baja rentabilidad, la capacidad de inversión es menor por lo que será un importante diferenciador en la industria para las compañías que tengan la capacidad de inversión necesaria en este rubro.

- Protección contra riesgos cibernéticos, de piratas corporativos. La revolución electrónica lleva consigo el riesgo de pirateo de la información, en particular dado el alto costo de inversión que requiera, como comentado en el punto anterior. La protección es igualmente altamente demandante en inversión.
- Disciplina en la suscripción para mitigar los bajos márgenes. Al ser altamente competitivo, el tener estrictas políticas de suscripción y una alta diversificación en los ramos y clientes finales, permite cuidar de la siniestralidad y por lo tanto de los gastos.
- Necesidad de innovación. Al cambiar los canales de distribución y la demanda, los productos de seguro y de reaseguro se han tenido que adaptar y volverse digitales.

MÉXICO

El mercado ha mostrado un crecimiento del 9.47 por ciento al mismo período, observando los incrementos más significativos en la parte de Accidentes y Enfermedades con un 16.43 por ciento y Vida con 13.23 por ciento. Por su parte el Área de Daños (Incluyendo Automóviles) ha tenido un crecimiento menor con un 3.0 por ciento real, lo anterior sin tomar en consideración la renovación de la póliza bianual de PEMEX, no obstante, si se tomará en cuenta dicha póliza, el crecimiento registrado sería de 9.20 por ciento en términos reales, siendo la parte de Autos la que ha mostrado un mayor incremento respecto al año anterior, logrando un 15.9 por ciento real. Finalmente el sector mostró un índice combinado del 96.6 por ciento.

Primas

	2016	2017 ^e	%	Cartera
Accidentes y Enfermedades	59.4	67.18	13.10%	15.80%
Autos	75.6	87.62	15.90%	20.60%
Daños	71.6	73.75	3.00%	17.34%
Vida	162.2	178.26	9.90%	41.91%
Pensiones	19.7	18.50	-6.10%	4.35%
Totales	388.50	425.31	9.47%	100%

(Miles de Millones de Pesos)

Fuente: AMIS

CENTROAMÉRICA

Al cierre del 2016, la producción estimada en cada moneda local para los países que conforman el territorio presentó un crecimiento por arriba de la inflación de cada uno de ellos, con excepción de Panamá. Dicho incremento es del 16.07 % en Costa Rica, 6.01 % en El Salvador, 5.65 % en Guatemala, 6.65 % en Honduras, 12.50 % en Nicaragua y 0.53 % en Panamá.

Sin embargo, al convertir a dólares americanos la producción estimada de cada país el incremento disminuye en Costa Rica al situarse en 13.94 %, en Honduras en 1.20 % y en Nicaragua en 4.15 %; mientras que en Guatemala se presenta un crecimiento del 9.06 %, debido a la apreciación del Quetzal.

Con respecto al porcentaje que la industria de seguros representa de su PIB, El Salvador tiene el mayor porcentaje con el 2.62 %, seguido de Panamá con el 2.51 %, Honduras con el 2.48 %, Costa Rica con el 2.12 %, Nicaragua con el 1.52 % y por último se encuentra Guatemala con el 1.26 %.

Las cifras estimadas de producción de primas al cierre del 2016 de cada mercado son las siguientes:

País	Producción		Diferencia	
	2015	2016 ^e	Monto e	% ^e
Costa Rica.	1,054,318	1,201,312	146,994	13.94
El Salvador.	662,577	702,379	39,801	6.01
Guatemala.	802,684	875,389	72,705	9.06
Honduras.	499,519	505,503	5,984	1.20
Nicaragua.	190,340	198,241	7,901	4.15
Panamá.	1,388,773	1,396,109	7,336	0.53

(e) Estimados (Miles de Dólares)

CARIBE

Durante el 2016 se observó una mayor agresividad dentro del mercado del Caribe Español, derivada principalmente por la entrada paulatina de diversos competidores, originando un decremento de hasta 15 por ciento en las tasa del mercado.

En particular en República Dominicana se vio que varias líneas de seguros, incluidas Motor, D&O y Transporte Marítimo de Mercancías, experimentaron disminuciones de hasta un 10 por ciento en las tasas. Las tasas de Responsabilidad Civil General, que se habían mantenido generalmente estables, experimentaron disminuciones entre un 5 por ciento y un 15 por ciento. Los asegurados se beneficiaron de otro año de mercado blando, lo que incentivó la baja en precios, además de que muchos de los mercados de seguros locales aumentaron su capacidad, adicionalmente, el mercado de reaseguros no ha tenido que pagar reclamaciones por catástrofes mayores durante los últimos años.

Para el 2017, se prestará atención a los cambios que pudieran existir en el mercado por el registro de nuevas aseguradoras aprobadas como Atrio y VH Seguros.

Por otro lado en Puerto Rico se observaron disminuciones de hasta un 10 por ciento en las tasas de Responsabilidad Civil General, Responsabilidad de Motor/Autos, Daños Materiales con y sin exposición catastrófica, Responsabilidad de D&O, Responsabilidad Ambiental, Instituciones Financieras, Responsabilidad Profesional y Responsabilidad por Negligencia Médica. Las tasas se mantuvieron estables para Transporte Marítimo de mercancías, Aviación, Salud y Accidentes. El mercado de seguros de Puerto Rico fue golpeado duramente por la recesión económica, lo que dio lugar a un mercado blando prolongado en los últimos seis años.

En 2017, se espera que la fuerte competencia proporcionará a los clientes la oportunidad de mejorar los términos y condiciones de sus programas de seguros, sin ningún impacto ni aumento en las primas, lo que incentivará la reducción de los costos de reaseguro más significativos, respecto a lo observado el año anterior.

Por último, el mercado de Caribe de habla inglesa y holandesa se comportó más estable en cuanto a precios, con reducciones no mayores al 5 por ciento; independientemente de la presencia de varios eventos catastróficos durante el último semestre del 2016, además de que no se presentaron incursiones de compañías nuevas en estas regiones.

País	Producción		Diferencia	
	2015	2016 ^e	Monto	%
Puerto Rico	4.338.158	4.359.149	20.991	0.48%
República Dominicana	811.081	882.362	71.281	8.78%

(e) Estimados (Miles de Dólares)

PACTO ANDINO Y VENEZUELA

Al cierre del 2016, la producción estimada en cada moneda local para los países que conforman el territorio presentó un crecimiento por debajo de la inflación de cada uno de ellos, con excepción de Colombia y Venezuela. Dicho incremento es del 3.95 % en Bolivia, 10.91 % en Colombia y del 165.31 % en Venezuela; mientras que en Ecua-

dor se presenta un decremento de la producción del 7.81 % y en Perú del 4.15 %, de acuerdo a las cifras emitidas por la Superintendencia de cada país.

Sin embargo, al convertir a dólares americanos la producción estimada de cada país, se presenta un crecimiento en Colombia del 23.08 % y en Perú el decremento de la producción se sitúa en 0.22 %, lo anterior debido a la apreciación del Peso Colombiano y del Sol respectivamente; y el incremento disminuye considerablemente en Venezuela al situarse en 67.39 %, debido a la devaluación oficial que sufrió el Bolívar a principios del año.

Con respecto al porcentaje que la industria de seguros representa de su PIB, Venezuela tiene el mayor porcentaje con el 47.28 %, seguido de Colombia con el 3.10 %, Ecuador con el 2.20 %, Perú con el 1.82 % y por último se encuentra Bolivia con el 1.35 %.

Las cifras estimadas de producción de primas al cierre del 2016 de cada mercado son las siguientes:

País	Producción		Diferencia	
	2015	2016 ^e	Monto ^e	% ^e
Bolivia	453,761	471,670	17,909	3.95
Colombia	6,769,847	8,331,994	1,562,147	23.08
Ecuador	2,316,344	2,135,468	- 180,876	-7.81
Perú	3,439,465	3,431,788	- 7,678	-0.22
Venezuela	52,428,391	87,760,044	35,331,653	67.39

(e) Estimado Miles USD

Es importante mencionar que la producción del mercado venezolano se ve afectada directamente por la inflación tan elevada que se presenta en dicho país.

Merece una mención especial el terremoto que tuvo lugar el 16 de abril en Ecuador, el cual originó pérdidas considerables al sector asegurador y reasegurador a nivel nacional e internacional.

BRASIL Y CONO SUR (ARGENTINA, BRASIL, CHILE, PARAGUAY Y URUGUAY)

Encontramos una oportunidad de crecer en mercados como Argentina, Paraguay y Uruguay en donde el 82% del mercado está hoy concentrado en los seguros patrimoniales mientras el resto está relacionado a seguros para personas.

Durante el 2016, el crecimiento nominal de las primas del segmento de seguros generales ha mostrado una evolución distinta por segmento, registrando un crecimiento cercano al 10% nominal. Dicho crecimiento ha sido impulsado mayormente por las líneas de daños y vehículos, segmentos que continúan representando el mayor volumen de negocio directo de la industria (61,5% de la prima total a septiembre de 2016).

Se estima que durante el 2017 la industria de seguros generales presente tasas de crecimiento reducidas, igual al mostrado en los últimos 4 años. La prima suscrita debiese crecer en rangos nominales de entre 7,5% y 8,5%.

RESTO DEL MUNDO

Aunque el entorno de fijación de precios en Daños sigue siendo un reto, la rentabilidad en la suscripción ha sido sostenida por las bajas pérdidas por catástrofes naturales y las liberaciones de reservas. Los precios en las líneas comerciales continúan deteriorándose, pero a un ritmo más lento. Investigaciones indican que el crecimiento en las primas de Marítimo será débil por el momento. Por otro lado, se prevé el crecimiento de la prima para Cyber durante la próxima década. Para Daños, asumiendo las pérdidas promedio por catástrofes naturales y la disminución de las liberaciones de reservas, es probable que el ROE disminuya de 8% en 2015 a 6% en 2016-18. El crecimiento de la prima de reaseguro será ligeramente menor y la rentabilidad ligeramente superior comparado con años anteriores.

El crecimiento de las primas de Vida será significativamente más fuerte que las primas de Daños, debido al sólido crecimiento de los productos de ahorro en los mercados emergentes, particularmente en Asia. Se prevé que las primas mundiales crecerán un 5.4%, 4.8% y 4.2% en 2016, 2017 y 2018, respectivamente. El decremento es atribuible a Asia, con pronósticos de aumento de las primas del 27%, 17% y 12% en estos tres años. El ROE para el sector ha disminuido de 13% a principios de 2015 a 10% recientemente, ya que el retorno de las inversiones se ha debilitado y las presiones en el precio han aumentado. Las aseguradoras de vida están ajustando las carteras de productos en un intento por impulsar la rentabilidad. Las primas globales por gastos médicos seguirán la misma tendencia con aumentos del 3.6%, 3.4% y 3.2% para los años 2016 a 2018. El crecimiento de la prima de reaseguro de Vida se espera que sea alrededor del 1.5% este año y alrededor del 1% en los dos años siguientes, debido principalmente al crecimiento cercano al cero de las economías donde se originan la mayor parte de las cesiones.

Por otra parte, el crecimiento de primas de reaseguro en los mercados emergentes será del 8% o incluso superior, con una contribución importante de China.

Se prevé que el crecimiento real de las primas de Daños en los mercados emergentes mejore a 6-7% en 2017 y 2018, de 5.3% en 2016. Como es habitual, Asia tendrá el mayor crecimiento, cercano a 8% en 2017 y 9% en 2018. Ahora que los precios de los commodities se han estabilizado, el crecimiento de las primas en América Latina y el África Subsahariana (SSA) será aproximadamente del 4% en 2018, mientras que en Medio Oriente y el Norte de África (MENA), y Europa Central y Oriental (CEE) se espera mantengan un crecimiento cercano al 5% y al 4% respectivamente. El crecimiento de las primas de vida probablemente será fuerte en Asia durante los próximos dos años. En Medio Oriente y el Norte de África, así como América Latina, se prevé que el crecimiento de las primas supere el 5%. Mientras que para África Subsahariana y Europa Central y Oriental se espera que se recuperen de la reciente caída.

El crecimiento de las primas en los mercados emergentes será impulsado por la creciente clase media y también por las inversiones chinas en One Belt, One Road Initiative, un sólido marco regulatorio, mejorando los marcos de política económica en América Latina, y aumentando el interés en productos de seguros, como la cobertura de enfermedades críticas.

SITUACIÓN DE LOS MERCADOS DE FIANZAS Y CAUCIONES

Si bien aún debemos de esperar a que los distintos mercados den sus cifras, las primas del sector afianzador latinoamericano para el 2016 mantienen la misma tendencia que tuvieron en el 2015, cuyo decremento fue del 15%, ya que la proyección de crecimiento económico para la región para el 2016 se ajustó a -0,9%

En México, como ya se preveía, la inversión en infraestructura no fue la deseada, ello aunado a la situación económica tanto interna como global, propició que para el sector afianzador no haya sido un año fácil. Con cifras preliminares a noviembre 2016 se tiene un crecimiento nominal apenas de un 2.8%

El Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación para el 2017 contempla recorte a proyectos de infraestructura de turismo y de promoción de los destinos mexicanos. Por su parte proyectos de infraestructura relacionados con movilidad, salud y energía serán los de mayor inversión

En el 2017 se estima un incremento del PIB de México del 1.7% de acuerdo al FMI. Los países que más crecerán en la región serán: Perú Argentina, Colombia y Paraguay.

A continuación cifras de los países que destacan en América Latina

Primas Emitidas

País	2015	2016 ^e	%
México	550,424	470,371	-14.54
Argentina	247,217	227,550	-8.00
Brasil	497,299	512,218	3.00
Colombia	345,656	293,810	-15.00
Ecuador	106,905	110,450	3.31

Miles de USD

Fuente: Latino Insurance

SITUACIÓN DEL MERCADO DE VIDA

El desarrollo del Seguro de Vida en Latinoamérica demuestra que aunque hay un crecimiento en las primas emitidas para algunos países, el coeficiente de penetración expresado en porcentaje del Producto Interno Bruto sigue siendo el más bajo en el mundo.

Otro factor importante en el desarrollo del seguro de vida es la densidad, en donde la prima promedio emitida per cápita ha tenido una importante evolución durante los últimos 30 años, demostrando que la tasa de crecimiento demográfico ha sido superior a la del volumen de primas emitidas.

Asimismo, la penetración de los seguros de vida es inferior a lo que debería ser en comparación con el ingreso por habitante, esto es, considerando el grado de desarrollo económico y social.

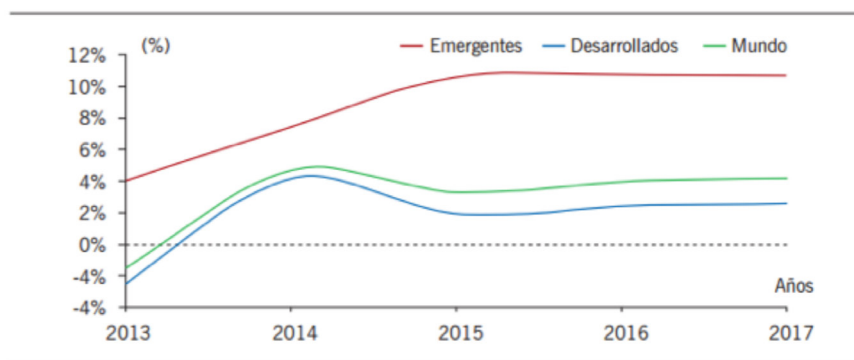
Sin embargo, los índices de penetración en 2015, muestran que el mercado sigue creciendo, por ejemplo:

- Chile presenta un índice de penetración de aproximadamente el 5% sobre el PIB, en el que Vida representa casi un 65% del total de primas.
- Brasil muestra un índice de penetración de aproximadamente el 3% sobre el PIB, en el que Vida representa casi un 60% del total de primas.
- Mientras que México ha logrado para el ramo de Vida un índice del 2% sobre el PIB, representando 47% del total de primas. ³

Estos hechos se traducen en elevadas oportunidades de crecimiento para los próximos años en lo que respecta a productos innovadores de seguros, cultura de seguros y educación financiera. La población relativamente joven en toda la región, aporta a la perspectiva de desarrollo a largo plazo en los seguros de vida y salud, así como en los productos de renta vitalicia, sin embargo, debe observarse que el seguro de vida y salud debe ser alcanzable para todos los sectores socioeconómicos para el goce de protección, lo que demanda una oferta de productos innovadores que puedan ser alcanzados fácilmente y es aquí en donde el canal de distribución cobra mayor relevancia para incrementar la captación de primas y por ende, incrementar el índice de penetración. Nuevas tecnologías deben ser analizadas y explotadas para la implementación de productos innovadores cubriendo las necesidades del cliente y mejorando la calidad y rapidez en el servicio, aprovechando el impacto que la tecnología influye en la vida cotidiana.

El mercado mundial de seguros está evolucionando positivamente. En particular, destacamos los segmentos asignados en los países emergentes que, en los últimos años, han mostrado tasas de crecimiento de al menos dos veces más que en las economías más desarrolladas. Es decir, a pesar de las recientes dificultades experimentadas por muchos estados que forman parte de esta región, podemos ser optimistas en relación al mercado de seguros.

TASA DE CRECIMIENTO ANUAL DEL SEGURO DE VIDA



Fuente: Swiss Re.

El desarrollo del sector seguros y el aumento en el grado de cobertura aseguradora en la región en la última década (2005-2015), se ha logrado debido al crecimiento económico en un contexto de baja inflación; desarrollo de los sistemas financieros; mejoras en el marco regulatorio, así como a las iniciativas para incrementar la cultura financiera.

Los mercados más importantes para la Operación del Ramo de Vida en Latinoamérica son México, Brasil, Chile, Argentina y Colombia. En el siguiente cuadro se presenta el comparativo de producción de primas en dicho ramo:

(Miles de dólares)

País	Producción		Diferencia	
	2015	2016 ^e	Monto ^e	% ^e
México	11,458,000	9,365,411	- 2,092,589	-18.26%
Brasil	33,292,000	34,470,537	1,178,537	3.54%
Chile	7,765,000	8,248,275	483,275	6.22%
Argentina	3,053,000	2,494,368	558,632	-18.30%
Colombia	3,507,063	3,943,801	436,739	12.45%

México, Brasil y Argentina presentan una desaceleración en la tasa de crecimiento de las primas de seguro, la magnitud varía por país pero la tendencia es la misma. Esto se debe a la reducción de la tasa de crecimiento en su economía y tipo de cambio. Chile y Colombia muestran una recuperación económica lenta.

ASPECTOS ESTRATEGICOS Y CORPORATIVOS

El Consejo de Administración ha contribuido en la definición, aprobación y supervisión de la ejecución de los lineamientos estratégicos de la institución y participa en la revisión y en el establecimiento de las políticas para el desarrollo del negocio, siendo informado de las distintas acciones implementadas por la Empresa.

El Informe del Director General que se presenta a esta Asamblea de Accionistas, en opinión del Consejo de Administración refleja razonablemente el entorno en el que se presentaron los resultados obtenidos por la institución, así como los aspectos más sobresalientes de la marcha de la Sociedad durante el año 2016.

El Consejo de Administración contó con el apoyo de diversos comités, como lo son el de Auditoría, de Riesgos, de Retrocesión, de Suscripción, de Comunicación y Control, el de Inversiones, y el Comité para la Protección de Datos Personales.

El Consejo desea felicitar a la administración de la empresa por los importantes logros alcanzados durante el ejercicio 2016, gracias a los esfuerzos realizados, durante el ejercicio 2016 se cumplió con los nuevos esquemas de gobierno corporativo y se incorporó el nuevo esquema de Solvencia requerido por las autoridades locales. Se realizó un extensivo trabajo de capacitación y desarrollo con el personal de la organización, y se sentaron las bases para implementar durante 2017 un nuevo esquema de compensación que coadyuve a los esfuerzos de desarrollo y retención de talento. Se comenzó con la remodelación de nuestras instalaciones, con el fin de brindar un ambiente más moderno que fomente el trabajo en equipo y la interacción entre las diferentes áreas que conforman la organización.

PERSPECTIVAS

El Consejo de Administración ratifica la importancia de colocar a Patria como un reasegurador internacional con especialidad y foco en América Latina. Esta estrategia pretende fortalecer a la compañía como un actor fundamental en la región que mantenga una visión clara y logre apalancar sus operaciones en las tendencias del mercado internacional.

Patria cree firmemente en mantener relaciones asociativas de absoluta buena fe y de largo plazo entre personas profesionales y continuará fomentando relaciones cercanas y de confianza con sus clientes y socios de negocios con el fin de prestar un servicio integral y fomentar un crecimiento sano de la plaza con credibilidad y transparencia.

Durante el 2017 continuaremos la consolidación de nuestra operación en Lloyd's a través del SPS PAT 6125, y continuaremos afianzando nuestra presencia en Cono Sur a través de nuestra oficina de representación en Chile.

En 2017 nuestra estrategia de crecimiento viene apalancada del énfasis en nuestras líneas de especialidad resal-

tando las líneas de Transportes y Energía, adicional al desarrollo del proyecto con los Fondos de Desastres Naturales en México (Property / CAT) y a proyectos de Agricultura y Responsabilidad.

Para mantener nuestro ritmo de crecimiento y aventajar a nuestros competidores, durante 2017 trabajaremos en la consolidación de 5 pilares básicos que nos ayudarán en generar día con día más valor a nuestros clientes y convertirnos en verdaderos socios estratégicos, estos pilares son una Cultura Organizacional basada en la innovación, comunicación y colaboración, una plataforma tecnológica abierta y flexible, procesos de atención al cliente robustos y eficientes, elaboración de soluciones a la medida y el lograr que todos estos beneficios sean tangibles para nuestros clientes.

AGRADECIMIENTO

Agradecemos a las compañías cedentes y a nuestros retrocesionarios, la confianza depositada en nosotros, así como por su apoyo que ha permitido a Reaseguradora Patria, S.A. mantener una imagen sólida, tanto a nivel nacional como internacional. Asimismo, agradecemos a los Corredores por su valiosa colaboración, a los Funcionarios y Empleados por su cooperación y solidaridad, y resaltamos nuestro agradecimiento a Ustedes, Señoras y Señores Accionistas por la confianza que siempre han tenido hacia nuestra Institución.

Atentamente,

Manuel S. Escobedo
Presidente del Consejo de Administración

México, D. F. a 8 de Marzo de 2017

INFORME QUE PRESENTA
LA DIRECCIÓN GENERAL DE REASEGURADORA PATRIA, S. A.
AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Señoras y Señores Consejeros:

A nombre de Reaseguradora Patria S.A. y en mi carácter de Director General, presento a Ustedes un informe basado en los resultados de la marcha de la Sociedad, así como los aspectos más sobresalientes al 31 de diciembre de 2016.

A pesar de la desaceleración en el crecimiento económico y la incertidumbre generada por eventos como Brexit y las elecciones en Estados Unidos, el ejercicio 2016 cerró con un crecimiento importante en términos de producción en la mayoría de las plazas y operaciones teniendo un resultado 29% superior, en términos nominales, al del año anterior. Es importante mencionar el impacto en la producción por la alza en los tipos de cambio ya que traemos una diferencia contra el año anterior de 2.67 pesos por dólar, lo que representa 225.3 millones de pesos más de ingresos en primas, descontando este efecto, el incremento real sería de 19%. Destaca el área de Vida con un crecimiento del 46.30%, con respecto a lo registrado durante el 2015, donde cabe resaltar los contratos con Seguros Comerciales Bolívar de Colombia por los riesgos de Muerte e Invalidez de la AFP (Administradora de fondos de pensiones), así mismo, la producción de Chile y Cono Sur se ve incrementada como resultado de la apertura de nuestra oficina de representación en Chile, teniendo una atención mucho más directa y personalizada con nuestros clientes.

Durante el 2016 realizamos la división en la atención entre Contratos y el Negocio Facultativo, lo que nos permitirá tener una atención mucho más personalizada en línea con las estructuras de atención de las cedentes.

La variación de la reserva de la prima escrita presenta un incremento del 12%, dejando claro el impacto por la nueva metodología en las reservas, de acuerdo a las nuevas disposiciones de la Ley de Instituciones de Seguros y de Fianzas.

La siniestralidad fue de 1,457 millones de pesos teniendo una variación del 15% respecto al presupuesto, generada principalmente por los siniestros de Huracán Matthew, el terremoto de Ecuador, la Policía Nacional de El Salvador (Vida) y los siniestros de Hidroeléctrica del Río e Inversiones Energéticas (ambos del ramo de Incendio).

El año 2016 representó un parte aguas en la historia de Patria y Grupo Peña Verde, al comenzar la operación en el histórico mercado de Lloyds en Londres del Sindicato PAT6125 en sociedad con Pembroke Managing Agency Limited (Pembroke), empresa del grupo IRONSHORE, Inc para suscribir negocios de corto plazo y así poder ofrecer mayor cartera de productos para nuestros clientes latinoamericanos, durante el segundo trimestre del 2016 este sindicato pasa a ser controlado en su totalidad por Grupo Peña Verde S.A.B.

RESULTADO DE NUESTRA OPERACIÓN

(Cifras en pesos mexicanos)

En el ejercicio 2016, nuestra producción total tuvo un incremento de 29%, para quedar en \$2,853,306,581 de los cuales el 31% proviene del negocio mexicano, 60% de América Latina y 9% de Ultramar. La retención de este año ascendió a \$2,424,813,856 lo que significó el 85% respecto del total de 2016. El importe de las primas devengadas fue de \$2,509,068,332 en el tomado y \$2,112,580,830 a retención.

El índice de siniestralidad fue de \$1,456,948,324 igual a 58% del total y de \$1,028,756,808 ó 49% a retención, con respecto al año 2015 en el tomado el porcentaje de siniestralidad incremento 10 puntos porcentuales, mientras que en la retención incremento 1 punto porcentual. Por otra parte la reserva para siniestros ocurridos y no reportados se incrementó en \$166,555,312 debido al cambio de en la regulación mexicana, hacia Solvencia II. Con el incremento anterior el saldo de la reserva al cierre del año 2016 ascendió a \$606,506,091.

Por lo que se refiere a los costos de adquisición estos fueron de \$704,665,812 en el tomado y de \$612,076,112 a retención y el costo de las protecciones de exceso de pérdida fue de \$247,127,132. Después de lo anterior el resultado técnico del tomado fue de \$180,898,884 de utilidad y el resultado técnico a retención fue de \$48,755,027 de pérdida, después de tener un incremento en la reserva para riesgos en curso y fianzas en vigor por \$312,233,026.

La integración por operaciones y ramos de la producción de los últimos tres años es como sigue:

RAMO	2016	%	2015	%	2014	%
Incendio y otros Riesgos Catastróficos	1,322,126,424	46%	1,092,939,030	50%	851,766,656	49%
Marítimo y Transportes	192,292,489	7%	119,501,937	5%	76,517,116	4%
Diversos	290,137,457	10%	183,978,103	8%	140,476,475	8%
Vida	380,366,701	13%	259,996,988	12%	245,223,476	14%
Automóviles	137,689,642	5%	123,918,259	6%	65,926,034	4%
Fianzas	320,835,062	11%	303,381,149	14%	272,751,205	16%
Agrícola	131,260,547	5%	66,367,132	3%	26,584,109	1%
Otros	78,688,259	3%	55,321,308	2%	64,805,807	4%
Totales	2,853,306,581	100%	2,205,403,906	100%	1,744,050,878	100%

OPERACIONES FINANCIERAS

Al cierre del año 2016 las inversiones de la empresa ascendieron a \$8,221,157,793, esto representó un incremento del 17% con respecto a los recursos de 2015 que fueron de \$7,036,484,581. Los rendimientos de las inversiones fueron de \$369,662,036 y el resultado neto en valuación de inversiones fue positivo por un monto de \$45,083,259.

