



**PATRIA RE**

**59**

**informe anual 2011**



**PATRIA**

---

---

**59**

informe anual 2011





**REASEGURADORA PATRIA, S.A.B.**  
**CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN**  
**MEMBERS OF THE BOARD OF DIRECTORS**  
**(ABRIL 2011/2012) (APRIL 2011 / 2012)**

**Propietario – Regular**

Lic. Miguel S. Escobedo y Fulda (1)(A)(C)(D)  
Sr. Carlos Antonio Luttmann Fox (1)(A)(C)(E)  
Dr. Rogelio Ramírez de la O (2)(B)(D)  
Dr. Antonio Souza Saldívar(2)(B)(C)  
Sr. Manuel Almenara Camino (2)(E)

Presidente - Chairman of the Board  
Vicepresidente - Vice-Chairman of the Board  
Secretario - Secretary of the Board  
Consejero Honorario - Honorary Member  
Comisario Propietario - Regular Statutory Auditor  
Comisario Suplente - Alternate Statutory Auditor  
Presidente del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias -  
Chairman of Audit and Corporate Governance Committee  
Contralor Normativo - Controller

**Funcionarios – Officers**

Lic. Manuel S. Escobedo Conover  
Lic. Ingrid Carlou  
Sr. Rodolfo Mendoza Sandoval  
\*Lic. Miguel Ángel Rodríguez Esquivel  
Act. Masashi Kikuchi Yokoyama  
C.P. José Manuel Rojo Ruiz  
\*\*Lic. Jesús Malagón Garduño  
C.P. Agustín Martínez Gabriel

**Suplente – Alternate**

Lic. Raymundo Gerardo Isla del Campo (1)  
Sr. Karl Frei Buechi (2)(B)  
Sr. José Antonio Cerro Castiglione (2)  
C.P. Carlos Cárdenas Guzmán (2)  
C.P. José Guadalupe Padilla Lozano (2)(B)

Lic. Miguel S. Escobedo y Fulda  
C.P. José G. Padilla Lozano  
Lic. Ma. Beatriz Escobedo Conover  
Sr. Ignacio Castilla Palacios  
C.P. José Manuel Rincón Gallardo Purón  
C.P. Armando Espinosa Alvarez

Dr. Antonio Souza Saldívar

Sr. Roberto Pedraza Jiménez

Director General - Chief Executive Officer (CEO)  
Director General Adjunto - Chief Operating Officer (COO)  
Director Técnico - Chief Underwriting Officer (CUO)  
Director Comercial - Chief Commercial Officer  
Director de Control - Chief Control Officer (CCO)  
Subdirector - Subdirector  
Subdirector - Subdirector  
Subdirector - Subdirector

*(1) Consejero Patrimonial - Shareholding Director*

*(2) Consejero Independiente - Independent Director*

*\*En periodo de licencia previo al retiro a partir del 1 de Abril 2012 / On retirement leave since April 1st, 2012*

*\*\* Dejó la compañía el 1 de Agosto 2010 / Left the company on August 1st, 2010*

*(A) Miembro del Comité Ejecutivo - Member of the Executive Committee*

*(B) Miembro del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias - Member of the Audit and Corporate Governance Committee*

*(C) Miembro del Comité de Inversiones - Member of the Investment Committee*

*(D) Miembro 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*



**QUINGUAGÉSIMO NOVENO INFORME  
QUE PRESENTA  
EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE  
REASEGURADORA PATRIA, S.A.B.  
A LA ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS**

**Señoras y Señores Accionistas:**

A nombre del Consejo de Administración de Reaseguradora Patria, S.A.B. 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 al 31 de Diciembre de 2011, asimismo, también incluyo un reporte de las principales actividades del Consejo de Administración.

**ENTORNO ECONÓMICO**

Las perspectivas de la economía mundial continuaron deteriorándose durante el cuarto trimestre de 2011, principalmente como resultado del torbellino causado por los requerimientos de crédito del gobierno norteamericano y los insuficientes ahorros internos para cubrirlo.

El Gobierno norteamericano tiene una ventaja importante en lo que al déficit del comercio exterior se refiere y es que, en la medida en que la economía americana sigue siendo un refugio para la inversión internacional, las divisas generadas por el desequilibrio comercial regresan a los Estados Unidos para ser invertidas en un alto porcentaje en bonos del gobierno federal lo que resulta una forma de financiamiento del déficit mismo.