La reserva de contingencia se incrementó en \$20,100,660, la de riesgos catastróficos en \$81,622,150, los costos de operación ascendieron a \$141,500,527 que representaron el 5% de las primas totales. Después de lo anterior cerramos con una utilidad antes de valuación de inversiones de \$77,683,673. Se liberaron provisiones para impuesto sobre la renta diferido por \$13,579,966 y participación de los trabajadores en la utilidad diferida por \$3,682,806, además tuvimos un cargo a los resultados por la estimación del registro oportuno de estados de cuenta de reaseguro por \$77,176,751, con lo cual el resultado final del ejercicio fue de \$45,590,181 de utilidad.

PATRIMONIO

Al cierre de 2016, nuestro patrimonio ascendió a \$5,466,588,941 integrado como sigue:

Capital Pagado	\$888,160,761
Reserva Legal	76,472,039
Superávit por valuación	27,192,398
Resultados de ejercicios anteriores	749,262,706
Resultado del ejercicio	45,590,181
Exceso en la Actualización del Capital Contable	23,882,481
Suma	\$1,810,560,566
Otras reservas destinadas a fortalecer el patrimonio:	
Reserva Catastrófica	\$3,486,907,016
TOTAL	\$5,297,467,582

SOLVENCIA

Al cierre del ejercicio la Institución tiene una Base de Inversión de \$7,230,903,808.68 la cual se encuentra cubierta, mostrando este rubro un sobrante de \$520,307,831.06. Por su parte el nivel de Fondos Propios Admisibles es de \$ 1,356,992,671.21 y el Requerimiento de Capital de Solvencia es de \$1,158,003,619.32 con el que el margen de solvencia es de \$198,989,051.89. Por otra parte, el Capital Pagado Computable es de \$1,377,377,171.67 y el capital mínimo pagado es de \$78,635,863.64, con lo que se tiene un sobrante de \$ 1,298,741,308.03.

En 2016, las principales calificadoras Moody's, Standard & Poors y Fitch asignaron una perspectiva negativa a México considerando el debilitamiento de las finanzas públicas dado el endeudamiento y el decaído desempeño de la economía del país considerando la adversidad del contexto internacional. Consecuentemente, en diciembre del 2016, Fitch adjudicó una perspectiva negativa a Reaseguradora Patria, al mantener sus inversiones en bonos del gobierno mexicano y mantuvo la calificación en A-. Es importante enfatizar que la Reaseguradora mantiene una calificación por encima del soberano mexicano, la cual se ubica en BBB+. AMBest mantuvo nuestra calificación en A, (excelente), con perspectiva estable. Todas nuestras calificaciones muestran la fortaleza financiera de la empresa y el buen manejo del negocio por parte del equipo directivo.

Atentamente,

Mtra. Ingrid Elisabeth Clarisse Carlou

México, D.F., a 28 de febrero de 2017.

**INFORME DEL COMISARIO
A LA ASAMBLEA GENERAL DE ACCIONISTAS
REASEGURADORA PATRIA, S. A.**

**A la Asamblea de Accionistas
Reaseguradora Patria, S. A.:**

En mi carácter de Comisario de Reaseguradora Patria, S. A. (la Institución), rindo a ustedes mi dictamen sobre la veracidad, razonabilidad y suficiencia de la información financiera que ha presentado a ustedes el Consejo de Administración, por el ejercicio que terminó el 31 de diciembre de 2016.

He asistido a las Asambleas de Accionistas y juntas del Consejo de Administración a las que he sido convocado, y he obtenido de los directores y administradores toda la información sobre las operaciones, documentación y demás evidencia comprobatoria que consideré necesario examinar.

En mi opinión, los criterios, políticas contables y de información seguidos por la Institución y considerados por los administradores para preparar la información financiera presentada por los mismos a esta asamblea, son adecuados y suficientes, y excepto por los cambios contables que se mencionan en la nota 4 a los estados financieros adjuntos, se aplicaron en forma consistente con el ejercicio anterior; por lo tanto, dicha información financiera refleja en forma veraz, suficiente y razonable la situación financiera de Reaseguradora Patria, S. A. al 31 de diciembre de 2016, así como sus resultados y sus flujos de efectivo, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con los criterios de contabilidad para las instituciones de seguros en México establecidos por la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas (la Comisión).

Párrafo de énfasis

Sin que ello tenga efecto en mi opinión, llamo la atención sobre lo siguiente:

Durante 2016, se efectuaron los cambios contables que se revelan en la nota 4 a los estados financieros adjuntos, los cuales, de acuerdo con lo establecido por la Comisión en la Circular Modificatoria 16/16 de la Circular Única de Seguros y Fianzas, se aplicaron prospectivamente. Adicionalmente, dicha Circular indica que, como resultado de lo anterior, los estados financieros al 31 de diciembre de 2015 y por el año terminado en esa fecha, no se presenten conjuntamente con los estados financieros al 31 de diciembre de 2016 y por el año terminando en esa fecha, ya que no son comparables.

Atentamente,

**RUBRICA
C.P.C. Paul Scherenberg Gómez
Comisario**

Ciudad de México, a 27 de febrero de 2017.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Consejo de Administración y Accionistas de Reaseguradora Patria, S. A.:

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Reaseguradora Patria, S. A. (la Institución), que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2016, los estados de resultados, de cambios en el capital contable y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y notas que incluyen un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos de la Institución han sido preparados, en todos los aspectos materiales, de conformidad con los Criterios de Contabilidad para las Instituciones de Seguros en México, emitidos por la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas (la Comisión).

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección "Responsabilidades de los auditores en la auditoría de los estados financieros" de nuestro informe. Somos independientes de la Institución de conformidad con los requerimientos de ética que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en México y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Párrafo de énfasis

Durante 2016, se efectuaron los cambios contables que se revelan en la nota 4 a los estados financieros adjuntos, los cuales, de acuerdo con lo establecido por la Comisión en la Circular Modificatoria 16/16 de la Circular Única de Seguros y Fianzas, se aplicaron prospectivamente. Adicionalmente, dicha Circular indica que, como resultado de lo anterior, los estados financieros al 31 de diciembre de 2015 y por el año terminado en esa fecha, no se presenten conjuntamente con los estados financieros al 31 de diciembre de 2016 y por el año terminado en esa fecha, ya que no son comparables. Nuestra opinión no ha sido modificada en relación con esta cuestión.

Responsabilidades de la Administración y de los responsables del gobierno de la entidad en relación con los estados financieros

La Administración es responsable de la preparación de los estados financieros de conformidad con los Criterios de Contabilidad para las Instituciones de Seguros en México emitidos por la Comisión y del control interno que la Administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de desviación material, debida a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de la evaluación de la capacidad de la Institución para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con negocio en marcha y utilizando la base contable de negocio en marcha, excepto si la Administración tiene la intención de liquidar a la Institución o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los responsables del gobierno de la entidad son responsables de la supervisión del proceso de información financiera de la Institución.

Responsabilidades de los auditores en la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de si los estados financieros en su conjunto están libres de desviación material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte una desviación material cuando existe. Las desviaciones pueden deberse a fraude o error, y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de desviación material en los estados financieros, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una desviación material debida a fraude es más elevado que en el caso de una desviación material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Institución.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables aplicadas, la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por la Administración, de la base contable de negocio en marcha y, basados en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Institución para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Institución deje de ser un negocio en marcha.

Nos comunicamos con los responsables de gobierno de la entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planeados y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa de control interno que identificamos en el transcurso de nuestra auditoría.

KPMG CÁRDENAS DOSAL, S.C.

RUBRICA

C.P.C. Juan Carlos Laguna Escobar

Ciudad de México, a 27 de febrero de 2017

REASEGURADORA PATRIA, S. A.
31 DE DICIEMBRE DE 2016
(CON EL INFORME DEL COMISARIO Y EL INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES)

BALANCE GENERAL
31 DE DICIEMBRE DE 2016
(MILES DE PESOS)

Activo	2016	2016	Pasivo y Capital Contable	2016	2016
Inversiones (nota 7):			Reservas técnicas:		
Valores:			De riesgos en curso:		
Gubernamentales	\$ 5,107,282		Seguros de vida	\$ 190,985	
Empresas privadas, tasa conocida	62,701		Seguros de accidentes y enfermedades	15,709	
Empresas privadas, renta variable	2,483,462		Seguros de daños	946,184	
Extranjeros	<u>229,643</u>	7,883,088	De fianzas en vigor	<u>390,823</u>	1,543,701
Deudor por reporto (nota 7)		17,491			
Cartera de crédito, neto:			Reserva para obligaciones pendientes de cumplir:		
Cartera de crédito vigente	2,302		Por pólizas vencidas y siniestros ocurridos		
Estimaciones preventivas por riesgo crediticio	<u>76</u>	2,378	pendientes de pago	1,424,668	
			Por siniestros ocurridos y no reportados		
Inmuebles, neto (nota 8)		<u>318,201</u>	y gastos de ajuste	<u>606,506</u>	2,031,174
		8,221,158	Reserva de contingencia		169,121
Inversiones para obligaciones laborales (nota 11)		70,359	Reserva de riesgos catastróficos		<u>3,486,907</u>
Disponibilidades:					7,230,903
Caja y bancos		154,068	Reservas para obligaciones laborales (nota 11)		51,671
Deudores:			Acreeedores diversos		153,723
Por primas	298,817		Reaseguradores y reafianzadores (nota 9):		
Documentos por cobrar	11		Instituciones de seguros y fianzas	324,980	
Otros	17,781		Depósitos retenidos	(1)	
(-) Estimación para castigos	<u>(986)</u>	315,623	Otras participaciones	15,561	
Reaseguradores y reafianzadores, neto (nota 9):			Intermediarios de reaseguro y reafianzadores	<u>134</u>	340,674
Instituciones de seguros y fianzas (nota 6)	372,770		Otros pasivos:		
Depósitos retenidos	80,494		Otras obligaciones	14,255	
Importes recuperables de reaseguro	769,365		Créditos diferidos (nota 13)	<u>526,383</u>	540,638
Intermediarios de reaseguro y reafianzamiento	242				
(-) Estimación para castigos (nota 3o)	<u>(9,109)</u>	1,213,762	Total del pasivo		<u>8,317,609</u>
Inversiones permanentes (nota 10):			Capital contable (nota 14):		
Asociada	1,518		Capital social		888,161
Otras inversiones permanentes	<u>2,929</u>	4,447	Reserva legal		76,472
Otros activos:			Superávit por valuación		27,192
Mobiliario y equipo, neto (nota 12)	15,114		Resultado de ejercicios anteriores		749,263
Activos adjudicados, neto	8		Resultado del ejercicio		45,591
Diversos (nota 12)	132,038		Resultado por tenencia de activos no monetarios		<u>23,882</u>
Activos intangibles amortizables, netos	<u>1,593</u>	148,753	Total del capital contable		1,810,561
Total del activo	\$	<u>10,128,170</u>	Compromisos y pasivos contingentes (nota 16)		
			Total del pasivo y capital contable	\$	<u>10,128,170</u>

Cuentas de orden (nota 15)

	2016
Responsabilidades por fianzas en vigor	\$ 4,334,948
Cuentas de registro	<u>585,718</u>
	\$ <u>4,920,666</u>

Ver notas adjuntas a los estados financieros.

REASEGURADORA PATRIA, S. A.
ESTADO DE RESULTADOS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(MILES DE PESOS)

	<u>2016</u>	
Primas:		
Tomadas (notas 6 y 9a)	\$	2,853,307
Menos retrocedidas (nota 9 b)		<u>428,493</u>
Primas de retención		2,424,814
Menos Incremento de la reserva de riesgos en curso y de fianzas en vigor (nota 4)		<u>(312,233)</u>
Primas de retención devengadas		2,112,581
Menos:		
Costo neto de adquisición:		
Comisiones por reaseguro y reafianzamiento tomado (nota 6)	574,868	
Comisiones por reaseguro cedido	(97,967)	
Cobertura de exceso de pérdida	247,127	
Otros	<u>123,795</u>	847,823
Costo neto de siniestralidad, reclamaciones y otras obligaciones pendientes de cumplir:		
Siniestralidad y otras obligaciones pendientes de cumplir (notas 4 y 6)	1,393,502	
Siniestralidad recuperada del reaseguro no proporcional	(152,642)	
Reclamaciones	<u>61,272</u>	<u>1,302,132</u>
Pérdida técnica		(37,374)
Incremento neto de otras reservas técnicas		
Reserva para riesgos catastróficos	81,622	
Reserva de contingencia	<u>20,101</u>	<u>101,723</u>
Pérdida bruta		(139,097)
Menos:		
Gastos de operación netos:		
Gastos administrativos y operativos (nota 3m y 6)	176,904	
Remuneraciones y prestaciones al personal (nota 13)	43,388	
Depreciaciones y amortizaciones	<u>2,060</u>	<u>222,352</u>
Pérdida de operación		(361,449)
Resultado integral de financiamiento:		
De inversiones	300,700	
Por venta de inversiones	(20,214)	
Por valuación de inversiones	27,820	
Castigos preventivos por riesgos crediticios (nota 4)	(76)	
Otros	2,995	
Resultado cambiario	<u>82,913</u>	394,138
Participación en el resultado de inversiones permanentes		<u>(678)</u>
Utilidad antes de impuestos a la utilidad		32,011
Provisión para el pago de impuestos a la utilidad (nota 13)		<u>13,580</u>
Utilidad del ejercicio	\$	<u><u>45,591</u></u>

Ver notas adjuntas a los estados financieros no consolidados.

REASEGURADORA PATRIA, S. A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL CAPITAL CONTABLE
 AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
 (MILES DE PESOS)

	Capital contribuido		Capital ganado					Total del capital contable
	Capital Social	Reserva legal	De ejercicios anteriores	Del ejercicio	Resultado por tenencia de activos no monetarios	Exceso en la actualización del capital contable	Superávit (déficit) por valuación de inversiones	
Saldos al 31 de diciembre de 2015	\$ 888,161	65,824	508,896	379,982	23,882	39,929	1,906,674	
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas:								
Traspaso de resultados de ejercicios anteriores (nota 14e)	-	10,648	369,334	(379,982)	-	-	-	
Pago de dividendos (nota 14d)	-	-	(128,967)	-	-	-	(128,967)	
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral (nota 14c):								
Efecto neto por valuación de inmuebles	-	-	-	-	-	195	195	
Impuestos diferidos aplicados al efecto de revaluación de inmuebles	-	-	-	-	-	(12,932)	(12,932)	
Utilidad del ejercicio	-	-	-	45,591	-	-	45,591	
Saldos al 31 de diciembre de 2016	<u>\$ 888,161</u>	<u>76,472</u>	<u>749,263</u>	<u>45,591</u>	<u>23,882</u>	<u>27,192</u>	<u>1,810,561</u>	

Ver notas adjuntas a los estados financieros no consolidados.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(MILES DE PESOS)

	<u>2016</u>
Resultado neto	\$ 45,591
Ajustes por partidas que no implican flujos de efectivo:	
Utilidad por valorización asociada a actividades de inversión y financiamiento	(27,820)
Estimación por irrecuperabilidad o difícil cobro	77,792
Depreciaciones y amortizaciones	2,060
Ajuste o incremento a las reservas técnicas	983,598
Impuestos a la utilidad causados y diferidos	<u>(13,580)</u>
Subtotal	1,067,641
Actividades de operación:	
Cambio en inversiones en valores	(1,362,209)
Cambio en deudores por reporto	36,182
Cambio en primas por cobrar	(51,016)
Cambio en deudores	(10,098)
Cambio en reaseguradores y reafianzadores	(304,646)
Cambio en otros activos operativos	10,981
Cambios en obligaciones contractuales y gastos asociados a la siniestralidad	669,284
Cambio en otros pasivos operativos	<u>(5,664)</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	50,455
Actividades de inversión:	
Pagos por adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo	(69,116)
Pagos por adquisición de subsidiarias	<u>114,860</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	45,744
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento por pagos de dividendos en especie y efectivo	<u>(128,967)</u>
Disminución neta de efectivo	(32,768)
Disponibilidades:	
Al principio del año	<u>186,836</u>
Al fin del año	<u>\$ 154,068</u>

Ver notas adjuntas a los estados financieros no consolidados.

REASEGURADORA PATRIA, S. A.

Notas a los estados financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

(Miles de pesos, excepto cuando se indique diferente)

(1) ACTIVIDAD DE LA INSTITUCIÓN Y CALIFICACIÓN CREDITICIA- ACTIVIDAD DE LA INSTITUCIÓN

Reaseguradora Patria, S. A. (la Institución), es una institución de seguros constituida bajo las leyes mexicanas con domicilio en Periférico Sur Número 2771, México, Ciudad de México. La controladora principal del ente económico al que pertenece la Institución es Peña Verde, S. A. B. (Peña Verde).

Su actividad principal es la prestación de servicios de reaseguro en las operaciones de: vida, accidentes y enfermedades, daños y reafianzamiento, en los términos de la Ley de Instituciones de Seguros y Fianzas.

La Institución realiza sus operaciones principalmente en las zonas de: México, América Latina, Zona del Caribe y Ultramar.

Calificación crediticia

Al 31 de diciembre de 2016, la Institución tiene una calificación de "AAA(mex)" emitida por Fitch Rating.

(2) AUTORIZACIÓN, BASES DE PRESENTACIÓN Y SUPERVISIÓN- AUTORIZACIÓN

El 27 de febrero de 2017, la Lic. Ingrid Elisabeth Clarisse Carlou Director General, el C.P.C. Carlos Etelberto Miranda Hernández Subdirector de Administración y Finanzas y el Lic. Jacobo Ávila Delgado Gerente de Administración y Fianzas de la Institución autorizaron la emisión de los estados financieros adjuntos y sus notas.

De conformidad con la Ley General de Sociedades Mercantiles (LGSM), las disposiciones de la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas (la Comisión), y los estatutos de la Institución, los accionistas, el consejo de administración y la Comisión tienen facultades para modificar los estados financieros después de su emisión. Los estados financieros se someterán a la aprobación de la próxima Asamblea de Accionistas.

BASES DE PRESENTACIÓN

a) Declaración de cumplimiento

Los estados financieros adjuntos se prepararon de conformidad con los criterios de contabilidad para instituciones de seguros en México establecidos por la Comisión en vigor a la fecha del balance general. En el ejercicio 2016, entraron en vigor nuevos criterios de contabilidad y de cálculo de reservas técnicas aplicables a las instituciones de seguros en México (ver notas 3 y 4). La Comisión estima impráctico que se presenten estados financieros comparativos para el ejercicio 2016, derivado principalmente de los cambios registrados en las estimaciones contables de activos y pasivos por la entrada en vigor de la Ley, consecuentemente emitió la Circular Modificatoria 16/16 de la Circular Única de Seguros y Fianzas (la Circular Única), publicada en el Diario Oficial de la Federación (DOF), el 1 de noviembre de 2016, la cual establece que no se presenten estados financieros comparativos con el ejercicio 2015.

b) Uso de juicios y estimaciones

La preparación de los estados financieros requiere que la Administración efectúe estimaciones y suposiciones que afectan los importes registrados de activos y pasivos y la revelación de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, así como los importes registrados de ingresos y gas-

tos durante el ejercicio. Los rubros importantes sujetos a estas estimaciones y suposiciones incluyen el valor en libros de los inmuebles, las estimaciones de valuación del deudor por primas, cuentas por cobrar, otras cuentas por cobrar, reaseguradores y otros activos por impuestos a la utilidad diferidos; la valuación de instrumentos financieros, los pasivos relativos a las reservas técnicas y los beneficios a los empleados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones y suposiciones.

c) *Moneda funcional y de informe*

Los estados financieros antes mencionados se presentan en moneda de informe peso mexicano, que es igual a la moneda de registro y a su moneda funcional.

Para propósitos de revelación en las notas a los estados financieros, cuando se hace referencia a pesos o "\$", se trata de miles de pesos mexicanos, y cuando se hace referencia a dólares, se trata de miles de dólares de los Estados Unidos de América.

d) *Supervisión*

La Comisión tiene a su cargo la inspección y vigilancia de las instituciones de seguros y realiza la revisión de los estados financieros anuales y de otra información periódica que las instituciones deben preparar.

(3) RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES-

Las políticas contables que se muestran a continuación se han aplicado uniformemente en la preparación de los estados financieros que se presentan, y han sido aplicadas consistentemente por la Institución, excepto por lo que se indica en la nota 4 que incluye los cambios contables reconocidos durante el ejercicio.

a) *Reconocimiento de los efectos de la inflación-*

Los estados financieros que se acompañan fueron preparados de conformidad con los criterios de contabilidad para las instituciones de seguros en México en vigor a la fecha del balance general, los cuales debido a que la Institución opera en un entorno económico no inflacionario, incluyen el reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera hasta el 31 de diciembre de 2007 con base en el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC). El porcentaje de inflación anual y acumulada en los tres últimos ejercicios y los índices utilizados para determinar la inflación, se muestran a continuación:

		INFLACIÓN	
31 de diciembre de	INPC	Del año	Acumulada
2016	122.515	3.36%	9.87%
2015	118.532	2.13%	10.52%
2014	116.059	4.08%	12.07%

b) *Inversiones (ver nota 4)-*

La Comisión reglamenta las bases sobre las cuales la Institución efectúa sus inversiones, para lo cual, ha establecido un criterio contable y de valuación, que clasifica las inversiones atendiendo a la intención de la administración sobre su tenencia, como se menciona a continuación:

Títulos con fines de negociación-

Son aquellos títulos de deuda o capital que tiene la Institución en posición propia con la intención de cubrir siniestros y gastos de operación, por lo que desde el momento de invertir en ellos se tiene la intención de negociarlos en el corto plazo, y en el caso de títulos de deuda en fechas anteriores a su vencimiento.

Los títulos de deuda se registran a su costo de adquisición y el devengamiento de su rendimiento (intereses, cupones o equivalentes) se realiza conforme al método de interés efectivo. Dichos intereses se reconocen como realizados en el estado de resultados. Los títulos de deuda se valúan a su valor razonable tomando como base los precios de mercado dados a conocer por los proveedores de precios independientes o bien, por publicaciones oficiales especializadas en mercados internacionales, y en caso de no existir cotización, de acuerdo al último precio registrado dentro de los plazos establecidos por la Comisión, se tomará como precio actualizado para valuación, el costo de adquisición.

Los títulos de capital se registran a su costo de adquisición y se valúan en forma similar a los títulos de deuda cotizados, en caso de no existir valor de mercado, para efectos de determinar el valor razonable se considerará el valor contable de la emisora o el costo de adquisición, el menor.

Los efectos de valuación tanto de instrumentos de deuda como de capital se reconocen en los resultados del ejercicio dentro del rubro "Por valuación de inversiones" como parte del "Resultado integral de financiamiento".

En la fecha de su enajenación, se reconocerá en el resultado del ejercicio el diferencial entre el precio de venta y el valor en libros de los títulos. El resultado por valuación de los títulos que se enajenen, reconocido en los resultados del ejercicio, se reclasifica al rubro de "Resultado integral de financiamiento por venta de inversiones" en el Estado de Resultados, en la fecha de la venta.

Para los títulos de deuda y capital, los costos de transacción de los mismos se reconocen en los resultados del ejercicio en la fecha de adquisición.

Títulos disponibles para su venta-

Son aquellos activos financieros en los que desde el momento de invertir en ellos, la administración tiene una intención distinta a una inversión con fines de negociación o para conservar a vencimiento, y se tiene la intención de negociarlos en un mediano plazo y en el caso de instrumentos de deuda en fechas anteriores a su vencimiento, con el objeto de obtener ganancias con base en sus cambios de valor en el mercado y no solo mediante los rendimientos inherentes.

Los títulos de deuda se registran a su costo de adquisición, el devengamiento de su rendimiento (intereses, cupones o equivalentes) y su valuación se efectúa de igual manera que los títulos con fines de negociación, incluyendo el reconocimiento del rendimiento devengado en resultados como realizado, pero reconociendo el efecto por valuación en el capital contable en el rubro de "Superávit por valuación de valores", hasta en tanto dichos instrumentos financieros no se vendan o se transfieran de categoría. Al momento de su venta los efectos reconocidos anteriormente en el capital contable, deberán reconocerse en los resultados del período en que se efectúa la venta.

Los instrumentos de capital se registran a su costo de adquisición. Las inversiones en acciones cotizadas se valúan a su valor razonable, tomando como base los precios de mercado dados a conocer por los proveedores de precios independientes, en caso de que no existiera valor de mercado, se considera el valor contable de la emisora. Los efectos de valuación de instrumentos de capital se registran en el rubro de "Superávit (déficit) por valuación" en el capital contable.

Para los títulos de deuda y capital, los costos de transacción de los mismos se reconocen como parte de la inversión a la fecha de adquisición.

Transferencias entre categorías-

Las transferencias entre las categorías de activos financieros sólo son admisibles cuando la intención original para la clasificación de estos activos se vea afectada por los cambios en la capacidad financiera de la entidad, o por un cambio en las circunstancias que obliguen a modificar la intención original. Solamente podrán realizarse transferencias de títulos clasificados como disponibles para la venta.

La transferencia de categorías de instrumentos financieros con fines de negociación, no está permitida,

salvo en el caso de que un instrumento financiero se encuentre en un mercado que por circunstancias inusuales fuera del control de la Institución deja de ser activo, por lo que pierde la característica de liquidez, dicho instrumento puede ser transferido a la categoría de instrumentos financieros disponibles para su venta (instrumentos financieros de deuda o capital).

Resultados por valuación no realizados-

La Institución no podrá capitalizar ni repartir la utilidad derivada de la valuación de cualquiera de sus inversiones en valores hasta que se realice en efectivo.

Operaciones de reporto-

Las operaciones de reporto se presentan en un rubro por separado en el balance general, inicialmente se registran al precio pactado y se valúan a costo amortizado, mediante el reconocimiento del premio en los resultados del ejercicio conforme se devengue, de acuerdo con el método de interés efectivo; los activos financieros recibidos como colateral se registran en cuentas de orden.

Deterioro-

La Institución evalúa a la fecha del balance general si existe evidencia objetiva de que un título está deteriorado, ante la evidencia objetiva y no temporal de que el instrumento financiero se ha deteriorado en su valor, se determina y reconoce la pérdida correspondiente.

c) Disponibilidades-

Las disponibilidades incluyen depósitos en cuentas bancarias en moneda nacional y dólares. A la fecha de los estados financieros, los intereses ganados y las utilidades o pérdidas en valuación se incluyen en los resultados del ejercicio, como parte del "Resultado integral de financiamiento".

Los cheques que no hubieren sido efectivamente cobrados después de dos días hábiles de haberse depositado, y los que habiéndose depositado hubieren sido objeto de devolución, se deberán llevar contra el saldo de deudores diversos. Una vez transcurridos cuarenta y cinco días posteriores al registro en deudores diversos y de no haberse recuperado o cobrado dichos cheques, éstos deberán castigarse directamente contra resultados. Tratándose del monto de los cheques emitidos con anterioridad a la fecha de los estados financieros que estén pendientes de entrega a los beneficiarios, deberán reincorporarse al rubro de "Disponibilidades" sin dar efectos contables a la emisión del cheque.

d) Deudores-

Préstamos, créditos o financiamientos otorgados y otros adeudos-

La administración de la Institución realiza un estudio para estimar el valor de recuperación por aquellas cuentas por cobrar, relativas a deudores identificados cuyo vencimiento se pacte desde su origen a un plazo mayor a 90 días naturales, creando en su caso la estimación para castigos de cuentas de dudosa recuperación.

Tratándose de cuentas por cobrar que no estén comprendidas en el párrafo anterior, la estimación para castigos de cuentas de dudosa recuperación se realiza por el importe total del adeudo de acuerdo con los siguientes plazos: a los 60 días naturales siguientes a su registro inicial, cuando correspondan a deudores no identificados, y a los 90 días naturales siguientes a su registro inicial cuando correspondan a deudores identificados.

La cartera de créditos comerciales se califica trimestralmente, aplicando una metodología que considera la probabilidad de incumplimiento, la severidad de la pérdida y la exposición al incumplimiento, reconociendo en los resultados del ejercicio en el rubro de "Resultado integral de financiamiento" el efecto en la reserva (ver nota 4).

La Comisión podrá ordenar la constitución de reservas preventivas por riesgo crediticio, adicionales a las referidas en el párrafo anterior, por el total del saldo del adeudo en los siguientes casos:

- i. Cuando los expedientes correspondientes no contengan o no exista la documentación considerada como necesaria de acuerdo con la regulación en vigor, para ejercer la acción de cobro, esta reserva sólo se libera cuando la Institución corrija las deficiencias observadas.
- ii. Cuando no se ha obtenido un informe emitido por una sociedad de información crediticia sobre el historial del acreditado, dicha reserva sólo es cancelada tres meses después de obtener el informe requerido.

e) *Inmuebles, mobiliario y equipo-*

Los inmuebles de la Institución, se registran originalmente a su costo de adquisición y se revalúan mediante avalúos practicados por peritos independientes. Existe la obligación de realizar avalúos anualmente.

A partir del 1° de enero de 2007, las adquisiciones de activos en período de construcción o instalación incluyen el resultado integral de financiamiento correspondiente como parte del valor de los activos.

El mobiliario y equipo se registran al costo de adquisición y hasta el 31 de diciembre de 2007 se actualizaron mediante factores derivados del INPC.

El cálculo de la depreciación de los inmuebles, se realiza con base en la vida útil remanente sobre el valor actualizado de las construcciones, determinada con los últimos avalúos practicados.

La depreciación del mobiliario y equipo se calcula por el método de línea recta, con base en las vidas útiles, estimadas por la Administración de la Institución. Las tasas anuales de depreciación de los principales grupos de activos se mencionan en la hoja siguiente.

	TASAS
Equipo de transporte	25%
Mobiliario y equipo de oficina	10%
Equipo de cómputo	30%

Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se registran en los resultados cuando se incurren.

f) *Inversiones permanentes-*

La inversión en compañía asociada, en la que la Institución posee 1% de su capital social, se valúa por el método de participación con base en los estados financieros de la compañía al 31 de diciembre de 2016.

Las otras inversiones permanentes corresponden a inversiones en las que la Institución posee el 100% del capital social, estas entidades son Patria Re Marketing Services Limited y Patria Re Servicios, S. A., las cuales debido a su importancia relativa la administración las registra al costo.

g) *Reservas técnicas (ver nota 4)-*

La Institución constituye y valúa las reservas técnicas establecidas en la Ley, de conformidad con las disposiciones de carácter general emitidas por la Comisión en el Título 5 de la Circular Única.

Las reservas técnicas se constituyen y valúan en relación con todas las obligaciones de seguro y de reaseguro que la Institución ha asumido frente a los asegurados y beneficiarios de contratos de seguro y reaseguro, los gastos de administración, así como los gastos de adquisición que, en su caso, asume con relación a los mismos.

Para la constitución y valuación de las reservas técnicas se utilizarán métodos actuariales basados en la

aplicación de los estándares de práctica actuarial señalados por la Comisión mediante las disposiciones de carácter general, y considerando la información disponible en los mercados financieros, así como la información disponible sobre riesgos técnicos de seguros y reaseguro. La valuación de estas reservas es dictaminada por un actuario independiente y registrado ante la propia Comisión.

Tratándose de las reservas técnicas relativas a los seguros de riesgos catastróficos y otras reservas que conforme a la Ley determine la Comisión, los métodos actuariales de constitución y valuación empleados por la Institución, fueron determinados por la Comisión mediante disposiciones de carácter general. A continuación se mencionan los aspectos más importantes de su determinación y contabilización.

Reserva para riesgos en curso-

La Institución registró ante la Comisión, las notas técnicas y los métodos actuariales mediante los cuales constituye y valúa la reserva para riesgos en curso.

En el ejercicio 2016 entraron en vigor nuevas metodologías para el cálculo de la reserva de riesgos en curso, como resultado de la aplicación de dichas metodologías la Institución determinó un incremento de dicha reserva, el cual se reconoció como un gasto en el ejercicio 2016 (ver nota 4).

Esta reserva tiene como propósito cubrir el valor esperado de las obligaciones futuras (mejor estimación), derivadas del pago de siniestros, beneficios, valores garantizados, dividendos, gastos de adquisición y administración, así como cualquier otra obligación futura derivada de los contratos de seguros, más un margen de riesgo.

La mejor estimación será igual al valor esperado de los flujos futuros, considerando ingresos y egresos, de obligaciones, entendido como la media ponderada por probabilidad de dichos flujos, considerando el valor temporal del dinero con base en las curvas de tasas de interés libres de riesgo de mercado para cada moneda o unidad monetaria proporcionadas por el proveedor de precios independiente, a la fecha de valuación. Las hipótesis y procedimientos con que se determinan los flujos futuros de obligaciones, con base en los cuales se obtendrá la mejor estimación, fueron definidos por la Institución en el método propio que registró para el cálculo de la mejor estimación.

Seguros para riesgos catastróficos-

La Institución determina el saldo de la reserva de riesgos en curso de la cobertura de terremoto, huracán y otros riesgos hidrometeorológicos, con la parte no devengada de la prima de riesgo anual, considerando las bases técnicas descritas en la metodología de cálculo de reservas para riesgos catastróficos, los riesgos de terremoto e hidrometeorológicos y el cálculo de la Máxima Pérdida Probable (PML) para la Institución a partir del modelo de evaluación de riesgos catastróficos Risk Management Solutions (RMS).

Margen de riesgo-

Se calcula determinando el costo neto de capital correspondiente a los Fondos Propios Admisibles requeridos para respaldar el Requerimiento de Capital de Solvencia (RCS), necesario para hacer frente a las obligaciones de seguro y reaseguro de la Institución, durante su período de vigencia. Para efectos de la valuación de la reserva de riesgos en curso, se utiliza el RCS correspondiente del cierre del mes inmediato anterior a la fecha de valuación. En caso de presentarse incrementos o disminuciones relevantes en el monto de las obligaciones de la Institución a la fecha de reporte, la Institución realiza ajustes a dicho margen de riesgo, lo que le permite reconocer el incremento o decremento que puede tener el mismo derivado de las situaciones comentadas. En estos casos, se informa a la Comisión el ajuste realizado y los procedimientos utilizados para realizar dicho ajuste.

El margen de riesgo se determina por cada ramo y tipo de seguro, conforme al plazo y moneda considerados en el cálculo de la mejor estimación de la obligación de seguros correspondiente.

La tasa de costo neto de capital que se emplea para el cálculo del margen de riesgo es el 10%, que

equivale a la tasa de interés adicional, en relación con la tasa de interés libre de riesgo de mercado, que una institución de seguros requeriría para cubrir el costo de capital exigido para mantener el importe de Fondos Propios Admisibles que respalden el RCS respectivo.

Reserva para obligaciones pendientes de cumplir-

La constitución, incremento, valuación y registro de la reserva para obligaciones pendientes de cumplir, se efectúa mediante la estimación de obligaciones, que se realiza empleando los métodos actuariales que la Institución ha registrado para tales efectos ante la Comisión.

Esta reserva tiene como propósito cubrir el valor esperado de siniestros, beneficios, valores garantizados o dividendos, una vez ocurrida la eventualidad prevista en el contrato de seguro, más un margen de riesgo.

El monto de la reserva para obligaciones pendientes de cumplir será igual a la suma de la mejor estimación y de un margen de riesgo, los cuales son calculados por separado y en términos de lo previsto en el Título 5 de la Circular Única.

Esta reserva se integra con los siguientes componentes:

Reserva para obligaciones pendientes de cumplir por siniestros y otras obligaciones de monto conocido-

- Son las obligaciones al cierre del ejercicio que se encuentran pendientes de pago por los siniestros reportados, dotualidades vencidas, rentas vencidas, valores garantizados y dividendos devengados, entre otros, cuyo monto a pagar es determinado al momento de la valuación y no es susceptible de tener ajustes en el futuro, la mejor estimación, para efectos de la constitución de esta reserva es el monto que corresponde a cada una de las obligaciones conocidas al momento de la valuación. Tratándose de una obligación futura, se estima el valor actual de los flujos futuros de pagos, descontados empleando las curvas de tasas de interés libres de riesgo de mercado para cada moneda o unidad monetaria, más el margen de riesgo calculado de acuerdo con las disposiciones en vigor. En caso de operaciones de reaseguro cedido, simultáneamente se registra la recuperación correspondiente.

Reserva para obligaciones pendientes de cumplir por siniestros ocurridos no reportados y de gastos de ajuste asignados al siniestro-

En el ejercicio 2016 entraron en vigor nuevas metodologías para el cálculo de la reserva para obligaciones pendientes de cumplir por siniestros ocurridos no reportados y de gastos de ajuste asignados al siniestro, como resultado de la aplicación de dichas metodologías la Institución determinó un incremento de dicha reserva, el cual se reconoció como un gasto en el ejercicio 2016 (ver nota 4).

- Son las obligaciones originadas por siniestros que habiendo ocurrido a la fecha de valuación aún no han sido reportados o no han sido completamente reportados, así como sus gastos de ajuste, salvamentos y recuperaciones. La reserva al momento de la valuación se determina como la mejor estimación de las obligaciones futuras, traídas a valor presente utilizando tasas de descuento correspondientes a la curva de tasas de interés libres de riesgo de mercado para cada moneda o unidad monetaria, más el margen de riesgo calculado de acuerdo con las disposiciones en vigor. En caso de operaciones de reaseguro cedido, simultáneamente se registra la recuperación correspondiente. Para efectos de calcular la reserva se define que un siniestro no ha sido completamente reportado, cuando habiendo ocurrido en fechas anteriores a la valuación, de dicho siniestro se puedan derivar reclamaciones complementarias futuras o ajustes a las estimaciones inicialmente realizadas.

Margen de riesgo-

Se calcula determinando el costo neto de capital correspondiente a los Fondos Propios Admisibles requeridos para respaldar el Requerimiento de Capital de Solvencia (RCS), necesario para hacer frente a las obligaciones de seguro y reaseguro de la Institución, durante su período de vigencia. Para efectos de la valuación de las reservas de obligaciones pendientes de cumplir, se utiliza el RCS correspondiente del cierre del mes inmediato anterior a la fecha de valuación. En caso de presentarse incrementos o disminuciones relevantes en el monto de las obligaciones de la Institución a la fecha de reporte, la Institución realiza ajustes a dicho margen de riesgo, lo que le permite reconocer el incremento o decremento que puede tener el mismo derivado de las situaciones comentadas. En estos casos, se informa a la Comisión el ajuste realizado y los procedimientos utilizados para realizar dicho ajuste.

El margen de riesgo se determina por cada ramo y tipo de seguro, conforme al plazo y moneda considerados en el cálculo de la mejor estimación de la obligación de seguros correspondiente.

La tasa de costo neto de capital que se emplea para el cálculo del margen de riesgo es el 10%, que equivale a la tasa de interés adicional, en relación con la tasa de interés libre de riesgo de mercado, que una institución de seguros requeriría para cubrir el costo de capital exigido para mantener el importe de Fondos Propios Admisibles que respalden el RCS respectivo.

Reserva de riesgos catastróficos-

Cobertura de terremoto y/o erupción volcánica-

Esta reserva tiene la finalidad de cubrir el valor de la pérdida máxima probable derivada de la ocurrencia de siniestros de naturaleza catastrófica de las obligaciones contraídas por la Institución por los seguros de terremoto de los riesgos retenidos, es acumulativa y solo podrá afectarse en caso de siniestros y bajo ciertas situaciones contempladas en la regulación en vigor, previa autorización de la Comisión. El incremento a dicha reserva se realiza con la liberación de la reserva de riesgos en curso de retención del ramo de terremoto y por la capitalización de los productos financieros. El saldo de esta reserva tendrá un límite máximo, determinado mediante el procedimiento técnico establecido en las reglas emitidas por la Comisión.

Cobertura de huracán y otros riesgos hidrometeorológicos-

Esta reserva tiene la finalidad de cubrir el valor de la pérdida máxima probable derivada de la ocurrencia de siniestros de naturaleza catastrófica de las obligaciones contraídas por la Institución por los seguros de huracán y otros riesgos hidrometeorológicos, es acumulativa y solo podrá afectarse en caso de siniestros y bajo ciertas situaciones contempladas en la regulación en vigor, previa autorización de la Comisión. El incremento a dicha reserva se realiza con la liberación de la reserva de riesgos en curso de retención del ramo de huracán y otros riesgos hidrometeorológicos y por la capitalización de los productos financieros. El saldo de esta reserva tendrá un límite máximo, determinado mediante el procedimiento técnico establecido en las reglas emitidas por la Comisión.

Reserva de riesgos catastróficos de seguros agrícolas y de animales-

Esta reserva tiene la finalidad de cubrir el valor de la pérdida máxima probable derivada de la ocurrencia de siniestros de naturaleza catastrófica de las obligaciones contraídas por la Institución de los riesgos retenidos por los seguros agrícolas y de animales, es acumulativa y solo podrá afectarse en caso de siniestros y bajo ciertas situaciones contempladas en la regulación en vigor, previa autorización de la Comisión. El incremento a dicha reserva se realiza de forma mensual como el 35% de la parte devengada de la prima de tarifa retenida más el producto financiero. El saldo de esta reserva tendrá un límite máximo, determinado mediante el procedimiento técnico establecido en las reglas emitidas por la Comisión.

Reserva de riesgos catastróficos del seguro de crédito-

Esta reserva tiene la finalidad de cubrir el valor de la pérdida máxima probable derivada de la ocurrencia de siniestros de naturaleza catastrófica de las obligaciones contraídas por la Institución de los riesgos retenidos por los seguros de crédito, es acumulativa y solo podrá afectarse en caso de siniestros y bajo ciertas situaciones contempladas en la regulación en vigor, previa autorización de la Comisión. El incremento a dicha reserva se constituye con una aportación anual la cual se calcula como el 75% de la diferencia entre la parte retenida de la prima de riesgo devengada y la parte retenida de los siniestros registrados en el ejercicio. El saldo de esta reserva tendrá un límite máximo, determinado mediante el procedimiento registrado ante la Comisión.

Reserva de fianzas en vigor-

Conforme a las reglas establecidas para la constitución, incremento y valuación de las reservas técnicas de fianzas en vigor y de contingencia, se deben considerar ciertos componentes en la valuación como son: el índice de reclamaciones pagadas de la compañía afianzadora a nivel ramo, el índice del mercado, un índice ponderado y el monto de responsabilidades por cada ramo. Derivado de la información que proporcionan las instituciones de fianzas, la Institución determina las reservas de fianzas en vigor y contingencia con el procedimiento dado a conocer a la autoridad.

De acuerdo con la metodología de la Institución, la reserva de fianzas en vigor se calculó aplicando el factor de 0.87 a las primas del reafianzamiento tomado disminuidas de las comisiones básicas de reafianzamiento, netas del reaseguro.

La reserva de fianzas en vigor se libera mediante el método de octavos, excepto la reserva que se constituye sobre las primas tomadas en México. Esta reserva sólo puede ser liberada cuando se ha extinguido la responsabilidad cubierta en la respectiva póliza de fianzas.

Reserva de contingencia-

En el ejercicio 2016, la Institución determinó esta reserva aplicando el factor de 0.13 a la prima retenida del reafianzamiento tomado disminuida de las comisiones básicas de reafianzamiento. Esta reserva es acumulativa.

h) Provisiones-

La Institución reconoce, con base en estimaciones de la Administración, provisiones de pasivo por aquellas obligaciones presentes en las que la transferencia de activos o la prestación de servicios es virtualmente ineludible y surgen como consecuencia de eventos pasados, principalmente primas retrocedidas, comisiones, sueldos y otros pagos al personal.

i) Beneficios a empleados-

Beneficios directos a corto plazo

Los beneficios a los empleados directos a corto plazo se reconocen en los resultados del periodo en que se devengan los servicios prestados. Se reconoce un pasivo por el importe que se espera pagar si la Institución tiene una obligación legal o asumida de pagar esta cantidad como resultado de los servicios pasados proporcionados y la obligación se puede estimar de forma razonable.

Beneficios directos a largo plazo

La obligación neta de la Institución en relación con los beneficios directos a largo plazo (excepto por PTU diferida) Impuestos a la utilidad y participación de los trabajadores en la utilidad) y que se espera que la Institución pague después de los doce meses de la fecha del balance más reciente que se presenta, es la cantidad de beneficios futuros que los empleados han obtenido a cambio de su servicio en el ejercicio actual y en los anteriores. Este beneficio se descuenta para determinar su valor presente. Las

remediciones se reconocen en resultados en el periodo en que se devengan.

Beneficios por terminación

Se reconoce un pasivo por beneficios por terminación y un costo o gasto cuando la Institución no tiene alternativa realista diferente que la de afrontar los pagos o no pueda retirar la oferta de esos beneficios, o cuando cumple con las condiciones para reconocer los costos de una reestructuración, lo que ocurra primero.

Beneficios Post-Empleo

Planes de contribución definida

Las obligaciones por aportaciones a planes de contribución definida se reconocen en resultados a medida en que los servicios relacionados son prestados por los empleados. Las contribuciones pagadas por anticipado se reconocen como un activo en la medida en que el pago por anticipado dé lugar a una reducción en los pagos a efectuar en el futuro o a un reembolso en efectivo.

Planes de beneficios definidos

La obligación neta de la Institución correspondiente a los planes de beneficios definidos por planes de pensiones y prima de antigüedad, se calcula de forma separada para cada plan, estimando el monto de los beneficios futuros que los empleados han ganado en el ejercicio actual y en ejercicios anteriores, descontando dicho monto y deduciendo al mismo, el valor razonable de los activos del plan.

El cálculo de las obligaciones por los planes de beneficios definidos, se realiza anualmente por actuarios calificados, utilizando el método de crédito unitario proyectado. Cuando el cálculo resulta en un posible activo para la Institución, el activo reconocido se limita al valor presente de los beneficios económicos disponibles en la forma de reembolsos futuros del plan o reducciones en las futuras aportaciones al mismo. Para calcular el valor presente de los beneficios económicos, se debe considerar cualquier requerimiento de financiamiento mínimo.

El costo laboral del servicio actual, el cual representa el costo del periodo de beneficios al empleado por haber cumplido un año más de vida laboral con base en los planes de beneficios, se reconoce en los gastos de operación. El interés neto se reconoce dentro del "Resultado integral de financiamiento, neto".

Las modificaciones a los planes que afectan el costo de servicios pasados, se reconocen en los resultados de forma inmediata en el año en el cual ocurra la modificación, sin posibilidad de diferimiento en años posteriores. Asimismo, los efectos por eventos de liquidación o reducción de obligaciones en el periodo, que reducen significativamente el costo de los servicios futuros y/o que reducen significativamente la población sujeta a los beneficios, respectivamente, se reconocen en los resultados del periodo. Las remediciones (antes ganancias y pérdidas actuariales), resultantes de diferencias entre las hipótesis actuariales proyectadas y reales al final del periodo, se reconocen en el periodo en que se incurren como parte de los resultados integrales dentro del capital contable.

j) Impuestos a la utilidad y participación de los trabajadores en la utilidad (PTU)-

Los impuestos a la utilidad y la PTU causados en el año se determinan conforme a las disposiciones fiscales vigentes.

Los impuestos a la utilidad diferidos y la PTU diferida, se registran de acuerdo con el método de activos y pasivos, que compara los valores contables y fiscales de los mismos. Se reconocen impuestos a la utilidad y PTU diferidos (activos y pasivos) por las consecuencias fiscales futuras atribuibles a las diferencias temporales entre los valores reflejados en los estados financieros de los activos y pasivos existentes y sus bases fiscales relativas, y en el caso del impuesto a la utilidad, por pérdidas fiscales por amortizar y

otros créditos fiscales por recuperar. Los activos y pasivos por impuestos a la utilidad y PTU diferidos se calculan utilizando las tasas establecidas en la ley correspondiente, que se aplicarán a la utilidad gravable en los años en que se estima que se revertirán las diferencias temporales. El efecto de cambios en las tasas fiscales sobre el impuesto a la utilidad y PTU diferidos se reconoce en los resultados del período en que se aprueban dichos cambios.

Los impuestos a la utilidad y PTU causados y diferidos se presentan y clasifican en los resultados del período, excepto aquellos que se originan de una transacción que se reconoce directamente en un rubro del "Capital contable".

k) *Actualización de capital social, otras aportaciones y resultados acumulados-*

Hasta el 31 de diciembre de 2007, se determinó multiplicando las aportaciones de capital social, otras aportaciones y los resultados acumulados por factores derivados del INPC, que miden la inflación acumulada desde las fechas en que se realizaron las aportaciones y se generaron las utilidades o pérdidas hasta el cierre del ejercicio 2007, fecha en que se cambió a un entorno económico no inflacionario conforme a la NIF B-10 "Efectos de la Inflación". Los importes así obtenidos representaron los valores constantes de la inversión de los accionistas.

l) *Resultado por tenencia de activos no monetarios-*

Representa la diferencia entre el valor de los activos no monetarios actualizados mediante costos específicos y el determinado utilizando factores derivados del INPC, y hasta el 31 de diciembre de 2007, el efecto monetario acumulado a la fecha en que se realizó por primera vez el reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera de la Institución.

m) *Reconocimiento de ingresos-*

- Reaseguro tomado y retrocedido-

Los principales ingresos y costos de la Institución se derivan de diversos contratos y aceptaciones facultativas del reaseguro tomado y retrocedido, que se tienen celebrados con las compañías cedentes y con los reaseguradores, tanto nacionales como extranjeros.

Las operaciones derivadas del reaseguro tomado, se contabilizan, en el caso de los negocios facultativos, en función a la aceptación de los negocios o cuando se recibe la garantía de pago de la prima; respecto a los contratos automáticos a través de los estados de cuenta recibidos de las cedentes, los cuales tienen una fecha de rendición de cuentas, en forma trimestral y semestral, aspectos que ocasionan el diferimiento de un trimestre como mínimo en el registro de las primas, siniestros, comisiones, etc. A partir del ejercicio 2013, la circular modificatoria 56/11 de la Circular Única de Seguros emitida por la Comisión, establece que se deben reconocer las operaciones a más tardar al mes siguiente en que se hayan efectuado, por lo cual adicionalmente la Institución determina una estimación en el registro de las primas, siniestros, comisiones, etc., con base en la experiencia propia de los conceptos antes mencionados, de acuerdo con la metodología y registros contables propuesta por especialistas de la Institución y dada a conocer a la Comisión.

Derivado de lo anterior, en el ejercicio 2016 la Institución determinó en el balance general en el rubro de "Estimación para castigos" un monto de (\$9,033) teniendo como efecto un cargo al rubro de "Gastos administrativos y operativos" por \$77,177 en el estado de resultados.

- Participación de utilidades en operaciones de reaseguro-

La participación de utilidades correspondiente al reaseguro tomado y retrocedido, se determina y registra como un ingreso o costo, hasta que se conoce el resultado técnico de los contratos, lo que ocurre generalmente en el ejercicio en que vencen los mismos.

- Participación de reaseguradores por riesgos en curso y por siniestros pendientes-

La Institución registra la participación de los reaseguradores en las reservas de riesgos en curso y para obligaciones pendientes de cumplir por siniestros ocurridos no reportados y gastos de ajuste asignados a los siniestros, así como el importe esperado de las obligaciones futuras derivadas de siniestros reportados.

La administración de la Institución determina la estimación de los importes recuperables por la participación de los reaseguradores en las reservas mencionadas en el párrafo anterior, considerando la diferencia temporal entre las recuperaciones de reaseguro y los pagos directos y la probabilidad de recuperación, así como a las pérdidas esperadas por incumplimiento de la contraparte. Las metodologías para el cálculo de esta estimación se registran ante la Comisión, el efecto se reconoce en el estado de resultados del ejercicio en el rubro de "Siniestralidad y otras obligaciones pendientes de cumplir". De acuerdo a las disposiciones de la Comisión, los importes recuperables procedentes de contratos de reaseguro con contrapartes que no tengan registro autorizado, no son susceptibles de cubrir la Base de Inversión, ni podrán formar parte de los Fondos Propios Admisibles.

- Prima mínima y de depósito-

La prima mínima y de depósito por los contratos no proporcionales de reaseguro tomado se registra a partir del inicio de la vigencia con la generación de la reserva de riesgos en curso respectiva.

n) Costo neto de adquisición-

Los costos de adquisición (comisiones pagadas y corretajes), se contabilizan en el momento en que se reconocen las primas tomadas reportadas por las compañías cedentes. Asimismo, la afectación de las comisiones ganadas en el resultado del ejercicio, se realiza conjuntamente con la prima retrocedida correspondiente.

o) Resultado integral de financiamiento (RIF)-

El RIF incluye los intereses, los efectos de valuación de inversiones, los resultados por venta de instrumentos financieros, el resultado cambiario y las estimaciones preventivas por riesgo crediticio por importes recuperables de reaseguro.

Las transacciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio vigente en las fechas de su celebración o liquidación. La Institución mantiene sus registros contables en pesos y en monedas extranjeras, las que para efectos de presentación de los estados financieros fueron convertidas al tipo de cambio del último día hábil del mes, publicado por el Banco de México (ver nota 5). Las diferencias en cambios incurridas en relación con activos y pasivos contratados en moneda extranjera se registran en los resultados del ejercicio.

p) Contingencias-

Las obligaciones o pérdidas importantes relacionadas con contingencias se reconocen cuando es probable que sus efectos se materialicen y existan elementos razonables para su cuantificación. Si no existen estos elementos razonables, se incluye su revelación en forma cualitativa en las notas a los estados financieros. Los ingresos, utilidades o activos contingentes se reconocen hasta el momento en que existe certeza de su realización.

q) Supletoriedad-

Las instituciones de seguros observarán los lineamientos contables de las Normas de Información Financiera mexicanas (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 realizan

operaciones especializadas.

En los casos en que las instituciones de seguros consideren que no existe algún criterio de contabilidad aplicable a alguna de las operaciones que realizan, emitido por el Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera, A. C. (CINIF) o por la Comisión, se aplicarán las bases para supletoriedad previstas en la NIF A-8, considerando: i) Que en ningún caso, su aplicación deberá contravenir con los conceptos generales establecidos en los criterios de contabilidad para las instituciones y sociedades mutualistas señalados por la Comisión y, ii) Que serán sustituidas las normas que hayan sido aplicadas en el proceso de supletoriedad, al momento de que se emita un criterio de contabilidad específico por parte de la Comisión, o bien una NIF, sobre el tema en el que se aplicó dicho proceso. Las Instituciones que sigan el proceso supletorio, deberán comunicarlo por escrito a la Comisión.