El resultado de la contracción de los mercados del primer mundo, ha causado una competencia de los países exportadores para devaluar sus monedas para mantener sus mercados.

Para estimular los mercados se ha adoptado una política de creación de enormes cantidades de liquides por parte de varios bancos centrales.

Los países exportadores cada vez más se están enfocando a sus mercados internos para desarrollar su economía, México no se ha escapado de la inestabilidad de los mercados y economía mundial, tiene presiones devaluatorias para mantener sus mercados de exportación como revaloratorias causadas por la necesidad de los inversionistas de diversificar sus riesgos en las monedas aparte del Dólar y el Euro, lo que está causando que México reciba cantidades importantes de divisas, que han abultado las reservas internacionales.

Mantener estas reservas tiene un costo alto para México, lo cual se recupera permitiendo devaluar la moneda cuando cantidades importantes salen del país.

En Estados Unidos si bien la información más reciente acerca de la actividad económica ha mostrado cierta mejoría, aún siguen presentes diversos problemas estructurales, tales como la debilidad de los mercados laboral y de vivienda, y el elevado endeudamiento de las familias, lo cual se prevé que seguirá limitando la recuperación del consumo. Asimismo, continúa la incertidumbre derivada de la falta de acuerdos políticos para la consolidación de las finanzas públicas. Paralelamente, en la zona Euro, los efectos de la crisis se extendieron a los principales países del área, lo cual provocó un deterioro adicional de la confianza de hogares y empresas. Esto, junto con el ajuste fiscal previsto y el proceso de desapalancamiento bancario, ha incidido negativamente en la actividad económica y se espera que esto origine una recesión al menos en la primera mitad de 2012. Por otra parte, el crecimiento de las economías emergentes siguió moderándose como consecuencia del deterioro del entorno internacional y de la menor demanda interna.

En general, tanto para las economías avanzadas, como para las emergentes, durante 2012 se espera una reducción de la inflación respecto a la registrada en 2011. Las presiones inflacionarias de las principales economías avanzadas se han mitigado debido a la existencia de una amplia capacidad ociosa, así como a la disminución de los precios de diversos productos primarios. Por otra parte, en la mayoría de las economías emergentes las presiones inflacionarias se han moderado, aunque en algunas existe preocupación por el efecto que la depreciación de sus monedas podría tener sobre la inflación. En este contexto, para la gran mayoría de las economías avanzadas y emergentes se anticipa que prevalezca una postura monetaria flexible o que inclusive en algunos casos ésta se relaje aún más.

**MÉXICO**

Durante el cuarto trimestre 2011, continuó el proceso de expansión de la economía mexicana, según lo muestran los resultados de los principales indicadores macroeconómicos. Si bien se moderó ligeramente el ritmo de crecimiento, éste se mantuvo positivo y elevado. Dicho comportamiento se explica, fundamentalmente, por la desaceleración de la demanda externa. Cabe destacar que la producción industrial de los Estados Unidos de Norte América perdió dinamismo en la segunda mitad de 2011, lo que repercutió en la evolución de las exportaciones no petroleras. En el entorno externo también destacó el repunte de la incertidumbre asociada a los desbalances que enfrentan varios países industriales - dentro de éstos siguen sobresaliendo los relacionados con la situación fiscal y financiera en la zona Euro - y sus efectos sobre los mercados financieros internacionales y el crecimiento mundial.

Por otro lado, la demanda interna continuó creciendo a una tasa elevada, lo cual compensó el menor dinamismo de la demanda externa. El crecimiento del consumo y de la inversión del sector privado se sustentó en la expansión del empleo formal y del otorgamiento de crédito. Asimismo, continuó observándose un nivel elevado de inversión pública.

De esta manera el PIB al 2011 mantuvo un crecimiento de alrededor de 3.7 por ciento real, la inflación general anual se ubicó en 3.82 por ciento, lo que significó una disminución de 58 puntos base respecto a la cifra registrada en diciembre (4.40 por ciento). Al cierre de diciembre, el índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) se situó en 37,077.5 unidades lo que implicó una ganancia de 10.7 por ciento respecto al cierre de 2011, y el tipo de cambio se ubicó en 13.9476 pesos por dólar, lo que significó una depreciación marginal de 1.60 por ciento respecto al cierre de 2010 (12.3496 pesos por dólar).