(4) CAMBIOS CONTABLES-

Los cambios contables reconocidos por la Institución en 2016, se derivaron de la adopción de los criterios de contabilidad emitidos por la Comisión (ver nota 2) que se muestran a continuación:

- Criterio B-5 "Préstamos"**- Entró en vigor a partir del 1o. de enero de 2016, con efectos prospectivos. La Institución ha adoptado este criterio, por lo que el saldo de los préstamos otorgados por \$2,100, al 31 de diciembre de 2015, fueron sujetos de un proceso de calificación para determinar la reserva preventiva requerida por la regulación en vigor, el importe de la reserva preventiva ascendió a (\$76) y se presenta en el rubro de "Estimaciones preventivas por riesgo crediticio" en el balance general, y una pérdida en el resultado del ejercicio 2016 en el rubro de "Resultado integral de financiamiento".
- Criterio B-9 "Reaseguradores y reafianzadores"**- Entró en vigor a partir del 1o. de enero de 2016, con efectos prospectivos. La Institución ha adoptado este Criterio, por lo que el saldo de los importes recuperables por reaseguro por \$305,393, al 31 de diciembre de 2015, fueron sujetos de un proceso de estimación para determinar la reserva preventiva requerida por la regulación en vigor, el importe de la reserva preventiva ascendió a (\$391) y se presenta en el rubro de "Estimación preventiva de riesgos crediticios de reaseguradores extranjeros" en el balance general, y una pérdida en el resultado del ejercicio 2016 en el rubro de "Siniestralidad y otras obligaciones pendientes de cumplir".
- Criterio B-11 "Reservas técnicas"**- Entró en vigor a partir del 1o. de enero de 2016, con efectos prospectivos. La Institución ha adoptado este Criterio, los efectos por la adopción se muestran a continuación:

	Débito	Crédito
Balance general:		
Reserva de riesgos en curso	\$ -	21,049
Reserva para obligaciones pendientes de cumplir	-	28,750
Estado de resultados:		
Incremento de la reserva de riesgos en curso	21,049	-
Costo neto de siniestralidad y otras obligaciones pendientes cumplir	28,750	-

A continuación se presenta un estado de resultados condensado por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016, en el que se muestran los efectos de la adopción de los Criterios antes mencionados:

	Efectos derivados de la adopción de criterios	Operaciones del ejercicio 2016	Total
Primas de retención	\$ -	2,424,814	2,424,814
Incremento neto de la reserva de riesgos en curso	(21,049)	(291,184)	(312,233)
Primas de retención devengadas	(21,049)	2,133,630	2,112,581
Costo neto de adquisición	-	(847,823)	(847,823)
Costo neto de siniestralidad y otras obligaciones pendientes de cumplir	(29,141)	(1,272,991)	(1,302,132)
Pérdida técnica	(50,190)	12,816	(37,374)
Incremento neto de otras reservas técnicas	-	(101,723)	(101,723)
Pérdida bruta	(50,190)	(88,907)	(139,097)
Gastos de operación, neto	-	(222,352)	(222,352)
Resultado integral de financiamiento	(76)	394,214	394,138
Participación en el resultado de inversiones permanentes	-	(678)	(678)
Utilidad (pérdida) antes de impuestos	(50,266)	82,277	32,011
Provisión para el pago de impuestos	-	13,580	13,580
Utilidad (pérdida) del ejercicio	\$ (50,266)	95,857	45,591

(5) POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA-

Los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras convertidos a la moneda de informe, al 31 de diciembre de 2016 al tipo de cambio de \$20.6194 (pesos por dólar), se indican a continuación:

	2016
Activos	\$ 6,203,799
Pasivos	(5,899,706)
Posición activa, neta	\$ 304,093

(6) OPERACIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS-

Las principales operaciones realizadas con partes relacionadas por el año terminado el 31 de diciembre de 2016, se muestran a continuación:

	2016
Gastos:	
Servicios recibidos de controladora Peña Verde	\$ 37,700
Servicios de asesoría legal Noriega y Escobedo, S. C.	\$ 150
Siniestros y comisiones por reaseguro General de Seguros	\$ 90,378

	2016
Ingresos:	
Por reaseguro tomado General de Seguros	\$ 89,506
Arrendamiento y mantenimiento de oficina Servicios Administrativos Peña Verde, S. A. de C. V.	\$ 1,616
Otros: Noriega y Escobedo, S. C.	\$ 23

Los saldos por cobrar y (por pagar) a partes relacionadas al 31 de diciembre de 2016, se integran como sigue:

	2016
General de Seguros:	
Cuentas por cobrar	\$ 11,188
Cuentas por pagar	(29,746)
Total neto	\$ (18,558)

(7) INVERSIONES-

Al 31 de diciembre de 2016, el portafolio de inversiones está integrado por títulos clasificados con fines de negociación, cuyos plazos oscilan de 3 días a 23 años.

Al 31 de diciembre de 2016, las tasas de interés aplicadas al portafolio títulos clasificados con fines de negociación, oscilan entre 2.37% y 11.50%.

Al 31 de diciembre de 2016 los instrumentos financieros se analizan como se muestra en la hoja siguiente.

2016				
	Importe	Deudores por intereses	Incremento (decremento) por valuación de valores	Importe
Títulos de deuda:				
Valores gubernamentales:				
Con fines de negociación:				
Certificados de la Tesorería de la Federación (CETES)	\$ 247,340	1,683	-	249,023
UDIBONOS	4,030	6	(42)	3,994
Papel del Gobierno Federal (UMS)	2,612,063	44,586	(20,370)	2,636,279
Certificados de Depósitos emitidos por Nacional Financiera (CEDES NAFINSA)	2,179,729	3,839	-	2,183,568
Otros	33,120	561	737	34,418
	<u>\$ 5,076,282</u>	<u>50,675</u>	<u>(19,675)</u>	<u>5,107,282</u>
Valores empresas privadas:				
Tasa conocida:				
Con fines de negociación:				
Del sector no financiero	<u>\$ 62,205</u>	<u>1,092</u>	<u>(596)</u>	<u>62,701</u>
Títulos de capital:				
Renta variable:				
Con fines de negociación:				
Del sector no financiero	<u>\$ 1,284,374</u>	<u>-</u>	<u>1,199,088</u>	<u>2,483,462</u>
Inversiones en valores del extranjero:				
Títulos de deuda:				
Con fines de negociación	\$ 19,354	100	-	19,454
Títulos de capital:				
Con fines de negociación	125,928	-	84,261	210,189
	<u>\$ 145,282</u>	<u>100</u>	<u>84,261</u>	<u>229,643</u>
Deudor por reporto				
Con fines de negociación:				
BONDESD	<u>\$ 17,491</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>17,491</u>

(8) INMUEBLES-

Al 31 de diciembre de 2016, este rubro se integra como se muestra a continuación:

	2016
Terreno	\$ 78,969
Construcción	57,391
	136,360
Valuación neta	192,872
Depreciación acumulada	(11,031)
	\$ 318,201

La Institución efectuó desembolsos por \$73,833 para la construcción del inmueble, de los cuales en 2016 capitalizó \$51,261, quedando \$22,572 como pagos anticipados.

Durante el ejercicio 2016, la Institución cuenta con dos inmuebles, en los cuales practico el avalúo, teniendo como resultado un incremento y decremento en el valor del mismo por \$12,096 y (\$11,900), respectivamente. El cálculo de la depreciación, se realiza con base en la vida útil remanente sobre el valor actualizado de las construcciones, determinada con los últimos avalúos practicados, las tasas de depreciación aplicable para el ejercicio 2016 fue de 2.22% y 1.05%, respectivamente.

(9) REASEGURADORA Y REAFIANZADORES-

a) Reaseguro tomado-

Las primas tomadas en reaseguro por el año terminado el 31 de diciembre de 2016, se analizan como se muestra en la hoja siguiente.

	2016
Vida:	
Individual	\$ 61,981
Grupo y colectivo	318,385
Vida	380,366
Accidentes y enfermedades	16,308
Daños:	
Responsabilidad civil	57,620
Transportes	192,203
Incendio	689,443
Terremoto	632,684
Agrícola	131,261
Automóviles	137,690
Crédito	4,760
Diversos	290,137
Daños	2,135,798
Fianzas	320,835
	\$ 2,853,307

b) *Reaseguro retrocedido-*

La Institución limita el monto de su responsabilidad de los riesgos asumidos mediante la distribución con reaseguradores, a través de contratos automáticos y facultativos, retrocediendo a dichos reaseguradores una parte de la prima tomada.

La Institución tiene una capacidad de retención limitada en todos los ramos y contrata coberturas de exceso de pérdida en el caso de riesgos catastróficos, que cubre básicamente los riesgos de incendio, terremoto, hidrometeorológicos, autos, vida y fianzas.

Los retrocesionarios tienen la obligación de reembolsar a la Institución, los siniestros reportados con base en su participación.

Las primas retrocedidas por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016, se analizan como se muestra a continuación:

2016	
Vida:	
Individual	\$ 12,762
Grupo y colectivo	23,826
Vida	36,588
Accidentes y enfermedades	509
Daños:	
Responsabilidad civil	12,839
Transportes	46,756
Incendio	115,420
Terremoto	42,693
Agrícola	10,074
Automóviles	7,145
Diversos	50,920
Daños	285,847
Fianzas	105,549
	\$ 428,493

(10) **INVERSIONES PERMANENTES-**

El 10 de marzo de 2016, en Asamblea General Ordinaria de Accionistas de la Institución, los accionistas acordaron el pago de dividendos en especie y en efectivo por \$114,967 a razón de \$0.643391400404035 por acción, pagaderos de la siguiente forma: i) \$114,946, mediante 4,565,600 acciones representativas del capital social de Patria Corporate Member Limited (PCM) y ii) \$21 pagaderos en efectivo. Derivado de lo anterior, la tenencia accionaria de la Institución en el capital contable de PCM cambió del 53% al 1% y la Institución pierde el control sobre la misma; consecuentemente, deja de consolidar los estados financieros de PCM. La Institución informó a la Comisión el acuerdo del pago de dividendos en especie, mediante envió de dos oficios del 28 de marzo de 2016 y 12 de abril de 2016, respectivamente.

Inversión en compañía asociada-

Al 31 de diciembre de 2016, la inversión en acciones de la compañía asociada se integra como se muestra a continuación:

31 de diciembre de 2016:	Porcentaje de participación en el Capital Social	Participación en el Capital Contable	Participación en los Resultados del Periodo
PCM	1%	\$ 1,518	\$ (678)

Otras inversiones permanentes-

El saldo de este rubro se integra como se muestra a continuación:

31 de diciembre de 2016:	%	Costos de Adquisición	Total			Resultados en el año
			Activos	Pasivos	Capital	
Patria Re Marketing Services Limited	100	\$ 624	2,569	(838)	(1,731)	(431)
Patria Re Servicios, S. A.	100	2,305	7,414	(1,937)	(5,477)	(2,315)
Total		2,929	9,983	(2,775)	(7,208)	(2,746)

(11) BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS-

a) Beneficios directos a corto plazo-

Corresponde a remuneraciones acumulativas provisionadas que se otorgan y pagan regularmente al empleado, tales como sueldos, vacaciones, prima vacacional y gratificaciones.

b) Beneficios post-empleo-

La Institución tiene un plan de pensiones de beneficios definido que cubre a su personal con contrato por tiempo indefinido. Los beneficios se basan en los años de servicio prestados entre la fecha de ingreso y la fecha de jubilación. La política de la Institución para fondar el plan de pensiones es la de contribuir el monto máximo deducible para el impuesto sobre la renta de acuerdo al método de crédito unitario proyectado.

El reconocimiento del plan anticipa cambios futuros en los costos compartidos en relación con el plan establecido, que son consistentes con la intención expresa de la Institución de incrementar anualmente la tasa de contribución de los retirados, de acuerdo con la inflación esperada del año. La política de la Institución es fondar el costo de estos beneficios médicos en forma discrecional, según lo determine la Administración.

Los beneficios pagados fueron como sigue:

	2016
Prima de antigüedad	\$ 73
Plan de pensiones	5,586
	\$ 5,659

Los componentes del costo de beneficios definidos, de los años terminados el 31 de diciembre de 2016 se muestran a continuación:

	2016		
	Prima de antigüedad	Indemnización legal	Plan de pensiones
Costo del servicio actual (CLSA)	\$ 54	131	107
Interés neto sobre el pasivo neto por beneficios definidos (PNBD)	(121)	75	(1,391)
Reciclaje de las remediciones del PNBD reconocidas en utilidad integral	<u>1,239</u>	<u>166</u>	<u>102</u>
Costo de beneficios definidos	\$ 1,172	372	(1,182)
Saldo inicial de las remediciones del PNBD a (ANBD)	\$ (392)	(9)	(1,761)
Remediciones generadas en el año	-	-	-
Reciclaje de remediciones reconocidas en la utilidad integral del año	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Remediciones del PNBD	\$ (392)	(9)	(1,761)
Saldo inicial del PNBD	\$ 404	1,182	48,566
Costo de beneficios definidos	10	381	6,983
Pagos con cargo al PNBD	<u>(73)</u>	<u>-</u>	<u>(5,586)</u>
Saldo final del PNBD	\$ 341	1,563	49,963
Importe de las obligaciones por beneficios definidos (OBD)	\$ (341)	(1,563)	(49,963)
Activos del plan	<u>484</u>	<u>-</u>	<u>48,677</u>
Situación financiera de la obligación	\$ 143	(1,563)	(1,286)
Insuficiencia en registro	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>197</u>
Situación financiera de la obligación registrado	\$ 143	(1,563)	(1,089)

Al 31 de diciembre de 2016, los activos fondeados del plan de pensiones ascienden a \$69,083; la obligación máxima es por \$48,677, presentando un sobre techo como inversión restringida por \$20,406.

	2016
Tasa de descuento nominal utilizada para calcular el valor presente de las obligaciones	6.53%
Tasa de rendimiento esperado de los activos del plan	6.53%
Tasa de incremento nominal en los niveles salariales	6.70%
Vida laboral promedio remanente de los trabajadores	27 años

(12) OTROS ACTIVOS-

Mobiliario y equipo:

El mobiliario y equipo, al 31 de diciembre de 2016, se analiza como se muestra a continuación:

	2016
Mobiliario y equipo	18,802
Equipo de cómputo	6,582
Equipo de transporte	2,967
Obras de arte	848
	29,199
Menos depreciación acumulada	(14,085)
	15,114

El rubro de "Diversos" al 31 de diciembre de 2016, se integra como se muestra a continuación:

	2016
Pagos anticipados	22,427
Impuestos por recuperar	109,611
	132,038

(13) IMPUESTOS A LA UTILIDAD (IMPUESTO SOBRE LA RENTA (ISR) Y PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LA UTILIDAD (PTU))-

La Ley de ISR vigente a partir del 1o. de enero de 2014, establece una tasa de ISR del 30% para 2014 y años posteriores.

a) *Impuestos a la utilidad*

El beneficio por impuestos a la utilidad se integra como sigue:

	2016
En los resultados del periodo: ISR diferido	\$ 13,580
En el capital contable: ISR diferido	\$ 9,699

c) *PTU diferida*

El beneficio por PTU diferida se integra como sigue:

	2016
En los resultados del periodo: Diferido	\$ 3,682
En el capital contable: Diferido	\$ 3,233

A continuación se presenta en forma condensada, una conciliación entre el resultado contable antes de ISR y PTU y el resultado para efectos de ISR y PTU.

	2016	
	ISR	PTU
Utilidad (pérdida) antes de ISR	\$ 32,011	32,011
Diferencias entre el resultado contable y fiscal:		
Más (menos):		
Efecto fiscal de la inflación, neto	(3,557)	(3,557)
Diferencia entre la depreciación y amortización contable y la fiscal	547	547
Gastos no deducibles	4,642	4,642
Comisiones por reaseguradores y reafianzadores no deducibles	724	724
Corretaje a favor de intermediarios	43	43
Siniestros no deducibles	5,383	5,383
Castigos	76	76
Licencias	(211)	(211)
Dividendos recibidos	(76,159)	(76,159)
Participación de utilidades al personal diferida	(3,683)	(3,683)
Efecto de ventas y valuación de valores, neto	(70,127)	(70,127)
Estimación por reconocimiento mensual de reaseguro	77,177	77,177
Otros	9,342	8,340
Resultado fiscal	\$ (23,792)	(24,794)

Los efectos de impuestos a la utilidad de las diferencias temporales que originan porciones significativas de los activos y pasivos de impuestos a la utilidad diferidos, al 31 de diciembre de 2016, se detallan a continuación:

	2016	
	ISR	PTU
(Pasivos) activos diferidos:		
Inversiones	\$ (352,587)	(117,529)
Inmuebles	(58,838)	(19,612)
Mobiliario y equipo	(557)	(186)
Provisiones	2,105	702
Pagos anticipados	(58)	(20)
Gastos amortizables	(50)	(17)
Estimación por reconocimiento mensual de reaseguro	3,006	1,002
Estimación preventiva de riesgos crediticios de reaseguro en el extranjero	117	39
Pérdidas fiscales por amortizar	15,138	-
Pasivo diferido, neto	(391,724)	(135,621)
Insuficiencia (exceso) en provisión	1,458	(496)
Pasivo diferido, registrado	\$ (390,266)	(136,117)

El pasivo por ISR y PTU diferido está reconocido dentro del rubro de "Créditos diferidos" en el balance general. Los créditos a los resultados del ejercicio 2016, por el reconocimiento del ISR y PTU diferidos fueron de \$13,580 y \$3,683, respectivamente, y cargos al "Superávit por valuación de inversiones" en el capital contable por \$9,698 y \$3,234, respectivamente.

Para evaluar la recuperación de los activos diferidos, la administración considera la probabilidad de que una parte o el total de ellos, no se recupere. La realización final de los activos diferidos depende de la generación de utilidad gravable en los períodos en que son deducibles las diferencias temporales. Al llevar a cabo esta evaluación, la administración considera la reversión esperada de los pasivos diferidos, las utilidades gravables proyectadas y las estrategias de planeación.

Al 31 de diciembre de 2016, las pérdidas fiscales por amortizar, expiran como se muestra a continuación:

Importe actualizado al 31 de diciembre de 2016	
Año	Pérdidas fiscales por amortizar
2024	\$ 50,460
2026	24,451
	\$ 74,911

(14) CAPITAL CONTABLE-

A continuación se describen las principales características de las cuentas que integran el capital contable:

a) *Estructura del capital social-*

Al 31 de diciembre de 2016, el capital social autorizado asciende a 1,414,478 del cual se encuentra íntegramente suscrito y pagado 881,161. Al 31 de diciembre de 2016, el capital social está representado por 178,688,837 acciones ordinarias nominativas, sin expresión de valor nominal, respectivamente.

b) *Capital mínimo pagado-*

Las instituciones de seguros deberán contar con un capital mínimo pagado por cada operación o ramo que les sea autorizado, el cual es dado a conocer por la Comisión.

En 2016, el capital mínimo pagado requerido a las instituciones de seguros, que operan exclusivamente en reaseguro, representa el 50%, de lo exigido a una institución de seguros, para cada operación practicada, excepto para la de reafianzamiento cuyo requerimiento es al 100%. Al 31 de diciembre de 2016, la Institución tiene cubierto el capital mínimo requerido que asciende a \$78,636 equivalente a 14,613,140 unidades de inversión (UDI, que es una unidad de cuenta cuyo valor se actualiza por inflación y se determina por el Banco de México) valorizadas a \$5.381175 pesos, que era el valor de la UDI al 31 de diciembre de 2015.

c) *Utilidad integral-*

La utilidad integral, que se presenta en el estado de cambios en el capital contable, representa el resultado de la actividad total de la Institución durante el año y se integra por las partidas que se mencionan a continuación, las cuales de conformidad con las reglas de la Comisión aplicables, se llevaron directamente al capital contable, excepto por la utilidad neta.

	2016
Utilidad neta	\$ 45,591
Efecto neto por valuación de inmuebles	195
Impuestos diferidos aplicados al efecto de revaluación de inmuebles	(12,932)
Utilidad integral	\$ 32,854

d) *Dividendos-*

Como se menciona en la nota 10, el 10 de marzo de 2016, en Asamblea General Ordinaria de Accionistas de la Institución, los accionistas acordaron el pago de dividendos en especie y en efectivo por \$114,967 a razón de \$0.643391400404035 por acción, pagaderos de la siguiente forma: i) \$114,946, mediante 4,565,600 acciones representativas del capital social de Patria Corporate Member Limited (PCM) y ii) \$21 pagaderos en efectivo.

El 29 de abril de 2016, la Asamblea General Ordinaria de Accionistas acordó decretar dividendos en efectivo provenientes de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta Acumulada a 2013; por la cantidad de \$14,000 a razón de \$0.0783485 por acción.

e) *Restricciones al capital contable-*

De acuerdo con las disposiciones de la Ley, de las utilidades separarán, por lo menos, un 10% para constituir un fondo de reserva, hasta alcanzar una suma igual al importe del capital pagado.

En Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 29 de abril de 2016 se resolvió separar de la utilidad del ejercicio, (sin considerar el efecto de valuación de inversiones ni impuestos diferidos) el 10% para incrementar la reserva legal, conforme a la Ley. Al 31 de diciembre de 2016 la reserva legal asciende a \$76,472, cifra que no ha alcanzado el monto requerido sobre de capital social pagado histórico.

De conformidad con disposiciones de la Comisión, la utilidad por valuación de inversiones, registrada en los resultados del ejercicio, no será susceptible de distribución a los accionistas en tanto no se efectúe la enajenación de dichas inversiones, así como los activos por impuestos diferidos que se registren en resultados, derivado de la aplicación de la NIF D-4.

(15) CUENTAS DE ORDEN-

Al 31 de diciembre de 2016, el importe de las responsabilidades de fianzas en vigor representa el riesgo retenido por la Institución, los conceptos e importes que integran las cuentas de registro, se indican a continuación:

	2016
Responsabilidad por fianzas en vigor	\$ 4,334,948
Cuentas de registro:	
Capital de aportación actualizado	149,174
Revaluación de inmuebles capitalizada	30,404
Activos por depreciar	34,771
Gastos por amortizar	1,594
Resultado fiscal del ejercicio	(24,412)
Utilidad fiscal neta por distribuir	394,187
	585,718
Total cuentas de orden	\$ 4,920,666

(16) COMPROMISOS Y PASIVOS CONTINGENTES-

- (a) La Institución ha celebrado un contrato de prestación de servicios con Peña Verde, en el cual ésta se compromete a prestarle los servicios administrativos necesarios para su operación. El total de cargos a los resultados del ejercicio 2016 por este concepto fue de \$37,700.
- (b) La Institución tiene celebrado un contrato de arrendamiento con Servicios Administrativos Peña Verde. El ingreso por renta y mantenimiento en los resultados del ejercicio 2016 por este concepto fue de \$1,616.
- (c) Existe un pasivo contingente derivado de las obligaciones laborales que se mencionan en la nota 3(i).
- (d) La Institución se encuentra involucrada en varios juicios y reclamaciones, derivados del curso normal de sus operaciones, que se espera no tengan un efecto importante en su situación financiera y resultados de operación futuros.
- (e) De acuerdo con la legislación fiscal vigente, las autoridades tienen la facultad de revisar hasta los cinco ejercicios fiscales anteriores a la última declaración del ISR presentada.
- (f) De acuerdo con la Ley y con la ley del ISR, las empresas que realicen operaciones con partes relacionadas están sujetas a limitaciones y obligaciones regulatorias y fiscales, en cuanto a la determinación de los precios pactados, ya que éstos deberán ser equiparables a los que se utilizarían con o entre partes independientes en operaciones comparables. En caso de que las autoridades fiscales revisaran los precios y rechazaran los montos determinados, podrían exigir, además del cobro del impuesto y accesorios que correspondan (actualización y recargos), multas sobre las contribuciones omitidas, las cuales podrían llegar a ser hasta del 100% sobre el monto actualizado de las contribuciones.

(17) PRONUNCIAMIENTOS NORMATIVOS EMITIDOS RECIENTEMENTE-

El CINIF ha emitido las NIF y Mejoras que se mencionan a continuación:

NIF B-17 "*Determinación del valor razonable*"- Entra en vigor para los ejercicios que inicien a partir del 1o. de enero de 2018, permitiéndose su aplicación anticipada. Establece las normas de valuación y revelación en la determinación del valor razonable, en su reconocimiento inicial y posterior, si el valor razonable es requerido o permitido por otras NIF particulares.

NIF C-2 "*Inversión en instrumentos financieros*"- Establece las normas particulares para el reconocimiento contable de la inversión en instrumentos financieros, principalmente de los que se mantienen para fines de negociación, así como la clasificación de los instrumentos financieros con base en el modelo de negocios que la entidad tiene para todos los instrumentos en su conjunto. Entra en vigor para los ejercicios que inicien a partir del 1o. de enero de 2018, con efectos retrospectivos y deja sin efecto al Boletín C-2 "Instrumentos financieros" y al Documento de adecuaciones al Boletín C-2. Permite su aplicación anticipada a partir del 1 de enero de 2016, siempre y cuando se haga en conjunto con las NIF relativas a instrumentos financieros cuya entrada en vigor y posibilidad de aplicación anticipada esté en los mismos términos.

Entre los principales cambios que presenta se encuentran:

- La clasificación de instrumentos financieros en que se invierte, descartando el concepto de intención de adquisición y utilización de una inversión en un instrumento financiero para determinar su clasificación y adoptando en su lugar, el modelo de negocio de la administración de las inversiones en

instrumentos financieros para obtener flujos de efectivo. Con este cambio se eliminan las categorías de instrumentos conservados a vencimiento y disponibles para la venta.

- Establece la valuación de las inversiones en instrumentos financieros de acuerdo también al modelo de negocio, indicando que cada modelo tendrá su distinto rubro en el estado de resultados.
- No permite la reclasificación de las inversiones en instrumentos financieros entre las categorías de instrumentos financieros por cobrar, instrumentos de deuda a valor razonable e instrumentos financieros negociables, a menos de que cambie el modelo de negocio de la entidad, lo que se considera muy infrecuente que ocurra.
- Adopta el principio de que todos los instrumentos financieros se valúan en su reconocimiento inicial a su valor razonable.
- Limita ciertas revelaciones a entidades que llevan a cabo operaciones de tipo financiero.

NIF C-3 "Cuentas por cobrar"- Entra en vigor para los ejercicios que inicien a partir del 1o. de enero de 2018 con efectos retrospectivos, salvo por los efectos de valuación que pueden reconocerse prospectivamente, si es impráctico determinar el efecto en cada uno de los ejercicios anteriores que se presenten. Permite su aplicación anticipada, a partir del 1o. de enero del 2016, siempre y cuando se haga en conjunto con la aplicación de las NIF relativas a instrumentos financieros cuya entrada en vigor y posibilidad de aplicación anticipada esté en los mismos términos que los indicados en esta NIF. Entre los principales cambios que presenta se encuentran los siguientes:

- Especifica que las cuentas por cobrar que se basan en un contrato representan un instrumento financiero, en tanto que algunas de las otras cuentas por cobrar, generadas por una disposición legal o fiscal, pueden tener ciertas características de un instrumento financiero, tal como generar intereses, pero no son en sí instrumentos financieros.
- Establece que la estimación para incobrabilidad por cuentas por cobrar comerciales debe reconocerse desde el momento en que se devenga el ingreso, con base en las pérdidas crediticias esperadas presentando la estimación en un rubro de gastos, por separado cuando sea significativa en el estado de resultados.
- Establece que, desde el reconocimiento inicial, debe considerarse el valor del dinero en el tiempo, por lo que si el efecto del valor presente de la cuenta por cobrar es importante en atención a su plazo, debe ajustarse considerando dicho valor presente.
- Requiere una conciliación entre el saldo inicial y el final de la estimación para incobrabilidad por cada período presentado.

NIF C-9 "Provisiones, Contingencias y Compromisos"- Entra en vigor para los ejercicios que inicien a partir del 1o. de enero de 2018, permitiendo su aplicación anticipada siempre y cuando se haga en conjunto con la aplicación inicial de la NIF C-19 "Instrumentos financieros por pagar". Deja sin efecto al Boletín C-9 "Pasivo, Provisiones, Activos y Pasivos contingentes y Compromisos". La aplicación por primera vez de esta NIF no genera cambios contables en los estados financieros. En la hoja siguiente se muestran los principales aspectos que cubre esta NIF.

- Se disminuye su alcance al reubicar el tema relativo al tratamiento contable de pasivos financieros en la NIF C-19 "Instrumentos financieros por pagar".
- Se modifica la definición de "pasivo" eliminando el calificativo de "virtualmente ineludible" e incluyendo el término "probable".
- Se actualiza la terminología utilizada en toda la norma para uniformar su presentación conforme al resto de las NIF.

Mejoras a las NIF 2017

En diciembre de 2016 el CINIF emitió el documento llamado "Mejoras a las NIF 2017", que contiene modificaciones puntuales a algunas NIF ya existentes. Las principales mejoras que generan cambios contables son las que se muestran a continuación:

NIF D-3 "*Beneficios a los empleados*"- Establece que la tasa de interés a utilizar en la determinación del valor presente de los pasivos laborales a largo plazo debe ser una tasa de mercado libre de, o con muy bajo, riesgo crediticio, que represente el valor del dinero en el tiempo, tal como son, *la tasa de mercado de bonos gubernamentales y la tasa de mercado de los bonos corporativos de alta calidad en términos absolutos en un mercado profundo*, respectivamente, y que la tasa elegida debe utilizarse en forma consistente a lo largo del tiempo. Adicionalmente, permite el reconocimiento de las remediciones en el ORI requiriendo su posterior reciclaje a la utilidad o pérdida neta o bien directamente en la utilidad o pérdida neta a la fecha en que se originan. Estas mejoras entrarán en vigor para los ejercicios que inicien a partir del 1o. de enero de 2017, permitiéndose su aplicación anticipada y los cambios contables que surjan por cambio en la tasa de descuento deben reconocerse en forma prospectiva y los que surjan por cambio en la opción del reconocimiento de las remediciones deben reconocerse en forma retrospectiva.

La Administración estima que las nuevas NIF y las mejoras a las NIF no generarán efectos importantes. Los efectos que generen las nuevas NIF y las mejoras a las NIF 2017 dependerán de su adopción por parte de la Comisión.



PATRIA RE

64

Annual Report 2016

**SIXTY-FOURTH ANNUAL REPORT
PRESENTED BY THE BOARD OF DIRECTORS OF
REASEGURADORA PATRIA S.A.
TO THE ORDINARY GENERAL SHAREHOLDERS' MEETING**

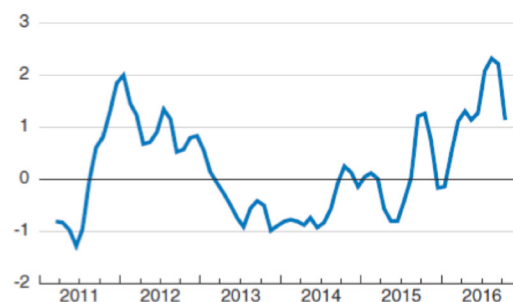
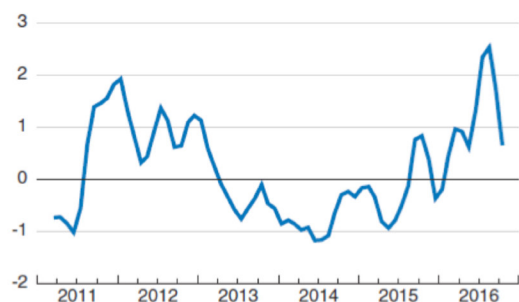
Dear Shareholders:

On behalf of the Board of Directors of Reaseguradora Patria, S.A. and in my capacity as company Chairman, I hereby submit a report based on an analysis of the Company's affairs, as provided by the Managing Director in her Annual Report. This report contains the main results and most outstanding aspects of fiscal year 2016, including the work undertaken by the Board of Directors and its Committees during their sessions over the course of the year; likewise, I am attaching a report on the Board of Directors' main activities.

Economic growth has not met expectations over the last five years. The United Kingdom's 2016-vote in favor of Brexit, Donald Trump's election in the United States, and the rejection of a new constitution in Italy, demonstrate a trend towards greater protectionism. People perceive they have not benefited from the economic growth brought about by globalization; on the contrary, unemployment and low salaries have prevailed. Consequently, voters manifested their disapproval at the urns. As times move forward, the uncertainty people perceive regarding the direction of the world economy has led to greater volatility, and an increase in the prime rate. In turn, this situation has affected economic development in general, especially when taking countries' debt levels into consideration.

PERCEPTION OF ECONOMIC UNCERTAINTY WORLD

EMERGING COUNTRIES



Source: PolicyUncertainty.com and OECD calculations

Given the historically strong commercial ties that exist between both countries, Mexico could be one of the countries most affected by the election results in the U.S.A. However, higher labor costs in the U.S.A. will lead to an increase in inflation in that country. For Mexico, the most immediate consequences have been the depreciation of the peso against the dollar, and the exit of foreign investors, due to the likely implementation of higher tariffs for Mexican products entering the U.S.A; this directly affects the country's levels of manufacturing exports. Between September 2015 and 2016, 81% of Mexico's export volume went to the U.S.A. During the same period, remittances from the U.S.A. reached 26.6 billion dollars¹. If we were to add up the total amount of investment from 1999 to the close of 2016, 46% of foreign investment in Mexico came from the United States; this is much greater than second place Holland, with 12%. Based on the above, and from an economic perspective, Mexico is heavily dependent on the United States, and their as yet unknown protectionist policies could lead to volatility in the Mexican economy – at least in the short term – with an implicit increase in interest rates and a devaluation of the peso against the dollar.

Growth perspectives for the global economy in 2017 are more positive than in previous years, in light of the expectation of a drop in oil prices, increased industrial output in the United States, and an improvement in the eco-

¹ Latin America: The potential impact of Trumpismo, Nov 2016, Crédit Suisse

nomies of emerging countries, such as Brazil and Russia. According to IMF projections, worldwide GDP is expected to grow 3.4% in 2017. Nonetheless, one must not forget that IMF projections for 2016, were lowered three times over the course of the year, thereby highlighting the difficulty of forecasting in the current world economic environment.

CHANGES IN GDP IN SELECTED COUNTRIES

	Observed		Forecast	
	2015	2016	2017	2018
GLOBAL PERFORMANCE	3.2	3.1	3.4	3.6
Advanced Economies	2.1	1.6	1.9	2.0
United States of America	2.6	1.6	2.3	2.5
Euro Zone	2.0	1.7	1.6	1.6
RU	2.2	2.0	1.5	1.4
Emerging Markets and Developing Economies	4.1	4.1	4.5	4.8
Central and Eastern Europe	3.7	2.9	3.1	3.2
Developing Asia	6.7	6.3	6.4	6.3
Latin America and the Caribbean	0.1	-0.7	1.2	2.1
Brazil	-3.8	-3.5	0.2	1.5
Mexico	2.6	2.2	1.7	2.0
Middle East, North Africa, Afghanistan, and Pakistan	2.5	3.8	3.1	3.5

Source: IMF WEO January 17

Economic results for 2016 were mitigated in the Latin American region; below, we present a summary of the region's leading countries:

Mexico: GDP growth expectations for 2017 are close to 1.7%, below the 2.2% experienced in 2016. Inflation in 2016 stood at 3.4%, with the expectation for 2017 of more than 4.5%. This will depend in part, on the volatility of the exchange rate, an increase in Mexico's benchmark interest rate, and the strategic sector reforms (oil, electric power, and the sale of gasoline). One of the most significant risks facing Mexico in 2017, will be the increase in protectionism by its main economic partner, given that industrial output depends on exports for growth. In addition, the country is facing a decline in its oil production. This situation could be offset through the contract bidding process, by attracting foreign investment which would bring with it, new exploration and extraction technologies. Finally, the increase in public debt is exerting pressure on the country's overall credit rating. Moody's, Standard and Poors, and Fitch have all assigned a negative outlook for Mexico's overall credit rating.

Brazil: GDP dropped 3.5% in 2016, and growth for 2017 is projected at 0.2%. Likewise, inflation is expected to drop to 5%, while the exchange rate could reach 3.70 reales per USD. The main risk factors to be considered are, the political uncertainty, the crisis of confidence, and whether social security, and fiscal reforms will be effective.

Argentina: GDP for 2016 was estimated at a negative 1.8% (-1.8%); however, it is expected to grow to 2.7% for 2017. The main risk factors to be considered are, inflation, the country's ability to adopt a more conducive monetary and fiscal posture, a depreciation in the exchange rate, and high debt levels.

Colombia: GDP growth for 2016 was estimated at 2.2%, and projections for 2017 stand at 2.7%. The main risk factors to be considered are, the country's dependency on oil income, tax reform issues, inflation, and exchange rate volatility.

Chile: GDP growth was estimated at 1.7% for 2016, and is forecast at 2% for 2017. The main risk factors to be considered are, a high dependency of copper prices, a competitive export market, monetary stimuli (a reduction in the benchmark interest rate), and dependence on the Chinese market.

Peru: GDP for 2016 was seen to be 3.7%, with 2017 projected at 4.1%. The main risk factors to be considered are, the ability to stimulate growth in the mining industry, an increase in public investment, dependence on the Chinese market, and whether infrastructure projects can be consolidated.

CENTRAL AMERICA

Real growth perspectives for Gross Domestic Product (GDP) in the region for 2016 (with the exceptions of Guatemala and Honduras) are above the International Monetary Fund's (IMF) perspectives for Central America, which projected growth at a 3.9% weighted average, according to the purchasing power parity (PPP).

For 2016, Panama was projected to be the region's leader in economic growth, at 5.2%; this situation will prevail for 2017, when Panama is expected to show economic growth of 5.8%.

Regarding inflation for 2016, Nicaragua leads the region with 4.50%, followed by Costa Rica, and Guatemala at 4.20%; whilst El Salvador presented the lowest rate in the region, at 1.10%.

Some of the region's economic indicators at the close of 2016, can be seen below:

Country / Currency	X. R. (Per US\$D)	Inflation (%) ^e	Real GDP Growth (%) ^e
Costa Rica. / Colon.	545.00	4.20	4.20
El Salvador. / U.S. Dollar.	1.00	1.10	2.40
Guatemala. / Quetzal.	7.43	4.20	3.50
Honduras. / Lempira.	23.48	3.90	3.60
Nicaragua. / Cordoba.	29.50	4.50	4.50
Panamá. / Balboa.	1.00	1.60	5.20

(e: estimated)

Source: 2016 Banco de México Survey

CARIBBEAN

The Caribbean region is at a watershed; extraordinary earnings from the international increase in raw material prices are disappearing, and governments face greater social expectations from a more connected, more involved, and ever more demanding middle class.

Economic activity in the Spanish-speaking Caribbean countries at the close of 2016, displayed an average contraction of -0,9 percent. For 2017, economic activity is forecast to increase, with an average growth of 1.5%. On the other hand, the English or Dutch-speaking Caribbean countries project an average growth of 1.4% for 2017; this latter figure is in contrast to the expected -0.3% contraction at the close of 2016.

The region's Gross Domestic Product contracted 1.1% in 2016, following a decrease of approximately one half of one percent in 2015. This marks the first biannual recession in more than three decades. For 2017, the region's economy is expected to grow 1.8%, which is more favorable than 2015 and 2016. Raw material prices will see improvements in 2017 over average prices for 2016, and the economic growth of the region's commercial partners is expected to increase.

As with 2016, the growth dynamics for 2017 will show marked differences among the countries, as certain mechanisms are implemented to achieve them: the modernization of electrical power networks; help for businesses to

modernize their buildings, with energy-saving concepts, and renewable sources.

Likewise, the Caribbean Catastrophic Risk Insurance Facility (CCRIF) helps over 20 Caribbean and Central American countries by sharing the risks, offering access to insurance in the face of low cost disasters, and by better management of catastrophic risks.

We can therefore visualize that in 2017, investment will need to be revitalized, and productivity increased, if a sustained growth path is to be maintained; in that context, investment in infrastructure, and technological innovation must play a major role.

Likewise, maintaining strong economic growth will be crucial to protecting the social advances that have already been achieved. This growth is to be driven by rising raw materials price, the implementation of domestic reforms, and a favorable world economy. Policies that maintain social advances and productive output will be required. These must be achieved within a framework of intelligent fiscal adjustments, that ensure sustainable public finances in the region, and policies that consider the impact on long term growth capacity, as well as improvement in the social conditions of the region's inhabitants.

Some of the region's economic indicators at the close of 2016, can be seen below:

	X. R. (per U\$D)	Inflation (%) e*	GDP (%) e*
Antigua y Barbuda (East Caribbean Dollar)	2.7	0.80	1.84
Bahamas (Bahamian Dollar)	1	1.65	4.16
Barbados (Barbados Dollar)	2	1.20	1.4
Belize (Belize Dollar)	2.09	0.11	2.08
Cuba (Cuban Peso)	26.5	5.3	4
Grenada (East Caribbean Dollar)	2.7	0.12	3
Guyana (Guyanese Dollar)	206.7	1.10	4.36
Haiti (Gourde)	67.9	7.38	-0.36
Cayman Islands (cayman Islands Dollar)	0.82	-2.6	1.23
Jamaica (jamaican Dollar)	127.9	5.03	2.08
Puerto Rico (U.S. Dollar)	1	0.3	1.6
Dominican Republic (Dominican Peso)	46.98	3.75	7.4
Santa Lucia (East Caribbean Dollar)	2.7	0.62	2.05
St Kitts and Nevis (East Caribbean Dollar)	2.7	-1.3	5.1
Suriname (Suriname Dollar)	7.47	3.75	-4.25
Trinidad and Tobago (Trinidad and Tobago Dollar)	6.68	8.12	-4.69

(*estimated)

Source: 2016 Banco de México Survey

ANDEAN PACT AND VENEZUELA

Real growth perspectives for Gross Domestic Product (GDP) for the region in 2016 (with the exceptions of Ecuador and Venezuela) are above the International Monetary Fund's (IMF) perspectives for Latin America and the Caribbean, which projected GDP growth at a -0.6% weighted average, according to the purchasing power parity (PPP).

For 2016, Bolivia and Peru were estimated to be the region's leading countries in economic growth, at 3.7 %; this situation will prevail in 2017, when it is estimated that Peru will show economic growth of 4.1 %, and Bolivia with 3.9 %.

With regards to inflation in 2016, Venezuela leads the region at 771.80 %, followed by Colombia, at 6.00 %; Ecuador has the region's lowest inflate rate, at 1.50 %.

According to the International Monetary Fund (IMF), in 2016, Venezuela led the region in unemployment, at 18.1%, whereas Bolivia had the lowest unemployment rate, at 4.0 %.

Colombia is projected to show a tenuous 2.2% growth rate for 2016, compared to 3.1 % in 2015, as a result of a more restrictive macroeconomic policy.

Ecuador continues to face a difficult panorama, due to the lower value of their crude oil exports, and the dollarization of the economy; this will lead to a 2.3% decrease in growth.

Unlike most of the region's countries, Peru is estimated to register a more marked growth of 3.7%, driven by greater activity in the mining sector, and an increase in public spending.

Venezuela's economic crisis intensified in 2016, as a result of the ongoing fall in oil prices (starting in 2014), which has exacerbated internal macroeconomic imbalances, and has exerted pressure on the balance of payments; this has been reflected in a 10% drop in growth.

Some of the region's economic indicators at the close of 2016, can be seen below:

Country / Currency	X. R. (Per U\$D)	Inflation (%) ^e	Real GDP Growth (%) ^e
Bolivia. / Boliviano.	6.93	4.70	3.70
Colombia. / Colombian Peso.	2,862.58	6.00	2.20
Ecuador. / U.S. Dollar.	1.00	1.50	-2.30
Perú. / Sol.	3.28	3.10	3.70
Venezuela. / Bolivar.	9.97	771.80	-10.00

(e: estimated)

Source: 2016 Banco de México Survey

BRAZIL AND THE SOUTHERN CONE (ARGENTINA, BRAZIL, CHILE, PARAGUAY Y URUGUAY)

Latin America reported its sixth year of economic slowdown in 2016, following the post-recession upturn of 2010. This long handbrake-process on the economy is a consequence of the loss of production output due to a lack of investment in the region. However, the region will come out of its prostration in 2017, and report a slight recovery, as capital accumulation improves, along with a corresponding advance in production output. The outlook is still subject to external risks, but the region's strength depends more on its internal economic health.

Chile has been one of the fastest growing economies in Latin America over the last decade. However, following the growth of 2010-2012, the economy slowed down in 2014, with 1.9% growth, followed by 2.1% growth in 2015. This was the result of a less dynamic mining sector: an investment cycle came to a close; copper prices were falling; and there was a decline in private consumption. However, growth is expected to recover gradually, as expectations for private consumption improve. In principle, a slowdown was forecast for 2016, with GDP increasing 2.3%, because of low copper prices, and no real recovery in internal demand. growth for 2017 is forecast at 2.1%.

The Argentinian economy has shown significant growth over the last decade, and the country has invested heavily in health and education, allocating 7% and 6% of its GDP to these areas, respectively. The country is a leader in food production, with large-scale industries in the agriculture and cattle farming sectors. Likewise, Argentina has great opportunities in certain manufacturing subsectors and in innovative high technology services.

Paraguay is a small and open economy. Over the last decade, the Paraguayan economy has grown at an average rate of 5%, higher than its neighbors, albeit with some volatility. This was mainly due to its strong dependence on its natural resources. Growth slowed down to some 3.5% in 2015, and it is expected to remain at roughly 3.2%, due to the fall in raw material prices, along with a moderate fiscal deficit and balance of payments. This decrease is mainly due to low international prices for basic products, and adverse climate conditions, which directly affect the value of Paraguayan exports.

Some of the region's economic indicators at the close of 2016, can be seen below:

Country / Currency	X.R. (per US\$)	Inflation (%) e	GDP e
Argentina – Argentine Peso	15.87	41%	2.6%
Brasil - Real	3.25	6.29%	-3.80%
Chile – Chilean Peso	669	2.78%	2.30%
Paraguay - Guaraní	5,762	3.3%	3.10%
Uruguay – Uruguayan Peso	29.32	8.1%	1.00%

(e estimated)

Source: 2016 Banco de México Survey

REST OF THE WORLD

Moderate growth is predicted for the next two years. Real GDP growth of slightly more than 2% is expected in the U.S.A., for the Euro Zone that figure stands at 1.6%, and for the United Kingdom, 1.5%. Donald Trump's election as President of the United States has increased the uncertainty surrounding future U.S. Policy; Japan will grow less than 1%, and China, approximately 6.5%. Most emerging markets will expand some 2-4%, with Asia leading the growth. Inflation is still moderate, but the concern is for salaries, and U.S. fiscal policy. Monetary Policy will continue to adapt over the next two years, even as the United States gradually raise their interest rates. Other central banks are expected to hold their rates steady, and maintain their monetary expansion policies; perhaps some broad action can be expected on the part of the Japanese and the Euro Zone.

The main risks overall, include a rapid economic slowdown in China, higher Fed-induced inflation (Federal Reserve Board) in the United States, and political issues in Europe (Brexit, Ukraine, and elections in several European countries, among others). With the Fed introducing higher rates, 10-year U.S. government bond yields will increase, as in Europe.

Regarding adjusted (real) inflation, insurance premium volumes will continue expanding, driven by strong growth in emerging markets. Weak growth is predicted for Property premiums in 2017, at 2.2%, compared to 2.4% in 2016; however, this will improve to 3% in 2018. Premium growth in emerging markets will increase from 5.3% in 2016, to 5.7% in 2017, and 6.7% in 2018.

	X.R.	Inflation e	GDP e
U.S.A.	1.00000	2.08%	1.60%
Euro Zone	1.05500	1.14%	1.70%
Sweden	0.10984	1.73%	3.53%
United Kingdom	1.23580	1.80%	2.00%
Japan	0.00858	0.30%	1.00%
China	0.14360	2.31%	6.70%
Australia	0.72400	1.50%	2.47%
India	0.01471	2.23%	7.43%
Turkey	0.27874	8.52%	2.57%
South Africa	0.07708	7.07%	0.27%

Source: 2016 Banco de México Survey

INSURANCE AND REINSURANCE MARKETS

For the insurance sector in 2017, emerging countries – particularly in Asia – will provide the support for life insurance, which will enjoy greater dynamism than property. The Insurance industry is increasing its share of the world's GDP. With regards to investment, the high volatility of exchange rates has negatively affected asset prices, and shrunk

insurance companies' financial profits. Additionally, insurance premiums continue to go down, due to the absence of any significant catastrophe.

Property premiums may increase, as the economic situation begins to improve, and countries such as Russia and Brazil, are going to drive this growth.

The economic outlook for the re/insurance sector will continue to be negative due to volatility in the financial markets, in particular, currency depreciation in emerging countries, and the political turbulence that may arise from greater regulatory restrictions aimed at strengthening protectionism.

The most outstanding aspects for 2017 are described below:

- Reinsurance capacity continues to grow, and the amount of capital available for reinsurance business grew 5.3% over the first nine months of 2016. Traditional reinsurance capital increased 4.7% over the same period, and alternative capital, 9.6%. Competition from alternative capital keeps prices low, but tends to be focused on short-term property business. The Latin American market has less competition from alternative capital than other regions.
- Greater protectionism and regulation increase the risk on the Reinsurers business volumes. As regulation evolves with regard to Solvency II in the European Union, equivalences must be agreed to with the regulator, in order to carry out operations in this region when a company is not ruled by European regulations. However, the application of the Law in the European Union has given space for interpretations that may lead to greater protectionism in the region.
- Lower profits in the industry. Low interest rates have prevailed for the last eight years, and the low prices that have predominated in the reinsurance industry have negatively impacted the industry's profitability.
- Greater competition from alternative capital. Although the growth of alternative capital has shrunk, it is still a strong competitor to traditional reinsurers. To face this competition, which offers lower prices given their lower administrative costs, the companies offer more specialized products, particularly in the long term, where said capital does not offer capacity.
- The need to develop technological tools for data base management that allow companies to focus more on their commercial efforts. Companies require a data base, and need to exploit it for a more effective pricing of their products, and to take advantage of sales opportunities. These tools, as well as specialized personnel, make high demands on capital. In a low profit situation, investment capacity is lower; therefore, these are important differentiators for companies with the necessary investment capacity for this area.
- Protection from cybernetic risks, and corporate piracy. The electronic revolution carries with it, the risk of information piracy, particularly in light of the high investment costs required to combat it, as commented above. Protection is also places high demands on investment.
- Underwriting discipline to mitigate low margins. In a highly competitive market, strict underwriting policies, together with a highly-diversified portfolio of lines of business, and end customers, help take care of loss occurrence, and therefore, expenses.
- The need to innovate. By changing distribution and demand channels, insurance and reinsurance products have had to adapt and become digital.

MEXICO

The market has seen growth of 9.47% over the same period, with the most significant increases being observed in Accident and Health, at 16.43%, and Life, at 13.23%. For its part, Property (including Automobile) has seen lower growth, at three percent in real terms (this does not take into consideration, the biannual renewal of PEMEX's policy. However, were we to consider this policy, registered growth would be 9.20% in real terms, with Automobile showing the greatest increase compared to the previous year, managing 15.9% in real terms. The sector's combined ratio stood at 96.6%.

Premiums

	2016	2017 ^e	%	Portfolio
Accident & Health	59.4	67.18	13.10%	15.80%
Automobile	75.6	87.62	15.90%	20.60%
Property	71.6	73.75	3.00%	17.34%
Life	162.2	178.26	9.90%	41.91%
Pensions	19.7	18.50	-6.10%	4.35%
Total	388.50	425.31	9.47%	100%

(Billion Pesos)
Source: AMIS

CENTRAL AMERICA

At the close of 2016, estimated written premiums in each country's local currency, grew by more than inflation for each country, except for Panama: in Costa Rica, 16.07%; El Salvador, 6.01%; Guatemala, 5.65%; Honduras, 6.65%; Nicaragua, 12.50%; and Panama, at 0.53%.

However, when converted to U.S. Dollars, estimated written premiums in each country decreased, as follows: Costa Rica, 13.94%; Honduras, 1.20%; and Nicaragua, 4.15%; whereas, in Guatemala, growth increased to 9.06%, due to the appreciation of the Quetzal.

Regarding the insurance industry's percentage of each country's GDP, El Salvador has the highest percentage, at 2.62%; followed by Panama, at 2.51%; Honduras, at 2.48%; Costa Rica, at 2.12%; Nicaragua, at 1.52%; and finally, Guatemala, at 1.26%.

The estimated written premiums for each market, at the close of 2016, are as follows:

Country	Written premiums		Difference	
	2015	2016 ^e	Amount ^e	% ^e
Costa Rica.	1,054,318	1,201,312	146,994	13.94
El Salvador.	662,577	702,379	39,801	6.01
Guatemala.	802,684	875,389	72,705	9.06
Honduras.	499,519	505,503	5,984	1.20
Nicaragua.	190,340	198,241	7,901	4.15
Panamá.	1,388,773	1,396,109	7,336	0.53

(e: estimated)

(Thousands of Dollars)

THE CARIBBEAN

During 2016, greater aggressiveness was observed in the Spanish Caribbean market, due mainly to the gradual entrance of diverse competitors, bringing about a decrease of up to 15% in the market rates.

Specifically, the Dominican Republic experienced decreases of up to 10 percent in several lines of business, including Automobile, D&O, and Marine Cargo Transport. General Liability rates, which had remained relatively stable, saw decreases of between five percent and 15 percent. The Insured have received the benefit of another soft year, which encouraged lower prices; additionally, many local insurance markets increased their capacity. On another note, the reinsurance market has not had to pay natural disaster claims for several years.

For 2017, attention will be paid to changes that could arise in the market due to the registration of new approved insurers, such as Atrio, and VH Seguros.

Puerto Rico, on the other hand, saw decreases of up to 10 percent in rates for General Liability, Automobile Liability, Material Damage (including and excluding catastrophe exposure), D&O Liability, Environmental Liability, Financial Institutions, Professional Liability, and Medical Malpractice Liability. Rates remained stable for Marine Cargo Transport, Aviation, Health and Accidents. The Puerto Rican insurance market was severely affected by the economic recession, and this has led to a prolonged soft market, for the last six months.

In 2017, strong competition is expected to provide clients with the opportunity to improve the terms and conditions of their insurance programs, without any impact or increase in premiums; this will stimulate a reduction in the most significant reinsurance costs, compared to the previous year.

Finally, the English, and Dutch-speaking Caribbean market was more stable pricewise, with decreases not greater than five percent, despite the presence of several natural disasters during the second semester of 2016; in addition, no new companies entered the market in this region.

Country	Written premiums		Difference	
	2015	2016 ^{e*}	Amount ^e	%
Puerto Rico	4.338.158	4.359.149	20.991	0.48%
Dominican Republic	811.081	882.362	71.281	8.78%

(e: estimated) (Thousands of Dollars)

THE ANDEAN PACT AND VENEZUELA

At the close of 2016, estimated written premiums in each country's local currency, grew at a lower rate than inflation, with the exception of Colombia and Venezuela. Based on figures published by each country's Regulatory Commission, Bolivia's written premiums increased 3.95 %, Colombia's by 10.91 %, and Venezuela's by 165.31 %, whereas Ecuador's written premiums shrank 7.81 %, and Peru's by 4.15 %.

However, when converted to U.S. Dollars, the estimated written premiums in each country translated into 23.08% growth for Colombia, and a decrease in Peru of 0.22 %; these figures are due to the appreciation of the Colombian Peso, and Peruvian Sol, respectively. In the case of Venezuela, the increase is considerably reduced, standing at 67.39%, due to the official devaluation of the Bolivar, at the start of the year.

Regarding the insurance industry's percentage of each country's GDP: Venezuela has the highest percentage, at 47.28 %; followed by Colombia, at 3.10 %; Ecuador, at 2.20 %; Peru, at 1.82 %; and finally, Bolivia, at 1.35 %.