Consecuentemente, la actividad del 2011 concluye con un escenario de gran incertidumbre en el ámbito mundial, lo cual sigue poniendo a prueba la solidez de la economía mexicana. Sin embargo, su afectación ha sido suficiente para que el comportamiento nacional fuera moderado en cuanto a crecimiento se refiere. No obstante el sector asegurador reportó al cierre del 2011 un crecimiento nominal del 13.7 por ciento sobre su desempeño en comparación con el año anterior, siendo un resultado muy satisfactorio dado el entorno en el que se desarrolló.

De modo similar, en el 2012 no se vislumbra un panorama muy alentador, ya que en el escenario internacional los principales problemas no se han resuelto y en el escenario nacional se avecina un año electoral. Finalmente las expectativas económicas para el año 2012 son las siguientes:

**Crecimiento:** Se prevé que en el 2012 la economía registre un crecimiento entre 3 y 4 por ciento.

**Empleo:** Se estima que en el 2012 se crearán entre 500 y 600 mil nuevos empleos formales.

**Cuenta Corriente:** Para 2012 se estiman un déficit de 3.9 miles de millones de dólares para la balanza comercial (0.3 por ciento del PIB) y de 13.7 miles de millones de dólares para la cuenta corriente (1.2 por ciento del PIB).

**Inflación:** Se estima que la inflación general se ubique entre 3 y 4 por ciento al cierre del año 2012.

**TIIE:** 4.52 por ciento

**Tipo de cambio MXP/USD:** 13.14

## **CENTROAMÉRICA**

Durante el 2011, la economía centroamericana logró un crecimiento global del 4.1 por ciento, debido principalmente al aumento de la demanda de sus productos de exportación y a las mejoras en los términos de intercambio con su mayor socio Estados Unidos, todo esto aunado a la recuperación que tuvieron las remesas enviadas por los trabajadores migrantes.

Al cierre de 2011, estas son algunas cifras del mercado.

	<b>T.C.</b> <b>(por US \$)</b>	<b>Inflación</b> <b>%</b>	<b>PIB</b> <b>%</b>
Quetzal, Guatemala	7.76	6.40	2.80
Lempira, Honduras	19.08	7.00	3.50
Colón, Costa Rica	502.20	5.30	4.00
Córdoba, Nicaragua	23.00	8.40	4.00
Dólar, El Salvador	1.00	5.30	2.00
Balboa, Panamá	1.00	5.90	7.40

## **CARIBE**

La actividad económica en los países del Caribe al cierre de 2011 mostró un ligero avance a una tasa aproximada del 0.70 por ciento.

Al cierre de 2011 algunos indicadores económicos de la región son:

	<b>T.C.</b> <b>(por US \$)</b>	<b>Inflación</b> <b>% (e)</b>	<b>PIB</b> <b>% (e)</b>
Anguila - Dólar del Caribe Oriental	2.7	2.0	0.2
Antigua y Barbuda - Dólar del Caribe Oriental	2.7	3.7	2.1
Bahamas - Dólar Bahameño	1.0	2.0	2.0
Barbados - Dólar de Barbados	2.0	6.1	1.0
Belice - Dólar Beliceño	2.0	2.9	2.5
Bermudas - Dólar de Bermuda	1.0	3.0	2.0
Cuba - Peso Cubano	26.5	5.3	2.5
Guyana - Dólar Guyanés	210.0	2.5	4.8
Haití - Gourde	40.0	8.2	4.5
Islas Caimán - Dólar Caimanés	0.83	3.40	0.90
Jamaica - Dólar Jamaicano	90.00	7.70	1.30
Puerto Rico - Dólar de E.U.	1.00	3.50	8.50
República Dominicana - Peso Dominicano	38.00	8.50	4.50
Santa Lucía - Dólar del Caribe Oriental	2.70	1.90	2.00
Trinidad y Tobago - Dólar Trinitense	6.00	5.20	1.10

(e) estimado

## PACTO ANDINO Y VENEZUELA

El crecimiento sostenido y prácticamente uniforme de la región se pone de manifiesto cuando analizamos el PIB de cada uno de los países.

Los Países de Pacto Andino y Venezuela han sabido sortear la desaceleración económica mundial mediante la implementación de medidas fiscales estrictas, un buen manejo macroeconómico y la apertura a nuevos mercados, principalmente los de Asia, Corea y China, a excepción de Venezuela que se encuentra en una desaceleración con un crecimiento del PIB del 2.8 por ciento y una inflación del 28.9 por ciento.