The estimated written premiums for each market, at the close of 2016, are as follows:

Country	Written premiums		Difference	
	2015	2016 ^e	Monto ^e	% ^e
Bolivia	453,761	471,670	17,909	3.95
Colombia	6,769,847	8,331,994	1,562,147	23.08
Ecuador	2,316,344	2,135,468	- 180,876	-7.81
Peru	3,439,465	3,431,788	- 7,678	-0.22
Venezuela	52,428,391	87,760,044	35,331,653	67.39

(e: estimated) (Thousands of Dollars)

It is important we mention that written premiums in the Venezuelan market are directly affected by the country's extremely high inflation levels.

The earthquake that hit Ecuador on 16 April is worthy of mention, as it generated considerable losses for the domestic and international insurance and reinsurance markets.

BRAZIL AND THE SOUTHERN CONE (ARGENTINA, BRAZIL, CHILE, PARAGUAY AND URUGUAY)

We found an opportunity for growth in markets such as Argentina, Paraguay, and Uruguay, where 82% of the market is currently concentrated in property insurance, with the rest related to personal insurance.

During 2016, nominal premium growth for general insurance has varied depending on the segment, with an overall nominal growth of 10%. This growth has been mainly driven by property and automobile lines, and these segments still represent the greatest volume of direct business in the industry (61.5% of all premiums, to September 2016).

It is estimated that during 2017, general insurance will experience lower growth rates, as seen over the last four years. Written premiums should grow in the range of 7.5-8.5%.

REST OF THE WORLD

Although the price setting environment for Property is still a challenge, underwriting profits have held steady, due to low losses from natural disasters, and the freeing-up of reserves. Prices for commercial lines continue to deteriorate, albeit at a slower pace. Research indicates that Marine premium growth will remain weak for the moment. On the other hand, Cyber premiums are expected to grow, over the next decade. For Property, assuming average losses from natural disasters, and a reduction in freeing-up of reserves, ROE will probably decrease from 8% in 2015, to 6% in 2016-18. Reinsurance premium growth will be slightly lower, and profitability slightly higher, compared to previous years.

Growth in Life premiums will be significantly stronger than property premiums, due to the solid growth of savings products in emerging markets, particularly in Asia. World premiums are expected to grow 5.4%, 4.8% and 4.2%, in 2016, 2017, and 2018, respectively. The annual decrease is attributable to Asia, with premium growth forecasts of 27%, 17%, and 12%, over the three years. ROE for the sector has decreased from 13% at the beginning of 2015, to 10% recently, as the return on investments has weakened, and price pressures have increased. Life insurers are adjusting their portfolios, in an effort to drive up profitability. Global premiums for health insurance will continue the same trend, with increases 3.6%, 3.4%, and 3.2%, for the years 2016-2018. Growth in Reinsurance Life premiums is expected to be around 1.5% this year, and about 1% for the following two years, mainly due to close-to-zero growth in the economies where most ceding is carried out.

On another note, growth in reinsurance premiums in emerging markets will be 8%, or even higher, with significant contributions from China.

Real growth in Property premiums in emerging markets is expected to improve to 6-7% in 2017, and 2018, from 5.3% in 2016. As is customary, Asia will experience the greatest growth, close to 8% in 2017 and 9% in 2018. Now that commodities prices have stabilized, premium growth in Latin America, and Sub-Saharan Africa (SSA) will be approximately 4% in 2018, whereas the Middle East and North Africa (MENA), and Central and Eastern Europe (CEE) are expected to maintain growth of 5% and 4%, respectively. Premium growth in Life products will probably be strong in Asia for the next two years. For the Middle East and North Africa, as well as Latin America premium growth is expected to exceed 5%. Sub-Saharan Africa, and Central and Eastern Europe are expected to recover from the recent fall.

Premium growth in emerging markets will be driven by; a growing middle class; Chinese investment in the One Belt, One Road Initiative; a solid regulatory framework improving the economic policy framework in Latin America; and, greater interest in insurance products, such as critical illness coverage.

THE SITUATION OF THE SURETY AND BOND MARKETS

While we still have to wait for the distinct markets to give their figures, premiums in the Latin American surety market for 2016 maintain the same trend as in 2015, which decrease was 15%, given the economic growth forecast for the region in 2016 was adjusted to -0.9%

In Mexico, as foreseen, infrastructure investment was not as desired. This, added to the domestic, and interna-

tional economic situation, led to a very uneasy year for the surety sector. Based on preliminary figures to November 2016, nominal growth barely reached 2.8%.

The Federal Budgetary Expenditure Project for 2017, contemplates a cutback in tourism infrastructure projects, and Mexican destination promotion. For their part, infrastructure projects related to mobility, health, and energy will see the greatest levels of investment.

In 2017, according to the IMF, Mexico's GDP is estimated to grow 1.7%. Latin American countries seeing the highest growth will be Peru Argentina, Colombia, and Paraguay.

Figures from Latin American countries can be seen in the chart below:

Written Premiums

Country	2015	2016 ^e	%
Mexico	550,424	470,371	-14.54
Argentina	247,217	227,550	-8.00
Brazil	497,299	512,218	3.00
Colombia	345,656	293,810	-15.00
Ecuador	106,905	110,450	3.31

Thousands of USD
Source: Latino Insurance

THE SITUATION OF THE LIFE MARKET

Life Insurance in Latin America shows that even though there is an increase in written premiums for some countries, the penetration rate expressed as a percentage of Gross Domestic Product is still the lowest in the world.

Density is another important factor in life insurance, where the average written premium per capita has evolved significantly over the last 30 years, demonstrating that the demographic growth rate has exceeded the volume of written premiums.

Likewise, life insurance penetration is lower than it should be, when compared to per capita income, that is, considering the level of economic and social development.

However, penetration rates in 2015, show that that the market is still growing:

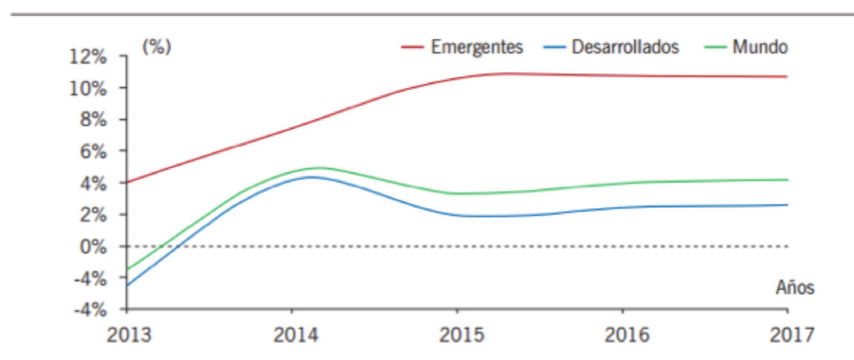
- Chile has a penetration rate of approximately 5% of its GDP, where Life represents almost 65% of all premiums.
- Brazil has a penetration rate of approximately 3% of its GDP, where Life represents almost 60% of all premiums.
- Whilst Mexico has managed a Life Insurance rate of 2% of GDP, representing 47% of all premiums.³

These facts translate into elevated growth opportunities for the next few years, regarding innovative insurance products, by creating a culture of insurance awareness, and financial education. The relatively young population throughout the region, contributes to the long-term development possibilities for life, and health insurance, as well as for life annuities; however, it must be noted that life, and health insurance must be achievable for all socio-economic levels, so they may enjoy a level of protection. This demands innovative products that are within easy reach, and this where the distribution channel comes into play, to increase premium income, and as a result, increase penetration rates. New technologies must be analyzed and exploited to implement innovative products that cover the clients' necessities and improves the quality of the service, and speed of delivery, taking advantage of the impact that technology has on daily life.

The world's insurance market is evolving in a positive manner. In particular, we can highlight the assigned segments in emerging countries that, over the last few years, have shown growth rates at least twice the size of the more

developed economies. That is, despite the recent difficulties experienced by many states that comprise the region, we can be optimistic regarding the insurance market.

ANNUAL GROWTH RATE FOR LIFE INSURANCE



Fuente: Swiss Re.

Development of the insurance sector and the increase in level of insurance coverage in the region over the last decade (2005-2015), has been achieved due to the economic growth in a low-inflation context; development of the financial systems; improvements in the regulatory framework, as well as initiatives for increasing financial culture.

The most important markets for Life Insurance Business in Latin America are, Mexico, Brazil, Chile, Argentina, and Colombia. The following table shows a comparison of written premiums in this line of business:

(Thousands of Dollars)

Country	Written premiums		Difference	
	2015	2016 ^e	Amount ^e	% ^e
Mexico	11,458,000	9,365,411	- 2,092,589	-18.26%
Brazil	33,292,000	34,470,537	1,178,537	3.54%
Chile	7,765,000	8,248,275	483,275	6.22%
Argentina	3,053,000	2,494,368	558,632	-18.30%
Colombia	3,507,063	3,943,801	436,739	12.45%

Mexico, Brazil, and Argentina have experienced a slowdown in the growth rate of insurance premiums. The rate differs by country, but the trend is the same. The slowdown can be attributed to the lower growth rate of their economies and exchange rates; Chile and Colombia are undergoing a slow economic recovery.

STRATEGIC AND CORPORATE ASPECTS

The Board of Directors has contributed to the definition, approval and supervision of the execution of the Institution's strategic guidelines and participates in the review and establishment of the policies regarding business's development; it is informed of the actions undertaken by the Company.

It is the opinion of the Board of Directors that the Managing Director's Report, which is presented to this Shareholders' Assembly reasonably reflects the environment in which the Institution's results were obtained, as well as the most outstanding aspects of the Company's business during 2016.

The Board of Directors was supported by several committees, such as Auditing, Risk, Retrocession, Underwriting, Communications and Control, Investment, and the Personal Data Protection Committee.

The Board wishes to congratulate the company's management for the important achievements reached during 2016. Thanks to the efforts of 2016, new schemes of corporate governance were achieved, and the new Solvency scheme was incorporated, as required by the local authorities. Extensive effort went into the training and professional development of the company's personnel, and the bases of a new compensation scheme were set in motion for implementation in 2017; these efforts are focused on development and talent retention. Work commenced on remodeling the company's installations, to offer a more modern environment that promotes team work, and interaction among the different areas of the organization.

OUTLOOK

The Board of Directors ratifies the importance of placing Patria as an international reinsurer specializing in, and focusing on, Latin America. This strategy aims to strengthen the company as a key player in the region, with a clear vision capable of leveraging its operations with international market trends.

Patria firmly believes in maintaining long-term associative relationships, based on absolute good faith among professionals and will continue to encourage close, trusting relationships with their clients, and business partners, in order to provide a comprehensive service and promote healthy growth in the area with credibility and transparency.

During 2017, we will continue to consolidate our operations in Lloyd's through SPS PAT 6125, and will continue to strengthen our presence in the Southern Cone, through our representative office in Chile.

In 2017, our growth strategy is leveraged on our emphasis on specialty lines, highlighting Transportation and Energy, in addition to the development of the project with the Natural Disaster Fund in Mexico (Property / CAT), and on Agriculture and Liability projects.

To maintain our growth rate and seek advantage over our competitors, during 2017 we will work on consolidating the five basic pillars that will help us generate greater value for our clients, and convert us into true strategic partners. These pillars are: an Organizational Culture based on innovation; communication and collaboration; an open and flexible technology platform; strong and efficient customer service processes; the development of custom-made solutions; and, turning all these benefits into tangible results for our clients.

ACKNOWLEDGEMENTS

We acknowledge the trust and support placed in us by Cedent Companies and our Retrocessionaires, which have allowed Reaseguradora Patria, S.A. to maintain a solid reputation domestically and overseas. Likewise, we acknowledge the Brokers for their invaluable collaboration, our Officers and Employees for their cooperation and solidarity, and we extend our heartfelt appreciation to you, our Shareholders for your constant trust in our Institution.

Yours truly,

Manuel S. Escobedo
Chairman of the Board

México City, 8 March 2017

**REPORT SUBMITTED BY
THE MANAGING DIRECTOR OF REASEGURADORA PATRIA, S.A.
TO THE BOARD OF DIRECTORS**

Ladies and Gentlemen of the Board:

On behalf of Reaseguradora Patria S.A. and in my capacity as Managing Director, I hereby submit this report based on the results of the Company's business, as well as its most outstanding aspects, as at 31 December 2016.

Despite the economic slowdown, and the uncertainty surrounding events such as Brexit, and the elections in the United States, fiscal 2016 closed with significant growth in terms of written premiums in most areas and operations; the result was a 29% increase over the previous year, in nominal terms. It is important we mention here, how increases in the exchange rate impacted written premiums. The difference from the previous year, was 2.67 pesos per dollar, which represents a 225.3-million-peso increase in premium income; after discounting this effect, the real increase would be 19%. The Life portfolio stands out for its 46.30% growth over 2015, where it is worth pointing out the contracts with Seguros Comerciales Bolívar of Colombia for the AFP (Pension Fund Administration) Death and Disability risks, likewise written premiums in Chile and the Southern Cone increased as a result of the launch of our representative office in Chile, which offers a much more direct and personalized service to our clients.

During 2016, we began separating our Treaty and Facultative Businesses; this will allow us to offer a more personalized service, more in line with the cedents' service structures.

Changes to the written premiums reserve is in the order of a 12% increase, leaving no doubt about the impact of the new methodology concerning reserves, as set forth in the new provisions of the Insurance and Surety Institutions Law.

Losses amounted to 1.457 billion pesos, a 15% change vis-a-vis the budget. This was mainly generated by losses from Hurricane Matthew, the earthquake in Ecuador, the El Salvador National Police (Life), and the del Río Hydroelectric, and Inversiones Energéticas losses (the latter two are Fire Losses).

2016 was a watershed year in the history of Patria and Grupo Peña Verde. In association with Pembroke Managing Agency Limited (Pembroke), an IRONSHORE Group company, we commenced operations in the historical Lloyd's of London market, under Syndicate PAT6125, to underwrite short tail business to offer a broader portfolio of products to our Latin American clients. During the second semester of 2016, full control of the Syndicate passed to Grupo Peña Verde S.A.B.

OPERATING INCOME

(Figures in Mexican Pesos)

In fiscal 2016, our written premiums increased 29%, at \$2,853,306,581, of which 31% came from Mexican business, 60% from Latin American business, and 9% from overseas. Retention stood at \$2,424,813,856 (85% of the total for 2016). Earned premiums amounted to \$2,509,068,332 from accepted reinsurance, \$2,112,580,830 from retained premiums.

The loss rate percentage amounted to \$1,456,948,324, equal to 58% of the total, and to \$1,028,756,808, or 49% for retained reinsurance; with regard to 2015, the loss rate percentage for accepted reinsurance increased 10 percentage points, while retained reinsurance increased one percentage point. On another note, the reserve for incurred but not reported losses increased by \$166,555,312, due to changes in Mexican regulations, in anticipation of Solvency II. With this increase, at the close of 2016, the reserve balance amounted to \$606,506,091.

Acquisition costs amounted to \$704,665,812 for accepted reinsurance, and \$612,076,112 for retained reinsurance, and the cost of excess of loss protection amounted to \$247,127,132. Consequently, operating income for accepted reinsurance amounted to \$180,898,884 in profits, and operating income from retained reinsurance

amounted to a \$48,755,027 loss, following an increase in reserves for outstanding risks and current in the amount of \$312,233,026.

Consolidation by operations and lines of business for the last three years, are shown below:

LINE OF BUSINESS	2016	%	2015	%	2014	%
Fire and Other Catastrophic Risks	1,322,126,424	46%	1,092,939,030	50%	851,766,656	49%
Marine and Transportation	192,292,489	7%	119,501,937	5%	76,517,116	4%
Various	290,137,457	10%	183,978,103	8%	140,476,475	8%
Life	380,366,701	13%	259,996,988	12%	245,223,476	14%
Automobile	137,689,642	5%	123,918,259	6%	65,926,034	4%
Surety	320,835,062	11%	303,381,149	14%	272,751,205	16%
Agriculture	131,260,547	5%	66,367,132	3%	26,584,109	1%
Others	78,688,259	3%	55,321,308	2%	64,805,807	4%
Total	2,853,306,581	100%	2,205,403,906	100%	1,744,050,878	100%

FINANCIAL OPERATIONS

At the close of fiscal year 2016, company investments amounted to \$8,221,157,793, for a 17% increase over 2015, which amounted to \$7,036,484,581. Yields from investments amounted to \$369,662,036, and net income from the valuation of investments, was positive, in the amount of \$45,083,259.

The contingency reserve increased by \$20,100,660, catastrophic risks reserve increased by \$81,622,150, operating costs amounted to \$141,500,527, which represented 5% of total premiums. Consequently, we closed the year with a pre-investment-valuation profit of \$77,683,673. Provisions were freed-up for deferred income taxes, in the amount of \$13,579,966, deferred workers' profit sharing, in the amount of \$3,682,806; we also had a charge against income for the timely recording estimate of reinsurance statements, in the amount of \$77,176,751, for a final annual profit of \$45,590,181.

EQUITY

At the close of 2016, our equity amounted to \$5,466,588,941, as shown below:

Paid-in Capital	\$888,160,761
Legal Reserve	76,472,039
Revaluation Surplus	27,192,398
Retained Earnings	749,262,706
Profit	45,590,181
Capital Surplus	23,882,481
Subtotal	\$1,810,560,566
Other Reserves to Strengthen Equity:	
Catastrophic Reserve	\$3,486,907,016
TOTAL	\$5,297,467,582

SOLVENCY

At year end, the Institution held a covered Investment Base of \$7,230,903,808.68, with an excess of \$520,307,831.06. For its part, Eligible Own Funds amount to \$ 1,356,992,671.21, and the Solvency Capital Requirements stand at \$1,158,003,619.32, with the solvency margin at \$198,989,051.89. On another note, Eligible Paid-Up Capital amounts to \$1,377,377,171.67, and minimum paid-up capital is \$78,635,863.64, for an surplus \$ 1,298,741,308.03.

In 2016, the main rating agencies, Moody's, Standard & Poors, and Fitch assigned a negative outlook to Mexico, citing its weak public finances due to debt levels and a flagging economic performance in the face of an adverse international context. Consequently, in December 2016, adjudicated a negative outlook for Reaseguradora Patria, due to its investment holdings in Mexican government bonds, and maintained its A- rating. It is important we emphasize that Reaseguradora Patria's rating is above Mexico's sovereign rating, which stands at BBB+ . AMBest maintained our rating of A, (excellent), with a stable outlook. All our ratings show the company's financial strength, and the good business practices of our management team.

Yours truly,

Mtra. Ingrid Elisabeth Clarisse Carlou

Mexico City, 28 February 2017.

**EXAMINER'S REPORT
TO THE SHAREHOLDERS' GENERAL ASSEMBLY
REASEGURADORA PATRIA, S. A.**

**To the Shareholders' General Assembly
Reaseguradora Patria, S. A.:**

In my capacity as Statutory Auditor of Reaseguradora Patria, S. A. (the Institution), I hereby submit to you my report on the accuracy, reasonableness and sufficiency of the financial information presented to you by the Board of Directors for the year ending December 2016.

I have attended the Shareholder Assemblies and Board of Director Meetings I have been convened to, and I have obtained from the directors and administrators, all the information concerning the operations, documentation and other corroborating evidence I consider necessary to examine.

In my opinion, the criteria, accounting and information policies followed by the Institution, and used by the administrators to prepare the financial information submitted by them to this Assembly, are appropriate and sufficient, and with the exception of the accounting changes found in Note 4 to the attached Financial Statements, they were applied in a manner consistent with the previous fiscal year; therefore, said financial information accurately, sufficiently and reasonably reflects the financial position of Reaseguradora Patria, S. A. as of December 31, 2016, including its results and cash flow position, as they correspond to fiscal year ending on said date, pursuant to the accounting criteria for Insurance Institutions in Mexico, as set forth by the National Insurance and Sureties Commission (the Commission).

Emphasis of Matter

Without qualification, I call attention to the following:

During 2016, as revealed in Note 4 of the attached Financial Statements, accounting changes were made and prospectively applied, in accordance with the Commission's Modifying Bulletin 16/16 of the Insurance and Surety Regulatory Bulletin. Additionally, said Bulletin states that, in light of the above, the financial statements as at 31 December 2015, and for the year ending on that date, are not to be presented with the financial statements as of 31 December 2016, and for the year ending on that date, as they are comparable.

Sincerely,

(SIGNATURE)

**C.P.C. Paul Scherenberg Gómez
Statutory Auditor**

Mexico City, 27 February 2017.

REPORT OF THE INDEPENDENT AUDITORS

To the Board of Directors, and Shareholders of Reaseguradora Patria, S. A:

Opinion

We have audited the financial statements of Reaseguradora Patria, S. A. (the Institution), comprising the balance sheets as at 31 December 2016, together with the income statement, changes in stockholders' equity, and cash flows for the years ending of that date, and notes which include a summary of the significant accounting policies and other explanatory information.

In our opinion, the attached financial statements of the Institution, have been prepared in all material aspects, pursuant to the accounting criteria for insurance institutions in Mexico, as set forth by the National Insurance and Sureties Commission (the Commission).

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs). Our responsibilities under those standards are further described in the Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements section of our report. We are independent of the Company in accordance with the ethical requirements that are relevant to our audit of the financial statements in Mexico and have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Emphasis of Matter

During 2016, as revealed in Note 4 of the attached Financial Statements, accounting changes were made and prospectively applied, in accordance with the Commission's Modifying Bulletin 16/16 of the Insurance and Surety Regulatory Bulletin. Additionally, said Bulletin states that, in light of the above, the financial statements as at 31 December 2015, and for the year ending on that date, are not to be presented with the financial statements as of 31 December 2016, and for the year ending on that date, as they are comparable; in that regard, our opinion has not changed.

Responsibilities of Management, and those Charged with Governance for Financial Statements

Management is responsible for preparing the financial statements in accordance with the Accounting Criteria for Insurance Institutions in Mexico, as published by the Commission, and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

When preparing the financial statements, Management is responsible for assessing the entity' ability to continue as a going concern, including, as the case may be, questions regarding the use of the going concern basis of accounting, unless management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Those charged with governance are responsible for overseeing the Company's financial reporting process.

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are

considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

As part of an audit in accordance with ISAs, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting in the preparation of the financial statements in the context of the applicable financial reporting framework. We also conclude, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the entity's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in the auditor's report to the disclosures in the financial statements about the material uncertainty or, if such disclosures are inadequate, to modify the opinion on the financial statements. Our conclusions are based on information available at the date of the auditor's report. However, future events or conditions may cause an entity to cease to continue as a going concern.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

KPMG CÁRDENAS DOSAL, S.C.

(SIGNATURE)

C.P.C. Juan Carlos Laguna Escobar

Mexico City, 27 February 2017

REASEGURADORA PATRIA, S. A.

BALANCE SHEET
DECEMBER 31, 2016
(THOUSAND OF MEXICAN PESOS)

Assets	2016	2016	Liabilities and Stockholders' Equity	2016
Investments (note 7):			Liabilities:	
Securities:			Technical reserves:	
Government	\$ 5,107,282		Current risk:	
Corporate:			Life	\$ 190,985
Fixed income	62,701		Accident and health	15,709
Variable income	2,483,462		Property and casualty	946,184
Foreign	<u>229,643</u>	7,883,088	Bonds in force	<u>390,823</u>
Repurchase agreements (note 7)		17,491		1,543,701
Loan portfolio, net:			Outstanding claim provision:	
Current loan portfolio	2,302		For expired policies and pending payment claims	1,424,668
Allowance for loan losses	<u>76</u>	2,378	For claims incurred but not reported and adjustment expenses	<u>606,506</u>
				2,031,174
Property, net (note 8)		<u>318,201</u>	Contingency reserve	169,121
		8,221,158	Catastrophic reserve	<u>3,486,907</u>
Employee benefits investment (note 11)		70,359		7,230,903
Cash and cash equivalents:			Employee benefits (note 11)	51,671
Cash and cash in banks		154,068	Sundry creditors	153,723
Accounts receivable:			Reinsurers companies (note 9):	
Premiums	298,817		Insurance and bonding institutions	324,980
Notes receivables	11		Retained deposits	(1)
Other	17,781		Other shares	15,561
(-) Allowance for doubtful accounts	<u>(986)</u>	315,623	Reinsurers brokers	<u>134</u>
				340,674
Reinsurers companies, net (note 9):			Other liabilities:	
Insurance and bonding institutions (note 6)	372,770		Other obligations	14,255
Retained deposits	80,494		Deferred credits (note 13)	<u>526,383</u>
Reinsurers share on technical reserves	769,365			540,638
Reinsurers brokers	242		Total liabilities	<u>8,317,609</u>
(-) Allowance for doubtful accounts (note 30)	<u>(9,109)</u>	1,213,762		
Permanent stock investments (note 10):			Stockholders' equity (note 14):	
Associates	1,518		Capital stock	888,161
Other permanent investments	<u>2,929</u>	4,447	Statutory reserve	76,472
Other assets:			Valuation surplus	27,192
Furniture and equipment, net (note 12)	15,114		Retained earnings	749,263
Foreclosed assets, net	8		Net income	45,591
Sundry (note 12)	132,038		Result of non-monetary asset	<u>23,882</u>
Amortizable intangible assets, net	<u>1,593</u>	148,753		
			Total stockholders' equity	<u>1,810,561</u>
Total assets	\$	<u>10,128,170</u>	Commitments and contingent liabilities (note 16)	
			Total liabilities and stockholders' equity	\$ <u>10,128,170</u>

Memorandum accounts (note 15)

	<u>2016</u>
Current bond liabilities	\$ 4,334,948
Control accounts	<u>585,718</u>
	<u>\$ 4,920,666</u>

See accompanying notes to financial statements.

REASEGURADORA PATRIA, S. A.
STATEMENT OF INCOME
YEAR ENDED DECEMBER 31, 2016
(THOUSAND OF MEXICAN PESOS)

	<u>2016</u>	
Premiums:		
Taken (notes 6 and 9a)	\$	2,853,307
Less retroceded (note 9b)		<u>428,493</u>
Retained premiums		2,424,814
Less net increase in current risks reserve (note 4)		<u>(312,233)</u>
Earned retained premiums		2,112,581
Less:		
Net acquisition cost:		
Commissions on reinsurance and bonding reinsurance (note 6)	574,868	
Commissions on reinsurance ceded	(97,967)	
Non-proportional reinsurance cost	247,127	
Other	<u>123,795</u>	847,823
Net cost of claims and other contractual obligations:		
Claims and other contractual obligations (notes 4 and 6)	1,393,502	
Recovered claims from non-proportional reinsurance	(152,642)	
Claims	<u>61,272</u>	<u>1,302,132</u>
Technical loss		(37,374)
Net increase in other technical reserves:		
Catastrophic risks	81,622	
Contingency reserve	<u>20,101</u>	<u>101,723</u>
Gross loss		(139,097)
Less:		
Net operating expenses:		
Administrative and operating expenses (notes 3m and 6)	176,904	
Personnel remuneration and fringe benefits (note 13)	43,388	
Depreciation and amortization	<u>2,060</u>	<u>222,352</u>
Operating loss		(361,449)
Comprehensive financial income:		
Securities interest income	300,700	
Gain on sale of securities	(20,214)	
Securities valuation	27,820	
Credit risk allowance (note 4)	(76)	
Others	2,995	
Foreign exchange result	<u>82,913</u>	394,138
Result on other investments		<u>(678)</u>
Income before tax		32,011
Income tax, net (note 13)		<u>13,580</u>
Net income	\$	<u>45,591</u>

Ver notas adjuntas a los estados financieros no consolidados.

REASEGURADORA PATRIA, S. A.
STATEMENT OF CHANGES IN STOCKHOLDERS' EQUITY
 YEAR ENDED DECEMBER 31, 2016
 (THOUSAND OF MEXICAN PESOS)

	Paid in capital stock		Equity earned					Total stockholders' equity
	Stockholders' equity	Statutory reserve	Retained earnings		Surplus from restatement on stockholders' equity			
			From prior years	Current year	Result from holding non-monetary assets	Valuation surplus (deficit)		
Balances as of December 31, 2015	\$ 888,161	65,824	508,896	379,982	23,882	39,929	1,906,674	
Items related to stockholders' decisions:								
Transfer of prior year's net income (note 14e)	-	10,648	369,334	(379,982)	-	-	-	
Cash dividends (note 14d)	-	-	(128,967)	-	-	-	(128,967)	
Items related to comprehensive income (loss): (note 14c):								
Net property valuation	-	-	-	-	-	195	195	
Deferred taxes related to property valuation	-	-	-	-	-	(12,932)	(12,932)	
Net income for the year	-	-	-	45,591	-	-	45,591	
Balances as of December 31, 2016	<u>\$ 888,161</u>	<u>76,472</u>	<u>749,263</u>	<u>45,591</u>	<u>23,882</u>	<u>27,192</u>	<u>1,810,561</u>	

Ver notas adjuntas a los estados financieros no consolidados.

REASEGURADORA PATRIA, S. A.
STATEMENT OF CASH FLOWS
YEAR ENDED DECEMBER 31, 2016
(THOUSAND OF MEXICAN PESOS)

	<u>2016</u>
Net result	\$ 45,591
Items (requiring) no requiring cash:	
Unrealized gain on valuation coming from investing and financing activities	(27,820)
Allowance for doubtful accounts	77,792
Depreciation and amortization	2,060
Increase on technical reserves	983,598
Current and deferred income tax	<u>(13,580)</u>
Subtotal	1,067,641
Operating activities:	
Changes in securities	(1,362,209)
Changes in repurchase agreements	36,182
Changes in premiums receivable	(51,016)
Changes in other accounts receivable	(10,098)
Changes in reinsurers and bonding reinsurance	(304,646)
Changes in other operating assets	10,981
Changes in contractual obligations and expenses related to claims	669,284
Changes in other operating liabilities	<u>(5,664)</u>
Net cash from operating activities	50,455
Investment activities:	
Paid for acquisition of property, furniture and equipment	(69,116)
Paid of acquisition of subsidiaries	<u>114,860</u>
Net cash used in investing activities	45,744
Net cash from financing activities for dividends paid to stockholders	<u>(128,967)</u>
Net decrease in cash and cash equivalents	(32,768)
Cash and cash equivalents:	
At beginning of year	<u>186,836</u>
At end of year	<u>\$ 154,068</u>

See accompanying notes to financial statements.

REASEGURADORA PATRIA, S. A.

Statement of Cash Flows Year ended December 31, 2016 (Thousand of Mexican pesos)

(1) DESCRIPTION OF BUSINESS AND CREDIT RATING-

DESCRIPTION OF BUSINESS

Reaseguradora Patria, S. A. (the Institution) is an insurance institution incorporated under the laws of Mexico. The Institution is located at Periférico Sur N° 2771, Mexico City, Mexico. The main controlling company of the economic entity to which the Institution belongs is Peña Verde, S. A. B. (Peña Verde).

The Institution is mainly engaged in reinsurance operations within life, accident and health, property and casualty lines, as well as in bonding reinsurance activities, in terms of the Law for Insurance Companies and Bonding Companies (the Law).

The Institution operates mainly in Mexico, Latin America, Caribbean region and overseas.

Credit rating

At December 31, 2016, the Institution has a rating of "AAA(mex)" issued by Fitch Rating.

(2) AUTHORIZATION, BASIS OF PREPARATION AND SUPERVISION-

AUTHORIZATION

On February 27, 2017, Ingrid Elisabeth Clarisse Carlou, Chief Executive Officer, Carlos Eteberto Miranda Hernández Chief Financial Officer and Jacobo Ávila Delgado Manager in Administration and Finance of the Institution, authorized the issuance of the accompanying financial statements and related notes thereto.

In accordance with the General Corporation Law (Ley General de Sociedades Mercantiles for its Spanish name), the provisions from the National Insurance and Bonding Commission (the Commission) and the Institution's bylaws, the stockholders, the board of directors and the Commission are empowered to modify the financial statements after issuance. The accompanying financial statements will be submitted to the next stockholders' meeting for approval.

BASIS OF PRESENTATION

a) *Statement of compliance*

The accompanying financial statements have been prepared in accordance with Mexican Accounting Criteria for Insurance Institutions, established by the Commission in force as of the balance sheet date. In 2016, new accounting and technical reserve calculation criteria applicable to Mexican insurance institutions were in force (see notes 3 and 4). The Commission considers impractical to present comparative financial statements for the year 2016, mainly because of the changes in accounting estimates of assets and liabilities recognized during the year due to the Law coming into effect. Consequently, Letter 16/16 to Provisions for Insurance and Bonds Institutions (the Provisions or CUSF from its Spanish acronym) was issued and published in the Federal Gazette (DOF from its Spanish acronym) on November 1st, 2016, and it establishes that no comparative information for 2015 financial statements should be presented.

b) *Use of estimates and judgments*

The preparation of the financial statements requires management to make a number of estimates and assumptions affecting the reported amounts of assets and liabilities, the disclosure of contingent as-

sets and liabilities at the date of the financial statements, and the reported amounts of revenues and expenses during the reporting period. Significant items subject to such estimates and assumptions include the carrying amount of property, valuation allowances for premiums receivable, notes receivable, other receivables, recoverable reinsurance share and deferred income tax assets; liabilities related to technical reserves and employee benefits liabilities. Actual results could differ from those estimates and assumptions.

c) *Functional and reporting currency*

The aforementioned financial statements are presented in Mexican pesos (reporting currency), which is the same as the recording currency and the functional currency.

For purposes of disclosure, "pesos" or "\$" mean thousand of Mexican pesos, and "dollars" or USD means thousand of U.S. dollars.

d) *Supervision*

The Commission is responsible for the inspection and supervision of insurance institutions and carries out a review of the annual financial statements and other periodic information which institutions are required to prepare.

(3) SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES-

The accounting policies set out below have been applied consistently to all these financial statements, and have been applied consistently by the Institution, except as explained in note 4, which addresses changes in accounting policies recognized during the period.

a) *Inflation effects recognition-*

The accompanying financial statements have been prepared in accordance with Mexican Accounting Criteria for Insurance Institutions in effect as of the balance sheet date, which due to the Institution operates in a non-inflationary economic environment, include the recognition of the effects of inflation on the financial information through December 31, 2007, based on the Mexican National Consumer Price Index (NCPI). Annual and cumulative inflation percentages of the last three years and the indices used to determine inflation, are as follows:

		INFLATION	
December 31,	NCPI	Yearly	Cumulative
2016	122.515	3.36%	9.87%
2015	118.532	2.13%	10.52%
2014	116.059	4.08%	12.07%

b) *Investments in securities (see note 4)-*

The Commission regulates the basis on which the Institution makes investments, for which an accounting and valuation criteria has been established, which classifies the investments according to the Management intention on ownership, as shown to next page.

Securities for trading purposes-

Trading securities are debt or equity securities bought and held by the Institution to meet claims and operating expenses, so from the moment an investment is made in them there is an intention to trade them shortly, and in the case of debt securities on dates prior to maturity.

Debt securities are initially recorded at acquisition cost and performance accrual yield (interest, coupons or equivalents) is determined by applying effective interest method. Interests are recorded on the statement of income when earned. Debt securities are stated at fair value using market prices provided by independent price vendors, or by specialized official publications on international markets. When quotation is not available, according to the last price recorded within the terms established by the Commission, the acquisition cost will be taken as an updated price for valuation.

Equity securities are recorded at acquisition cost and valued similarly to traded debt securities. Where there is no market value, the lower of the issuer's book value or acquisition cost shall be considered.

The valuation effects of debt and equity securities are recognized on the statement of income in "Comprehensive financial income" under "Securities valuation".

On the date of its sale, the difference between the selling price and the carrying value of the securities will be recognized on the income statement. The sold securities' valuation result recognized on the income statement is reclassified to "Comprehensive financial income for the sale of securities" in the statement of income, on the date of the sale.

At the acquisition date, transaction costs related to debt securities and equity are recorded on the income statement.

Available-for-sale securities-

These are those financial assets for which management has an intention other than an investment for trading purposes or to be held to maturity from the time of investment, and it is intended to trade them in the medium term and in the case of debt instruments on dates prior to maturity, in order to obtain gains based on the changes in market value and not only through inherent returns.

Debt securities are recorded at acquisition cost. Performance interest yield (interest, coupons or equivalents) and valuation methodologies are the same than those applied to trading debt securities, including yield earned on the statement of income, however valuation effect is recorded on stockholders' equity under "Surplus from investments valuation" as long as such financial instruments are neither sold nor transferred to a different category. At the time of sale, the effects previously recorded in stockholders' equity, shall be recognized on the statement of income.

Equity instruments are recorded at acquisition cost. Investments in quoted shares are stated at fair value, based on the market prices released by the independent price vendors. If there were no market value, the accounting value of the issuer is considered. The valuation effects of equity instruments are recorded under "Valuation surplus (deficit)" in stockholders' equity.

At the acquisition date, transaction costs related to debt and equity securities are recorded as part of the investment.

Transfers between categories-

Transfers between financial asset categories are permissible only when management's original intention for holding the financial asset is affected by changes in the Institution's financial capacity or a change in circumstances requiring modifying the original intent.

Only securities classified as available-for-sale may be transferred.

Transfer of categories of financial instruments for trading purposes is not allowed, except in case a financial instrument is in a market that, due to unusual circumstances outside the control of the Institution, ceases to be active and loses the characteristic of liquidity. This instrument may be transferred to financial instruments available-for-sale (debt or equity financial instruments).

Unrealized valuation results-

The Institution may not capitalize or share the profit from the valuation of any of the investments in

securities until it is converted into cash.

Repurchase operations-

The repurchase operations are presented in a separate line item on the balance sheet. They are initially recorded at the agreed-upon price and valued at amortized cost, through the recognition of the premium in income of the year as accrued, according to the effective interest method; financial assets received as collateral are recorded in memorandum accounts.

Impairment-

The Institution assesses at the balance sheet date whether there is objective evidence of impairment, with the objective evidence and not temporary that the financial instrument has impaired upon occurrence, the corresponding loss is assessed and recorded.

c) *Cash and cash equivalents-*

Cash and cash equivalents include bank accounts in local currency and dollars. At the financial statements, interest earned and currency translation gains/losses are presented on the statement of income as part of "Comprehensive financial income".

Checks that have not been collected after two business days of being deposited, and those that have been returned, must be reclassified to sundry debtors. Forty-five days after the checks were recorded in sundry debtors and have not been collected or recovered should be written off affecting results from the operations of the year. Checks issued prior to date of the financial statements that have not been delivered to the beneficiaries, must be reclassified as a part of cash and cash equivalents without impacting the accounting records as a result of checks issuance.

d) *Debtors-*

Loans, credits or financing granted and other receivables-

Management conducts an analysis on recoverability on loans to employees, other receivable, as well as on accounts receivable from identified debtors in which at inception maturity is agreed to be longer than a period of 90 calendar days, accounting for an allowance for doubtful accounts when needed.

In the case of accounts receivable not included in the preceding paragraph, an allowance for doubtful accounts is provided for the full amount, considering the following criteria: for unidentified debtors, right after 60 calendar days of being recorded, and in the case of identified debtors, right after 90 calendar days of being recorded.

The commercial loan portfolio is rated quarterly, monthly in the case of mortgage loans, by applying a methodology that considers the probability of default, the severity of the loss and exposure to default, and recognizing the effect related to impairment in income of the year under "Comprehensive financial income" (see note 4).

The Commission may order the creation of preventive reserves from credit risk, in addition to those referred to in the above paragraph, for the total balance owed as described in the following cases:

- i. When the corresponding credit files have no or there is no documentation considered necessary according to the regulation in force, to exercise collection. This reserve is only released when the Institution addresses the deficiencies observed.
- ii. When a report issued by a credit information entity on the credit records of the borrower has not been obtained, this reserve is canceled three months after the required report is obtained.

e) *Property, furniture and equipment-*

The Institution's property is stated at acquisition cost and restated based on independent appraisals. Appraisals are required to be made annually.

From January 1, 2007, acquisitions of assets under construction or installation include the related comprehensive financial results as part of the value of assets.

Furniture and equipment are recorded at acquisition cost and through December 31, 2007, adjusted for inflation by using factors derived from the NCPI.

Depreciation on property is calculated based on the remaining useful life of such assets, considering the restated value of constructions as determined by the latest appraisals performed.

Depreciation on furniture and equipment is calculated on the straight-line method over the estimated useful lives of the assets as determined by the Institution's management. The total useful lives and the annual depreciation rates of the principal asset classes are as follows:

	RATES
Transportation equipment	25%
Office furniture and equipment	10%
Computer equipment	30%

Minor repairs and maintenance costs are expensed as incurred.

f) *Permanent stock investments-*

The investment in an associated company, in which the Institution owns 1% of its share capital, is accounted using the equity method based on the associated financial statements as of December 31, 2016.

The other permanent stock investments correspond to investments in which the Institution owns 100% of the capital stock, these entities are Patria Re Marketing Services Limited and Patria Re Servicios, S. A., due to their relative importance, the administration accounted at cost.

g) *Technical reserves (see note 4)-*

The Institution creates and assesses the technical reserves established in the Law, in accordance with the general provisions issued by the Commission in Title 5 of the CUSF.

The technical reserves are established and valued in relation to all insurance and reinsurance obligations that the Institution has assumed against the insured and beneficiaries of insurance and reinsurance contracts, the administration expenses, as well as the acquisition cost assumed in relation thereto.

To establish and assess the technical reserves, actuarial methods based on the application of actuarial practice standards indicated by the Commission through general provisions, are used, and considering the information available in the financial markets, as well as the information available on technical insurance and reinsurance risks. The valuation of these reserves is assessed by an independent actuary and registered with the Commission.

For the technical reserves related catastrophic risk insurance and other reserves determined by the Commission according to the Law, the actuarial methods for establishment and valuation used by the Institution, were determined by the Commission through general provisions.

Relevant aspects of the calculation and accounting of technical reserves are as follows:

Reserve for current risks-

The Institution registered with the Commission the technical notes and the actuarial methods used for creating and valuing the current risk reserve.

New methodologies to calculate the reserve for current risks came into effect in 2016. As a result of enforcing these methodologies, the Institution determined an increase of such reserve, which was recognized as an expense in 2016 (see note 4).

The purpose of this reserve is cover the expected value of future obligations (best estimate), from the

payment of claims, benefits, surrender payments, dividends, acquisition and administration expenses, as well as any other future obligation derived from the insurance contracts, plus a risk margin.

The best estimate will be equal to weighted average of the expected value of the future cash flows, considering income and expenses, of obligations, understanding as the weighted average by probability of these cash flows, considering the time value of money based on the free interest rate curves for each currency or monetary unit provided by the independent price vendors, as of the valuation date. The hypothesis and procedures with the future cash flows of obligations are determined, based on the best estimate defined by the Institution in its own method recorded for such calculation.

Catastrophic risk insurance-

The Institution determines the current risk reserve in connection with the coverage for earthquake, hurricane and other meteorological risks, with the non-accrued portion of the annual premium, considering the technical bases described in the methodology of calculation of reserves for catastrophic risks, earthquake and other meteorological risks and the calculation of Probable Maximum Loss (PML) for the Institution based on the catastrophic risk assessment model of the Risk Management Solutions (RMS).

Risk margin-

This is calculated by determining the net cost of capital corresponding to the Own Admissible Funds required to support the Solvency Capital Requirement (RCS for its Spanish acronym), necessary to meet the Institution's insurance and reinsurance obligations for the maturity of the covered risk period. For purposes of valuation of the current risk reserve, the RCS of closing of the month immediately preceding valuation is used. If there are relevant increases or decreases in the amount of the Institution's obligations as of the report date, the Institution makes adjustments to this risk margin, which allows to recognize the increase or decrease the margin may have from the situations mentioned. In these cases, the Commission is informed of the adjustment made and the procedures used to make this adjustment. The risk margin is determined according to the term and currency considered in calculating the best estimate of the corresponding retained insurance obligation.

The net capital cost rate used to calculate the risk margin is 10%, equivalent to the additional interest rate, in relation to the interest rate free of market risk that an insurance institution would require to cover the capital cost demanded to maintain the amount of Own Admissible Funds supporting the corresponding RCS.

Outstanding claims provision-

The creation, increase, valuation and recording of the outstanding claims provision is made through estimating obligations using the actuarial methods that the Institution has registered for such purposes with the Commission.

The purpose of this provision is to cover the expected value of accidents, benefits, guaranteed values or dividends, once the contingency provided for in the insurance contract occurs, plus a risk margin.

The amount of the outstanding claims provision will be equal to the sum of the best estimate and of a risk margin, which are calculated independently and in terms of the provisions of Title 5 of the CUSF.

This reserve includes the following components:

Outstanding claims provision for claims and other obligations of known amount-

- These are the outstanding obligations at closing of the period from claims reported, whose amount payable is determined upon valuation and is not likely to have adjustments in the future, the best estimate, for purposes of establishing this reserve is the amount corresponding to each one of the obligations known upon valuation.

For a future obligation payable in installments, the current value of future cash flows is estimated, discounted using the interest rate curves free of market risk for each currency or monetary unit, plus the risk margin calculated according to the provisions in force.

In case of reinsurance ceded operations, the corresponding recovery is recorded simultaneously.

Outstanding claims provision for incurred claims but not reported and adjustment expenses–

New methodologies to calculate the outstanding claims provision for claims incurred but not reported and adjustment expenses assigned to the claims came into effect in 2016. As a result of enforcing these methodologies, the Institution determined an increase of such reserve, which was recognized as expense in 2016 (see note 4).

- These are the obligations that arise from claims that having occurred as of the valuation date, have not yet reported or have not been completely reported, as well as the adjustment, salvages and recovery expenses. The reserve upon valuation is determined as the best estimate of future obligations, brought to the present value using discount rates corresponding to the interest rate curves free of market risk for each currency or monetary unit, plus the risk margin calculated according to the provisions in force. In case of reinsurance ceded operations, the corresponding recovery is recorded simultaneously.

For purposes of calculating the reserve, a claim is defined as have not been completely reported when having occurred on dates prior to valuation of such accident, future claims or adjustments in addition to the estimates initially made.

Risk margin-

This is calculated by determining the net capital cost corresponding to the Own Admissible Funds required to support the RCS, necessary to meet the insurance and reinsurance obligations over the covered risk period. For purposes of valuation of the outstanding claims provision, the RCS from the month immediately preceding the valuation date is used. If there are relevant increase or decrease in the amount of the Institution's obligations as of the report date, the Institution makes adjustments to this risk margin, which allows to recognize the increase or decrease the margin may have from the situations mentioned. In these cases, the Commission is informed of the adjustment made and the procedures used to make this adjustment.

The risk margin is determined for each type of insurance, according to the term and currency considered in calculating the best estimate of the corresponding insurance obligation.

The net capital cost rate used to calculate the risk margin is 10%, equivalent to the additional interest rate, in relation to the interest rate free of market risk that an insurance institution would require to cover the capital cost demanded to maintain the amount of Own Admissible Funds supporting the respective RCS.

Reserve of catastrophic risks-

Earthquake and/or volcanic eruption coverage-

This reserve is intended to cover the value of the maximum probable loss arising from the occurrence of catastrophic claims for earthquake insurance of retained risks; it is cumulative and can only be affected in case of accidents and under certain situations contemplated in the regulation in force, and with the Commission authorization. This reserve is increased by the release of the retention current risk reserve of earthquake and the capitalization of financial products. The balance of this reserve will have a maximum limit, determined through the technical procedure established in the rules issued by the Commission.

Hurricane coverage and other meteorological risks-

This reserve is intended to cover the value of the maximum probable loss arising from the occurrence of catastrophic claims for hurricane insurance and other meteorological risks. It is cumulative and can only be affected in case of accidents and under certain situations contemplated in the regulation in force, and with the Commission authorization. This reserve is increased by the release of the retention current risk reserve of hurricane and other meteorological risks and the capitalization of financial products. The balance of this reserve will have a maximum limit, determined through the technical procedure established in the rules issued by the Commission.

Reserve of catastrophic risks of agricultural and animal-

This reserve is intended to cover the value of the probable maximum loss resulting from the occurrence of catastrophic claims of the Institution's liabilities for agricultural and animal insurance, it is cumulative and may only be affected in case Of claims and under certain situations contemplated in the regulation in force, and with the Commission authorization. The increase to this reserve is made on a monthly basis as 35% of the accrued portion of the retained rate premium plus the financial product. The balance of this reserve will have a ceiling, determined by the technical procedure established in the rules issued by the Commission.

Reserve of catastrophic credit insurance risks-

This reserve is intended to cover the value of the maximum probable loss arising from the occurrence of catastrophic claims of the Institution's liabilities for the risks retained by credit insurance, is cumulative and may only be affected in case of claims and under certain situations considered in the regulation in force, and with the Commission authorization. The increase to this reserve is constituted with an annual contribution which is calculated as 75% of the difference between the retained portion of the accrued risk premium and the retained portion of the claims recorded in the year. The balance of this reserve will have a maximum limit, determined through the technical procedure registered at the Commission.

Reserve of bonds in force-

The rules for establishing, increasing and valuing technical reserves for bonds in force and contingency, basically takes into consideration certain factors in the valuation of the reserves, such as: the ratio of claims paid by the ceding bonding institutions considering line of business, the market ratio, a weighted ratio and the total amount of obligations for each line. As a result of information provided by bonding companies, Institution provides a reserve for bonds in force and contingencies in accordance with the procedure instructed by the regulator.

Based on the Institution's methodology, the reserve for bonds in force was determined by applying a factor of 0.87 to the base premium for bonding reinsurance business accepted, less the basic bond reinsurance commissions, net of reinsurance.

The reserve for bonds in force is released using the eighths method, except for the reserve created for bond premiums assumed in Mexico. This reserve may only be released when the risk covered by the respective bond policy has ceased.

Contingency reserve-

In 2016, the Institution determined this reserve by applying the factor of 0.13 to retained premiums for bond reinsurance business accepted net of basic-bond-reinsurance commissions. The reserve is cumulative.

h) *Accruals-*

Based on Management's estimates, the Institution recognizes accruals for present obligations where the transfer of assets or the rendering of services is virtually inevitable and arises as a consequence of past events, mainly by premiums retroceded, commissions, salaries and other amounts payable to employees.

i) *Employee benefits-*

Short-term direct benefits

Short-term direct employee benefits are recognized in income of the period in which the services rendered are accrued. A liability is recognized for the amount expected to be paid if the Institution has a legal or assumed obligation to pay this amount as a result of past services provided and the obligation can be reasonably estimated.

Long-term direct benefits

The Institution's net obligation in relation to direct long-term benefits (except for deferred Employee Statutory Profit Sharing (ESPS) Income taxes and employee statutory profit sharing), and which the Institution is expected to pay at least twelve months after the date of the most recent balance sheet presented, is the amount of future benefits that employees have obtained in exchange for their service in the current and previous periods. This benefit is discounted to its present value. Remeasurements are recognized in income in the period in which they are accrued.

Termination benefits

A liability is recognized for termination benefits along with a cost or expense when the Institution has no realistic alternative other than to make the corresponding payments or when the offer of these benefits cannot be withdrawn or when the conditions that require the recognition of restructuring costs are met, whichever occurs first.

Post-Employment Benefits

Contribution benefit plans

Obligations for contributions to defined contribution plans are recognized in the statement of income as related services are provided by employees. Prepaid contributions are recognized as an asset to the extent that down payment results in a reduction in payments to be made in the future or a cash refund.

Defined benefit plans

The Institution's net obligation in relation to defined benefit plans for pension, seniority premium and legal compensation benefits, is calculated separately for each plan, estimating the amount of future benefits that employees have earned in the current and prior periods, and discounting this amount to its present value.

The obligations for defined benefit are calculated annually by actuaries using the projected unit credit method. When the calculation results in a possible asset for the Institution, the recognized asset is limited to the present value of the economic benefits available in the form of future refunds or reductions in future contributions thereto. To calculate the present value of economic benefits, any minimum financing requirement should be considered.

The labor cost of current service, which represents the periodic cost of employee benefits for having completed one more year of working life based on the benefits, is recognized in operating expenses. Net interest is recognized under "Comprehensive financial income".

Modifications that affect past service cost are recognized in income immediately in the year when the

modification occurs, with no possibility of deferral in subsequent years. Furthermore, the effects of events of liquidation or reduction of obligations in the period that significantly reduce future service cost and/or significantly reduce the population eligible for benefits, are recognized in income of the period. Remeasurements (formerly actuarial gains and losses), resulting from differences between the projected and actual actuarial assumptions at the end of the period, are recognized when incurred as part of comprehensive income within stockholder's equity.

j) Income tax (IT) and Employee Statutory Profit Sharing (ESPS)-

IT and ESPS payable for the year are determined in conformity with the tax regulations in effect. Deferred income tax and ESPS are accounted in accordance with the asset and liability method. Deferred income tax and ESPS assets and liabilities are recognized for the future tax consequences attributable to differences between the financial statement carrying amounts of existing assets and liabilities and their respective tax bases, and in the case of income tax, for operating loss carryforwards and other recoverable tax credits. Deferred income tax and ESPS assets and liabilities are measured using enacted tax rates expected to apply to taxable income in the years in which those temporary differences are expected to be recovered or settled. The effect on deferred income tax and ESPS assets and liabilities of a change in tax rates is recognized on the statement of income in the period that includes the enactment date. Current and deferred income taxes and ESPS are presented and classified in the results of operations of the period, except those arising from a transaction that is recognized directly in stockholders' equity.

k) Inflationary adjustment of capital stock, other stockholder contributions and retained earnings-

Through December 31, 2007, the inflationary adjustment of these items was determined by multiplying stockholders' contributions and retained earnings by factors derived from the NCPI, which measure accumulated inflation from the dates such contributions were made or such retained earnings arose through year end 2007, date on which change was effected to a non-inflationary economy in accordance with FRS B-10 "Effects of Inflation". The amounts thus obtained represented the constant value of stockholders' equity.

l) Equity adjustment for non-monetary assets-

Represents the difference between the specific price-level of non-monetary assets and the values determined using factors derived from the NCPI, and through December 31, 2007, the aggregated monetary effect to the date when it was first recognized the inflation effects on the financial information of the Institution.

m) Revenue recognition-

- Reinsurance assumed and retroceded-

The main Institution's revenues and costs are derived from treaties and facultative reinsurance business assumed from cedents which has entered into contracts at local and international level, as well as from retroceded business.

Facultative reinsurance business is recorded according to the acceptance of the business or when the payment of the premium is received. In the case of automatic treaties, the business is recorded according to the date in which statements of account are received from cedents, which is usually quarterly or semiannually. This results in a deferral in the recording of premiums, claims and commissions, by at least one quarter. According to the amendment letter 56/11 issued by the Commission beginning fiscal year 2013, transactions must be recognized no later than one month after the event occurred, accordingly the Institution needs to establish an estimate on premiums, claims and commissions, etc. through a mathematical calculation which consider the historical experience over concepts before mentioned and

based on its own methodology and also approved by Commission.

As a consequence of what is mentioned above, in 2016, the Institution recorded in the balance sheet a credit to "Allowance for doubtful accounts" amounting (\$9,033) and a debit to "Administrative and operating expenses" for \$77,177 at the statement of income.