	T.C. (por US \$)	Inflación %	PIB %
Boliviano, Bolivia	6.9	10.1	5.0
Peso Colombiano	1,812.0	3.4	4.9
Ecuador	1.0	4.7	5.8
Sol, Perú	2.7	3.0	6.2
Bolívares, Venezuela	4.3	28.9	2.8

## CONO SUR (Argentina, Brasil, Chile, Paraguay y Uruguay)

Los países del Cono Sur presentaron un desempeño macroeconómico favorable motorizado por la recuperación del comercio internacional y por el crecimiento sostenido de la demanda, tanto interna como externa.

Argentina, Uruguay y Paraguay, sin descuidar el mercado regional, aprovecharon la crisis mundial para diversificar sus exportaciones a otras regiones. Esto aunado a políticas fiscales firmes, Bancos Centrales responsables y a un cierto sesgo a favor de la redistribución, razones que contribuyeron a la estabilidad económica de la región.

Brasil y Chile por su parte, han despertado el interés de los inversionistas, el primero ante los próximos eventos clave como el Mundial de Fútbol 2014 y los Juegos Olímpicos 2016, y el segundo que gracias a la rápida recuperación del terremoto y maremoto sufridos en febrero de 2010, han creado un ambiente de confianza para los empresarios lo que conlleva buenas perspectivas de crecimiento en la economía nacional.

Algunos indicadores económicos a diciembre de 2011, son:

	T.C.	Inflación %	PIB %
Peso Argentino, Argentina	4.3e	11e	9e
Real, Brasil	1.7e	5.29e	2.79e
Peso Chileno, Chile	483.3e	4.24e	4.75e
Guaraní, Paraguay	4,478e	4.9e	4e
Peso Uruguayo, Uruguay	19.9e	8.2e	7.5e

(e) estimado

## ULTRAMAR

### EUROPA

Los déficits públicos y los altos niveles de deuda, disminución de la producción potencial y tensiones en los mercados están afectando el crecimiento de las economías avanzadas. Se visualiza una mayor diferenciación de riesgos de deuda soberana de los miembros de la zona Euro.

No obstante, muchas economías de Europa central y oriental están experimentando un repunte después de registrar profundas recesiones. Se estima una desaceleración de la actividad económica en gran parte de Europa, con riesgos a la baja. La respuesta de las autoridades de política económica, para hacer frente a la crisis de la deuda, afectarán las perspectivas a corto plazo. La rápida implementación de medidas acordadas en la UE será esencial para ganar credibilidad del mercado. Sin embargo, la mayor distribución del riesgo deberá corresponder a un mayor reparto de responsabilidad de políticas macroeconómicas y financieras.

País	T.C. (M. O. por USD)	Inflación %	PIB %
Albania	91.43	3.9%	2.5% e
Suecia	6.58	2.5%	4.4% e

(e) estimado



## ASIA — PACÍFICO

La trayectoria económica de Asia durante la crisis mundial y su recuperación han sido envidiables, lo cual ha cambiado la política económica mundial al reconocer que se está creando los mercados con mayor crecimiento y centros de producción.

La zona se está transformando para satisfacer su mercado interno en lugar de los mercados externos, que se están moderando por la aparición de limitaciones de capacidad de la demanda externa principalmente debido al monto del endeudamiento de los consumidores norteamericanos.

La flexibilidad del tipo de cambio que requieren los países desarrollados para volver menos competitivo los productos chinos, es vista desde otra perspectiva por las autoridades Chinas.

País	T.C. (M. O. por USD)	Inflación %	PIB %
Corea del Sur	1,492.40	4.2%	3.9% e
India	64.61	6.8%	7.8% e

(e) estimado

## MEDIO ORIENTE Y NORTE DE AFRICA

Los movimientos de precios de materias primas y el malestar social siguen determinando la experiencia de la zona. Las perspectivas a corto plazo están sujetas a gran incertidumbre, provocada por la situación política y de seguridad en algunas economías de la región, así como la incertidumbre sobre la demanda externa. Una prioridad inmediata es preservar la estabilidad macroeconómica fortaleciendo al mismo tiempo la cohesión social. Sigue siendo esencial restablecer la situación fiscal y diseñar un modelo de crecimiento que permita lograr un crecimiento inclusivo y crear empleo a mediano plazo.

País	T.C. (M. O. por USD)	Inflación %	PIB %
Turquía	1.62	7.8%	6.6% e
Arabia Saudita	3.75	5.0%	6.5% e
Argelia	72.40	4.0%	2.9% e
Bahrén	2.65	0.3%	1.5% e

(e) estimado

## AFRICA

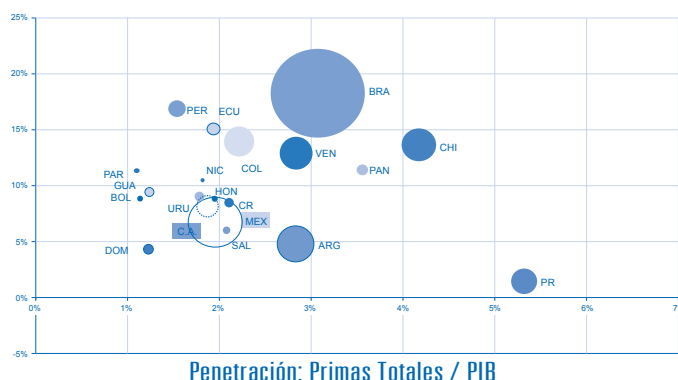
La región de África muestra un sólido desempeño macroeconómico y muchas economías están creciendo a tasas cercanas a las registradas antes de la crisis internacional. La desaceleración mundial no ha afectado considerablemente a la región. La inflación se ha incrementado en varios países, pero ahora es el momento de centrarse en prioridades tradicionales: mejorar marcos institucionales y de política económica, fortalecer la capacidad de resistencia para hacer frente a vaivenes de precios en materias primas, así como a desarrollar mercados financieros. Sin duda, esto ayudaría a impulsar el crecimiento potencial y aliviar la pobreza. En caso de una desaceleración mundial, los países deberían crear espacio para políticas contra-cíclicas orientadas a respaldar el crecimiento.

## SITUACIÓN DE LOS MERCADOS DE SEGUROS <sup>1</sup>

Como podemos observar en la siguiente gráfica, la penetración de la actividad de los seguros dentro de las economías de Latinoamérica es aún poco representativa, pues aparte de Puerto Rico, Chile y Panamá, la participación que tiene en el Producto Interno Bruto del resto de los países, no logra superar la barrera de los 3 puntos porcentuales. Asimismo, podemos ver que el incremento ponderado de las primas resulta poco satisfactorio, pues independientemente de que la mayoría de los mercados está creciendo a niveles poco representativos de las primas, la gráfica no considera el crecimiento general de las economías. Esto nos permite suponer, que en Latinoamérica existe un importante potencial de crecimiento del sector.

### Penetración, Tamaño y Crecimiento de Primas 2001-2010

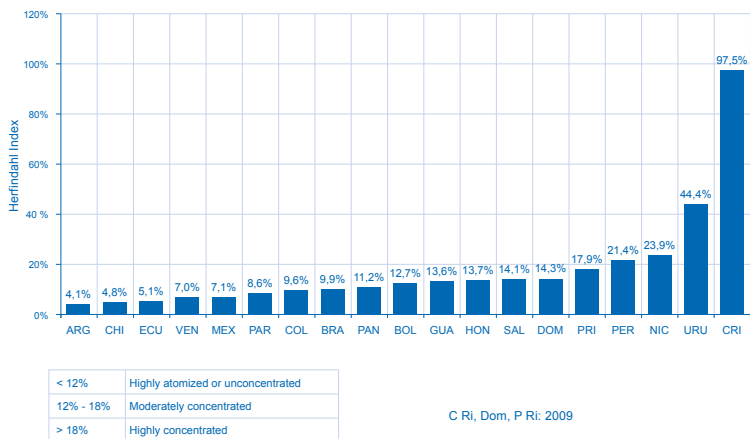
Crecimiento Anual Ponderado



<sup>1</sup> Las gráficas que se presentan en esta sección se obtuvieron de la fuente: [www.latinoinurance.com](http://www.latinoinurance.com)