- Profit sharing on reinsurance transactions-

The Institution's share in earnings from assumed and retroceded reinsurance business is not determined and recorded as an income or expense until technical results are known. This generally occurs the year after contracts expire.

- Reinsurer's share in current risks and outstanding claims provision-

The Institution recognized the reinsurer's share in current risks and claims incurred but not reported and adjustment expenses, as well as the expected amount of future obligations from reported claims. The Institution's management determines the estimate of the recoverable amounts for the share of reinsurers in the provisions mentioned in the above paragraph, considering the temporary difference between the reinsurance recovery, the direct payments, the probability of recovery, as well as the counterpart's expected losses. The calculation methodologies for this estimate are registered with the Commission, and the effect is recognized on the statement of income under the caption "Claims and other contractual obligations".

According to the provisions of the Commission, the recoverable amounts from reinsurance contracts with no counterparts authorized by the Commission, are not likely to cover the Investment Base, nor could they be part of the Own Admissible Funds.

- Minimum and deposit premiums-

The minimum deposit premium for non-proportional contracts is recognized at the beginning of the contract with the corresponding premium unearned reserve.

n) Net acquisition costs-

Acquisition expenses (commissions paid and brokerage) are charged upon issuance of policies for reinsurance business reported by the cedents. Commissions earned are credited to results of operations together with the respective retroceded premium.

o) Comprehensive financial results (CFR)-

The CFR includes interest income, valuation effects, gain/loss on sale of financial instruments, foreign exchange gains and losses and allowance for credit risk from reinsurance recoverable amounts.

Transactions in foreign currencies are recorded at the exchange rate prevailing on the date of its execution or settlement. The Institution maintains its accounts in pesos and foreign currencies, which for purposes of presentation of financial statements were translated at the exchange rate of the last business day of the month, published by the Mexican Central Bank (see note 5). The exchange differences arising in relation to assets and liabilities denominated in foreign currencies are recorded in the statement of income for the year.

p) Contingencies-

Liabilities for loss contingencies are recorded when it is probable that a liability has been incurred and the amount thereof can be reasonably estimated. When a reasonable estimation cannot be made, qualitative disclosure is provided in the notes to the financial statements. Contingent revenues, earnings or assets are not recognized until their realization is assured.

q) *Hierarchy-*

Insurance institutions shall observe provisions under Financial Reporting Standards (FRS), except when otherwise stated by the Commission, taking into consideration that insurance institutions concert specialized operations.

In cases in which insurance institutions consider that there is no accounting criteria applicable to any of the transactions, issued by the Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera A. C. (CINIF) or by the Commission, the Institution will apply the hierarchy mentioned in the FRS A-8, considering: (i) That in no case should their application be in contravention of the general concepts established in the accounting criteria for the mutual institutions and societies mentioned by the Commission; and ii) The rules applied in the supplementary process will be replaced, when a specific accounting criterion is issued by the Commission, or FRS on the subject related. The Institutions follows the supplementary process must notify it to the Commission.

(4) ACCOUNTING CHANGES-

The accounting changes recognized by the Institution in 2016 were derived from the adoption of the following accounting criteria issued by the Commission (see note 2):

- **Criterion B-5 "Loans"**- This came into effect starting January 1, 2016, with prospective effects. The Institution has adopted this criterion, so the balance of loans granted of \$2,100, as of December 31, 2015, were subject to a rating process to determine the preventive reserve required by the regulation in force, the preventive reserve amount to (\$76), and it is presented under the caption "Allowance for loan losses" in the balance sheet, and originated a loss in the income statement of 2016 under the caption "Comprehensive financial income".
- **Criterion B-9 "Reinsurer and bonding reinsurance companies"**- This came into effect starting January 1, 2016, with prospective effects. The Institution has adopted this criterion, where the balance of the recoverable reinsurance amounted \$305,393 as of December 31, 2015, were subject to an estimation process to determine the preventive reserve required by the regulation in force, the amount of the preventive reserve was (\$391) and it is presented under the caption "Credit risks allowance for foreing reinsurers" in the balance sheet, and a loss in the income statement of 2016 under the caption "Claims and other contractual obligations".
- **Criterion B-11 "Technical reserves"**- This came into effect starting January 1, 2016, with prospective effects. The Institution has adopted this criterion and the effects from the adoption are shown below:

	Debit	Credit
Balance sheet:		
Current risk reserve	\$ -	21,049
Outstanding claim provision	-	28,750
Income statement:		
Increase in current risk reserve	21,049	-
Net cost of claims and other contractual obligations	28,750	-

A condensed statement of income is presented for 2016, showing the effects of the adoption of the criteria mentioned previously:

	Effects from the adoption de criteria	Operations of 2016	Total
Retained premiums	\$ -	2,424,814	2,424,814
Less net increase in current risks reserve	(21,049)	(291,184)	(312,233)
Earned retained premiums	(21,049)	2,133,630	2,112,581
Net acquisition cost	-	(847,823)	(847,823)
Net cost of claims and other contractual obligations	(29,141)	(1,272,991)	(1,302,132)
Technical loss	(50,190)	12,816	(37,374)
Net increase in other technical reserves	-	(101,723)	(101,723)
Gross loss	(50,190)	(88,907)	(139,097)
Net operating expenses	-	(222,352)	(222,352)
Comprehensive financial income	(76)	394,214	394,138
Result on other investments	-	(678)	(678)
Income (loss) before taxes	(50,266)	82,277	32,011
Income tax, net	-	13,580	13,580
Net income (loss)	\$ (50,266)	95,857	45,591

(5) FOREIGN CURRENCY EXPOSURE-

As of December 31, 2016, the Institution has a position in dollars that was translated, in order to prepare the financial statements, into pesos at the exchange rates published by the Mexican Central Bank of \$20.6194 (mexican pesos per dollar), respectively, as follows:

	2016
Assets	\$ 6,203,799
Liabilities	(5,899,706)
Net assets	\$ 304,093

(6) RELATED-PARTY TRANSACTIONS AND BALANCES-

Transactions carry out with related-party in the year ended at December 31, 2016, are shown below: 2016

2016	
Expenses:	
Services received from holding company Peña Verde	\$ 37,700
Legal advisory services Noriega y Escobedo, S. C. (Noriega y Escobedo)	\$ 150
Claims and reinsurance commissions General de Seguros	\$ 90,378

2016	
Income:	
For reinsurance taken General de Seguros	\$ 89,506
Office leasing and maintenance Servicios Administrativos Peña Verde, S. A. de C. V.	\$ 1,616
Other: Noriega y Escobedo, S. C.	\$ 23

Balances receivable from (payable to) related-parties as of December 31, 2016 are shown below:

2016	
General de Seguros:	
Accounts receivables	\$ 11,188
Accounts payables	(29,746)
Net balances	\$ (18,558)

(7) INVESTMENTS-

At December 31, 2016, the investment portfolio includes securities classified as trading, with maturities between 3 days to 23 years.

At December 31, 2016, the interest rates applied to the portfolio securities classified as trading securities that fluctuates from 2.37% to 11.50%.

At December 31, 2016, investment securities are analyzed on following page.

2016				
	Cost	Accrued interest	Increase (decrease) from valuation	Total
<u>Debt securities:</u>				
<u>Government securities:</u>				
For trading purposes				
Federal Treasury Certificates (CETES)	\$ 247,340	1,683	-	249,023
UDIBONOS	4,030	6	(42)	3,994
Bonds in Dollars UMS	2,612,063	44,586	(20,370)	2,636,279
Certificates of Deposit issued by				
Nacional Financiera (CEDES NAFINSA)	2,179,729	3,839	-	2,183,568
Others	33,120	561	737	34,418
	<u>\$ 5,076,282</u>	<u>50,675</u>	<u>(19,675)</u>	<u>5,107,282</u>
<u>Private companies securities:</u>				
<u>Fixed rate:</u>				
For trading purposes				
Non-financial sector	<u>\$ 62,205</u>	<u>1,092</u>	<u>(596)</u>	<u>62,701</u>
<u>Equity securities:</u>				
<u>Variable rate:</u>				
For trading purposes				
Non-financial sector	<u>\$ 1,284,374</u>	<u>-</u>	<u>1,199,088</u>	<u>2,483,462</u>
<u>Foreign securities:</u>				
Debt securities:				
For trading purposes	\$ 19,354	100	-	19,454
Equity securities:				
For trading purposes	125,928	-	84,261	210,189
	<u>\$ 145,282</u>	<u>100</u>	<u>84,261</u>	<u>229,643</u>
<u>Repurchase agreements:</u>				
For trading purposes				
BONDES	<u>\$ 17,491</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>17,491</u>

(8) PROPERTY-

At December 31, 2016, this caption is analyzed as follows:

	2016
Land	\$ 78,969
Buildings	57,391
	136,360
Net valuation	192,872
Accumulated depreciation	(11,031)
	<u>\$ 318,201</u>

The Institution made payments for \$73,833 for the property construction, that was capitalized in 2016 by an amount of \$51,261, leaving \$22,572 as advance payments.

During 2016, the Institution made appraisals of its two properties, resulting in an increase and decrease in its value by \$12,096 and (\$11,900), respectively. Depreciation is calculated based on the remaining useful life and the restated value of the buildings, determined through the latest appraisals made. The applicable depreciation rate for 2016 are at ranges between 2.22% and 1.05%, respectively.

(9) REINSURERS AND BONDING REINSURERS-

a) Reinsurance taken-

Premiums taken in reinsurance for the year ended December 31, 2016 are analyzed in following page.

2016	
Life:	
Individual	\$ 61,981
Group and collective	318,385
Life	380,366
Accidents and health	16,308
Property and casualty:	
Liability	57,620
Marine	192,203
Fire	689,443
Earthquake	632,684
Agricultural	131,261
Automobile	137,690
Credit	4,760
Miscellaneous	290,137
Property and casualty	2,135,798
Bonds	320,835
\$ 2,853,307	

b) Retroceded reinsurance business-

The Institution limits the total amount of its liability by distributing assumed risk among reinsurers through automatic and facultative treaties, ceding to the reinsurers a portion of the premium.

The Institution has a limited retention capacity in all lines and, in the case of catastrophic risks, takes out additional coverage for excess loss for fire, earthquake, hydrometeorological risk, automobile, life and bonding lines.

The retrocessionaires are required to reimburse the Institution for reported claims based on its share. The premiums retroceded for the year ended December 31, 2016 are analyzed as follows:

2016	
Life:	
Individual	\$ 12,762
Group and collective	23,826
Life	36,588
Accidents and health	509
Property and casualty:	
Liability	12,839
Marine	46,756
Fire	115,420
Earthquake	42,693
Agricultural	10,074
Automobile	7,145
Miscellaneous	50,920
Property and casualty	285,847
Bonds	105,549
	\$ 428,493

(10) PERMANENT STOCK INVESTMENTS-

On March 10, 2016, at the Ordinary General Stockholders' Meeting of the Institution, the stockholders agreed to pay dividends in kind and cash for \$114,967 at a rate of \$0.643391400404035 per share, payable as follows: i) \$114,946, through 4,565,600 shares representing the capital stock of Patria Corporate Member Limited (PCM) and ii) \$21 cash payable. As a result of this, the Institution's ownership in PCM's stockholders' equity changed from 53% to 1% and the Institution loses control over it; consequently, ceases to consolidate the financial statements of PCM.

The Institution informed the Commission of the agreement to pay dividends in kind by sending two letters on March 28, 2016 and April 12, 2016, respectively.

Other permanent investments-

As of December 31, 2016, the investment in shares of the associated company is integrated as shown below:

December 31, 2016:	Share on stockholder's equity	Share in the stockholder's equity	Share in current year results
PCM	1%	\$ 1,518	\$ (678)

Other permanent investments-

The balance of this caption is shown below:

December 31, 2016	%	Acquisition cost	Total			Current year results
			Assets	Liabilities	Equity	
Patria Re Marketing Services Limited	100	\$ 624	2,569	(838)	(1,731)	(431)
Patria Re Servicios, S. A.	100	2,305	7,414	(1,937)	(5,477)	(2,315)
Total		2,929	9,983	(2,775)	(7,208)	(2,746)

(11) EMPLOYEE BENEFITS-

a) Short-term direct benefits-

These correspond to cumulative accrued remunerations granted and paid regularly to the employee, such as salaries, vacations, vacation premium and compensations.

b) Post-employment benefits-

The Institution has a defined benefit pension plan, which covers its personal with an indefinite term contract. Benefits are based on the years of service rendered between the date of entry and the date of retirement. The policy of the Institution to fund the pension plan is to contribute the maximum deductible amount for income tax according to the projected unit credit method.

The recognition of the plan anticipates future cost-sharing changes in relation to the established plan, which are consistent with the Institution's intention to annually increase the contribution rate of retirees, according to the expected inflation for the year. The Institution's policy is to fund the cost of these medical benefits at the administration discretion.

The benefits paid were as follows:

	2016
Seniority premiums	\$ 73
Pension plan	5,586
	\$ 5,659

The cost components of defined benefits for the year ended December 31, 2016 are shown following page.

	2016		
	Seniority premium	Legal compensation	Pension plan
Current service cost (CLSA)	\$ 54	131	107
Net interest on defined benefits			
net liability (DBNL)	(121)	75	(1,391)
Recycling of remeasurements of DBNL			
recognized in comprehensive income	<u>1,239</u>	<u>166</u>	<u>102</u>
Defined benefit cost	\$ 1,172	372	(1,182)
	<u>=====</u>	<u>=====</u>	<u>=====</u>
Beginning balance of remeasurements			
of DBNL to (DBNA)	\$ (392)	(9)	(1,761)
Remeasurements on current year	-	-	-
Recycling of remeasurements recognized			
In comprehensive income	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Remeasurements of PNBD	\$ (392)	(9)	(1,761)
	<u>=====</u>	<u>=====</u>	<u>=====</u>
Beginning balance of DBNL	\$ 404	1,182	48,566
Defined benefits cost	10	381	6,983
Payments charged to DBNL	<u>(73)</u>	<u>-</u>	<u>(5,586)</u>
Ending balance of DBNL	\$ 341	1,563	49,963
	<u>=====</u>	<u>=====</u>	<u>=====</u>
Amount of defined benefit obligations (DBO)	\$ (341)	(1,563)	(49,963)
Plan assets	<u>484</u>	<u>-</u>	<u>48,677</u>
Financial position of the obligation	\$ 143	(1,563)	(1,286)
Understated provision	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>197</u>
Financial position of the obligation recorded	\$ 143	(1,563)	(1,089)
	<u>=====</u>	<u>=====</u>	<u>=====</u>

As of December 31, 2016, the pension fund's assets amounted to \$69,083; the maximum obligation is \$48,677, over the restricted investment to \$20,406.

	2016
Discount rate used to reflect the present value of obligations	6.53%
Expected rate of return on plan assets	6.53%
Rate of increase in future salary levels	6.70%
Average remaining working lives of employees	27 years

(12) OTHER ASSETS-

Furniture and equipment:

At December 31, 2016 furniture and equipment are as follows:

	2016
Office furniture and equipment	18,802
Computer equipment	6,582
Transportation equipment	2,967
Art pieces	848
	29,199
Less accumulated depreciation	(14,085)
	15,114

Sundry:

At December 31, 2016, the sundry items comprised as follows: 2016

	2016
Prepayments	22,427
Recoverable taxes	109,611
	132,038

(13) INCOME TAX (IT) AND EMPLOYEE STATUTORY PROFIT SHARING (ESPS)-

IT Law effective as of January 1, 2014 imposes an IT rate of 30% for 2014 and thereafter.

a) Income tax

The benefit for IT is as follows:

	2016
On income statement:	
Deferred IT	\$ 13,580
On stockholders' equity:	
Deferred IT	\$ 9,699

b) Deferred ESPS

The benefit for ESPS is as follows:

	2016
On income statement:	
Deferred	\$ 3,682
On stockholders' equity:	
Deferred	\$ 3,233

A reconciliation between the Institution's net income before IT and ESPS and taxable income for IT en ESPS of Reaseguradora Patria is shown below:

	2016	
	IT	ESPS
Profit before IT	\$ 32,011	32,011
Differences between accounting income and taxable income:		
Plus (less):		
Tax effects of inflation, net	(3,557)	(3,557)
Difference between accounting and taxable depreciation and amortization	547	547
Non-deductible expenses	4,642	4,642
Non-deductible commissions of reinsurance and bonding	724	724
Brokerage payable to intermediaries	43	43
Non-deductible claims	5,383	5,383
Credit risk allowance	76	76
Licenses	(211)	(211)
Received dividends	(76,159)	(76,159)
Deferred ESPS	(3,683)	(3,683)
Sales and securities valuation effects, net	(70,127)	(70,127)
Reinsurance monthly recognition estimate	77,177	77,177
Others	9,342	8,340
Tax result	\$ (23,792)	(24,794)

The tax effects of temporary differences that give rise to significant portions of the deferred IT assets and liabilities, at December 31, 2016, are presented below:

	2016	
	IT	ESPS
Deferred (liabilities) assets:		
Investments	\$ (352,587)	(117,529)
Property	(58,838)	(19,612)
Furniture and equipment	(557)	(186)
Accruals	2,105	702
Prepayments	(58)	(20)
Amortization	(50)	(17)
Monthly reinsurance estimate	3,006	1,002
Credit risk allowance for foreign reinsurers	117	39
Tax losses carryforward	15,138	-
Net deferred tax liability	(391,724)	(135,621)
Understatement (overstatement) on deferred tax	1,458	(496)
Deferred liability, recognized	\$ (390,266)	(136,117)

Deferred IT liability and deferred ESPS are recognized at the balance sheet under the caption "Deferred credits". Debits applied to results of 2016, due to the recognition of deferred IT and deferred ESPS were \$13,580 and \$3,683, respectively, and charges to the "Valuation deficit" in stockholders' equity of \$9,698 and \$3,234 respectively

In assessing the realizability of deferred tax assets, management considers whether it is more likely than not that some portion or all of the deferred tax assets will not be realized. The ultimate realization of deferred tax assets is dependent upon the generation of future taxable income during the periods in which those temporary differences become deductible. Management considers the scheduled reversal of deferred tax liabilities, projected future taxable income, and tax planning strategies in making this assessment.

As of December 31, 2016, the tax losses carryforward expire as follows:

Amount updated to December 31, 2016	
Year	Tax losses carryforward
2024	\$ 50,460
2026	24,451
Total	\$ 74,911

(14) STOCKHOLDERS' EQUITY-

The main characteristics of stockholders' equity are described below:

a) *Structure of capital stock-*

At December 31, 2016, the authorized capital stock amounted to 1,414,478, has been fully subscribed and paid 888,161. At December 31, 2016, capital stock is represented by 178,688,837 common and registered shares issued and outstanding, with no par value.

b) *Minimum paid-in capital-*

Insurance companies must maintain a minimum paid-in capital for each operation or insurance line authorized, which in turn is also published by the Commission.

In 2016, the minimum paid-in capital required for insurance companies operating exclusively reinsuranc was 50% of the amount required to a regular insurance company for each line of business in which it is engaged, except for bonding reinsurance, which requires 100%. At December 31, 2016 the Institution had the minimum required capital amounting to \$78,636, equivalent to 14,613,140 investment units UDIs, which in turn is updated by inflation and determined by the Central Bank with a unitary value of \$5.381175 Mexican pesos per UDI which was the value of the UDI at December 31, 2015.

c) *Comprehensive income-*

The comprehensive income reported on the statement of changes in stockholders' equity represents the results of the Institution's total activities during the year, and includes the items mentioned, below which, in accordance with the rules issued by the Commission, are reported directly in stockholders' equity, except for net income:

	2016
Net income	\$ 45,591
Net effect on property valuation	195
Deferred income tax related to property revaluation	(12,932)
Comprehensive income	\$ 32,854

d) *Dividends-*

As it is mentioned in note 10, on March 10, 2016, at the Ordinary General Shareholders' meeting of the Institution, the shareholders agreed to pay dividends in kind and in cash for \$114,967 at a rate of \$0.643391400404035 per share, payable from the following way: i) \$114,946, through 4,565,600 shares representing the capital stock of Patria Corporate Member Limited (PCM) and ii) \$21 cash payable.

On April 29, 2016, the Ordinary General Shareholders' Meeting agreed to declare cash dividends from the Accumulated Net Tax Account for 2013. For the amount of \$14,000 at a rate of \$0.0783485 per share.

e) *Restrictions on stockholders' equity-*

In accordance with the provisions of the law, a minimum of 10% of net income for the year must be appropriated to the statutory reserve fund, until it reaches a sum equal to the amount of paid-in capital. At the General Stockholders' Meeting held on April 29, 2016, resolved split 10% of the net income for the year (without considering the effect of valuation of investments or deferred taxes) to increase the legal reserve, in accordance with the Law. As of December 31, 2016, the legal reserve amounted to \$76,472, a figure that has not reached the required amount of paid-in historical capital.

According to Commission provisions, the unrealized gain on investment securities recorded in results of operations for the year may not be distributed to stockholders until the related investments are sold, as well as deferred tax assets recorded in income statement, following provisions of FRS D-4.

(15) MEMORANDUM ACCOUNTS-

At December 31, 2016, the amount of liabilities of bonds in force represents the retained risk by the Institution, concepts and amounts that integrated the memorandum accounts, are shown below:

	2016
Liabilities of bond in force	\$ 4,334,948
Contributed capital account restated	149,174
Capitalized surplus from property revaluation	30,404
Depreciating assets	34,771
Amortization expenses	1,594
Current year taxable income	(24,412)
Taxable income pending to be distributed	394,187
	585,718
Total memorandum accounts	\$ 4,920,666

(16) COMMITMENTS AND CONTINGENCIES LIABILITIES-

(a) The Institution has entered into service agreements with Peña Verde, in which it agrees to provide administrative services necessary for its operation. The total amount recognized in the results of the year were \$37,700.

(b) The Institution has entered into a lease agreement with Servicios Administrativos Peña Verde. At December 2016, the income for leasing and maintenance recognized in the results of the year was \$1,616.

(c) There is a contingent liability arising from the employee benefits mentioned in note 3(i).

(d) The Institution is involved in a number of lawsuits and claims arising in the normal course of business and that the final outcome of these matters will not have a significant adverse effect on the Institution's

financial position and results of operations in the future.

- (e) In accordance with Mexican tax law, the tax authorities are entitled to examine transactions carried out during the five years prior to the most recent income tax return filed.
- (f) In accordance with the Income Tax Law, companies carrying out transactions with related parties are subject to certain requirements as to the determination of prices, since such prices must be similar to those that would be used in arm's-length transactions. Should the tax authorities examine the transactions and reject the related-party prices, they could assess additional taxes plus the related inflation adjustment and interest, in addition to penalties of up to 100% of the omitted taxes.

(17) RECENTLY ISSUED FINANCIAL REPORTING STANDARDS-

The CINIF has issued the FRS and Improvements listed below:

FRS B-17 "Determination of fair value"- FRS B-17 is effective for years beginning on or after January 1, 2018, allowing for early adoption. This establishes the valuation and disclosure standards in the determination of fair value, in initial and subsequent recognition, if the fair value is required or allowed by other specific FRS.

FRS C-2 "Investment in financial instruments"- FRS C-2 establishes specific rules for the accounting recognition of investments in financial instruments, primarily those held for trading purposes, as well as the classification of financial instruments based on the business model an entity has for all instruments as a whole. This is effective for periods beginning on or after January 1, 2018, with retrospective effects and supersedes Bulletin C-2 "Financial instruments" and the Bulletin C-2 Application guidance. Early adoption is allowed starting January 1, 2016, provided that it is done concurrently with the FRS related to financial instruments whose effective date and possibility for early adoption are under the same terms.

Among the principal changes presented are:

- Classification of financial instruments in which investments are made, discarding the concept of intention to acquire and use an investment in a financial instrument to determine such classification, adopting instead, the business management model of investments in financial instruments for obtaining cash flows. This change eliminates the held-to-maturity and available-for-sale categories of instruments.
- Establishing the valuation of investments in financial instruments also according to the business model, indicating that each model will have a different line item in the statement of comprehensive income.
- Not allowing the reclassification of investments in financial instruments among the categories of financial instruments receivable, debt instruments at fair value and negotiable financial instruments, unless the entity's business model changes, which is considered highly unlikely.
- Adopting the principle that all financial instruments are valued upon initial recognition at fair value.
- Limiting certain disclosures to entities that conduct financial operations.

FRS C-3 "Accounts receivable"- FRS C-3 is effective for years beginning on or after January 1, 2018, with retrospective effects, except for the valuation effects that may be prospectively recognized, if it is impractical to determine the effect on each one of the prior periods presented. Early adoption is allowed as of January 1, 2016 provided that it takes place concurrently with the adoption of FRS related to financial instruments whose effective date and possibility for early adoption are under the same terms as those indicated in this FRS. Some of the primary changes presented are shown on the following:

- FRS C-3 provides that accounts receivable based on a contract are deemed financial instruments, while some other accounts receivable, resulting of legal or tax provisions, may have certain characteristics of a financial instrument, such as bearing interest, but are not in themselves financial instruments.
- FRS C-3 provides that the allowance for doubtful trade receivables shall be recognized as revenue is earned, based on the expected credit losses, and the allowance shall be recorded as an expense, separately when significant, in the statement of comprehensive income.
- FRS C-3 provides that, upon initial recognition, the time value of money shall be considered. Therefore, should the effect of the present value of the account receivable be significant in light of the term, an adjustment must be made taking into consideration such present value.
- FRS C-3 requires a reconciliation between the beginning and ending balances of the allowance for doubtful accounts for each period presented.

FRS C-9 "Provisions, Contingencies and Commitments"- FRS C-9 is effective for years beginning on or after January 1, 2018, allowing for early enforcement provided that it is done concurrently with the initial enforcement of FRS C-19 "Financial instruments payable". FRS C-9 supersedes Bulletin C-9 "Liabilities, Provisions, Contingent Assets and Liabilities and Commitments". The first-time adoption of this FRS does not result in accounting changes in the financial statements. Some of the primary aspects covered by this FRS include the following:

- The scope is narrowed by relocating the topic concerning accounting for financial liabilities to FRS C-19 "Financial instruments payable".
- The definition of "liability" is modified by eliminating the qualifier "virtually unavoidable" and including the term "probable".
- The terminology used throughout the standard is updated to standardize the presentation with the rest of the FRS.

2017 FRS Revisions

In October 2016, CINIF issued a document called "2017 FRS Revisions" containing precise modifications to some of the existing FRS. The main revisions that bring about accounting changes are shown in following page.

FRS D-3 "Employee benefits"- FRS D-3 establishes that the interest rate to be used in determining the present value of liabilities for long-term labor obligations must be a market rate free of, or with very low credit risk, representing the value of money over time, such as, *the government bond market rate or the high quality corporate bond market rate in absolute terms in a deep market*, and that the chosen rate should be used consistently over time. Additionally, it allows the recognition of remeasurements in OCI, requiring them to be reclassified to net income or loss or else recorded directly in net income or loss as of the date of origin. These revisions will take effect for years beginning on or after January 1, 2017, although early adoption is allowed. Accounting changes arising from changes in the discount rate should be recognized prospectively and those arising from a change in the option to recognize remeasurements should be recognized retrospectively.

Management estimates that the new FRS and revisions to FRS not generate significant effects on the financial information of the Institution. The effects of the new FRS and the revisions to FRS 2017 will depend on its adoption by the Commission.



REASEGURADORA
PATRIA, S.A.

www.patriare.com.mx

E-mail: info@patriare.com.mx

Domicilio social.

Periférico Sur 2771, Col. San Jerónimo Lídice, C.P. 10200, México D.F. Tel: [5255]5683-4900,
Fax: [5255] 5595-0768 & 5681-1883.