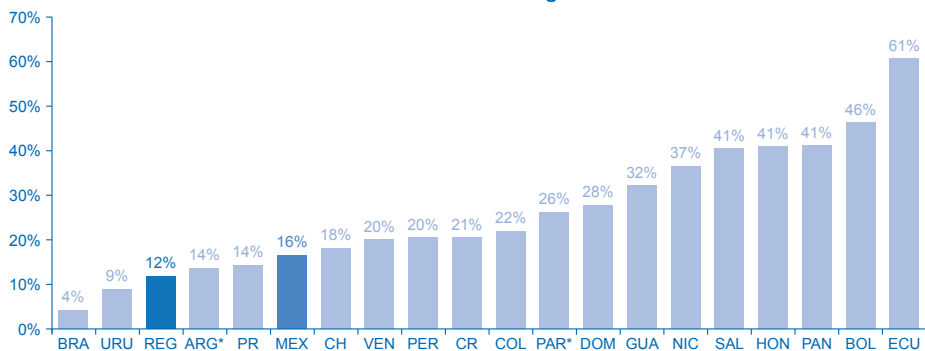
La siguiente gráfica nos muestra que son pocos los mercados con una concentración importante de su producción, esto después de las recientes aperturas en Costa Rica y Uruguay, lo que permite suponer una mayor oferta de servicio, que podrá redundar en un crecimiento cada vez más rápido de la actividad en la región.

### Concentración del Mercado por País en 2010



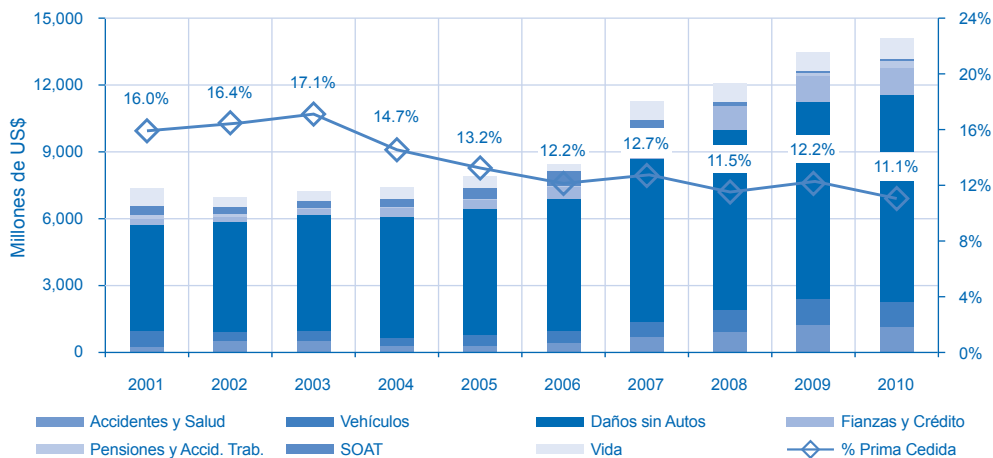
La lectura de la siguiente gráfica nos indica que las primas cedidas en los mercados de Latinoamérica son de 25 puntos porcentuales en promedio, lo que significa que en los países aún existe una necesidad de capital extranjero para solventar, tanto sus actuales requerimientos de cobertura, como el crecimiento potencial de la región.

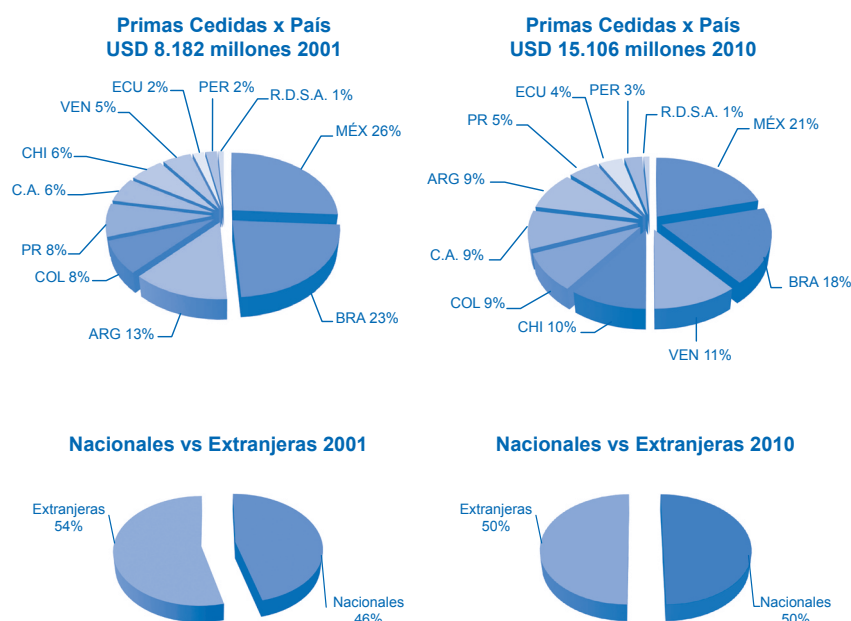
### Primas Cedidas en la Región 2010



La siguiente gráfica nos muestra que los ramos de daños y fianzas son los que más requieren del apoyo internacional para su cobertura, inclusive con una tendencia marginal de crecimiento. Asimismo, observamos que aún cuando las primas emitidas de la región se triplicaron en los últimos 10 años, la demanda de reaseguro o primas cedidas, no ha mantenido el mismo comportamiento, lo que nos permite entender las razones de una mayor competencia por parte del reaseguro internacional en Latinoamérica.

### Evolución de Primas Cedidas





La producción de primas directas del Sector Seguros en México para el año 2011 fue de 235,536 millones de pesos; que comparado con los 207,143 millones de pesos de 2010 representó un incremento del 13.7%. De modo similar, el Índice Combinado del Sector se situó en 95.0 puntos, registrando una disminución de 3 unidades en comparación al año 2010 (98.0).

Por otra parte, la composición de cartera del Sector está integrada de la siguiente forma, Vida 40%, Accidentes y Enfermedades 13%, Autos 21%, Daños 20% y Pensiones 7%.

**(Millones de Pesos)**

	Producción		Diferencia	
	2010	2011	Monto	%
Accidentes y Enfermedades	27,767	31,129	3,362	12.1%
Automóviles	42,706	48,507	5,801	13.6%
Daños	35,611	46,087	10,476	29.4%
Vida	85,210	94,064	8,854	10.4%
Pensiones	15,849	15,749	-99	-0.6%
Totales	207,143	235,536	28,393	13.7%

**CENTRO AMÉRICA.**

Durante el 2011 el mercado de seguros en Centroamérica mostró un importante crecimiento del 11%, no obstante, existen mercados como el guatemalteco en donde el crecimiento real de producción fue de solo el 5.7%, debido a cambios en la regulación del registro de primas en las líneas de personas se ven sobre estimados. Asimismo, el crecimiento que presenta el mercado panameño, se explica en su mayoría por la inversión en infraestructura que ha realizado el Estado, destacan las obras de ampliación del Canal de Panamá y la creación del transporte subterráneo. Sin tomar en cuenta estos factores, el crecimiento de la región mantendría el nivel que ha mostrado en los últimos años, mismo que oscila entre el 5 y 7%.

**(Miles de Dólares)**

País	Producción		Diferencia	
	2010	2011	Monto	%
Costa Rica	687,400	719,039	31,639	4.60
El Salvador	453,463	468,173	14,710	3.24
Guatemala	489,450	617,657	128,207	26.19
Honduras	299,134	327,382	28,248	9.44
Nicaragua	116,011	123,301	7,290	6.28
Panamá	918,863	1,069,931	151,068	16.44

## CARIBE

Durante el 2011 se dio una estabilidad global de tasas luego de las pronunciadas variaciones de 2010, dado principalmente por las catástrofes mundiales ocurridas en ambos ejercicios. Respecto a las protecciones catastróficas, la mayoría de países mostraron un incremento en precios desde el 5 y hasta un 20 por ciento.

Las cifras de producción de primas al cierre del 2011 del Sector Seguros de Puerto Rico y República Dominicana son las siguientes. Ambos mercados han mostrado en los últimos 3 años un crecimiento marginal pero constante.

(Miles de Dólares)

País	Producción		Diferencia	
	2010	2011	Monto	%
Puerto Rico	10,342,023	10,807,414 e	465,391	4.5
República Dominicana	670,070	706,010	35,940	5.36

(e) estimado

## PACTO ANDINO Y VENEZUELA

Los países de Pacto Andino y Venezuela continúan mostrando un incremento importante en su producción de primas, principalmente por el crecimiento en el ramo de autos. Así mismo continúa la penetración de los seguros de venta masiva, como son la banca seguros, venta de seguros en tiendas departamentales y de servicio, inclusive, en algunos casos como en Ecuador, en donde se crearon esquemas de venta en pequeñas tiendas de abarrotes, tratando de abarcar nuevos nichos de mercado.

En el caso de Venezuela se ha recuperado el sector con el cambio de Ley de Seguros que establece coberturas obligatorias en el ramo de salud, e implementa la creación de reservas de tipo catastróficas.

(Miles de Dólares)

País	Producción		Diferencia	
	2010	2011	Monto	%
Bolivia	224,500	259,743	35,243	15.70
Colombia	6,800,634	7,369,174	568,540	8.36
Ecuador	1,099,799	1,336,656	236,857	21.54
Perú	2,367,463	2,723,234	355,771	15.03
Venezuela	9,250,618	10,728,668	1,478,050	15.98

## CONO SUR (Argentina, Brasil, Chile, Paraguay y Uruguay)

Uno de los cambios que impactaron significativamente este año a la industria del seguro en el Cono Sur, fue la resolución emitida por la Superintendencia de Seguros de la Nación en Argentina el pasado mes de septiembre, mediante la cual se modifica el marco regulatorio del reaseguro. El nuevo marco es similar al sistema adoptado por Brasil donde existe una clasificación de los reaseguradores en: aceptados, admitidos y eventuales. Dicha normativa tiene por objeto, según las autoridades, fortalecer su posición ante la GAFI (Grupo de Acción Financiera Internacional) en lo referente al combate del Lavado de Activos, así como una mayor intervención estatal en el tema; evitando fuga de capitales.

Más allá de las preocupaciones que pudieran generar las circunstancias en algunos países como en el caso de Argentina y Brasil, las perspectivas para la industria aseguradora en el Cono Sur siguen siendo favorables impulsadas por el crecimiento de la actividad económica en la región.

(Miles de Dólares)

País	Producción		Diferencia	
	2010	2011	Monto	%
Argentina	8,694,000	12,713,000 e	4,019	46.23
Brasil	62,162,000	75,191,000 e	13,029	20.96
Chile	8,309,000	9,699,000 e	1,390	16.73
Paraguay	189,000	238,000 e	49	25.93
Uruguay	727,000	873,000 e	146	20.08

(e) estimado

## ULTRAMAR

En gran parte de Europa y Asia se han visto catástrofes en zonas que no se consideraban altamente expuestas. Además, el sector está sometido a un entorno macroeconómico retador.

De acuerdo a la información del mercado, el 2011 ha sido el año con las pérdidas catastróficas más grandes en la historia del sector con US\$ 108 billones, siendo las más importantes el terremoto de Japón de marzo (US\$ 35 billones), el terremoto de Nueva Zelanda de febrero (US\$ 12 billones) y las inundaciones de Tailandia que iniciaron en Julio (US\$ 15 billones).

(Millones de Dólares)

País	Producción		Diferencia	
	2010	2011	Monto	%
Albania	75	76	1,360	1.81
Suecia	8,806	10,109 e	1,303	14.80
Turquía	7,786	9,013	1,227	15.76
Corea del Sur	34,835	42,533	7,698	22.10
India	8,274	10,555	2,281	27.57
Arabia Saudita	4,111	4,712 e	601	14.61
Argelia	1,000	1,003 e	3	0.29
Bahréin	423	475 e	52	12.35

(e) estimado

## SITUACIÓN DE LOS MERCADOS DE FIANZAS

Desde el 2009 la región de América Latina puso en marcha medidas contra cíclicas y en el 2011 se mantuvo el gasto en infraestructura en los sectores de transporte, vías de comunicación, telecomunicaciones, ello propició que la industria de fianzas mantuviera una tendencia positiva y ayudó a aminorar los efectos negativos de la situación económica mundial.

Durante el 2011 el sector afianzador en cada país de América Latina enfrentó retos importantes encarando temas como el proyecto de ley para unificación en una ley de la actividad de aseguradoras y afianzadoras, modificaciones a la Ley de Obras Públicas y Adquisiciones, competencia feroz y baja de tasas, episodios de corrupción, fianzas a primer requerimiento, etc.

## SITUACIÓN DE LOS MERCADOS DE VIDA

Los Mercados más importantes en la región de América Latina para la operación de Vida son México, Brasil, Chile, Argentina y Colombia. El crecimiento que se observa en el mercado argentino, se explica principalmente por el desarrollo de distribución de canales masivos y corporativos; así como el desarrollo de nuevas coberturas y protección contra enfermedades terminales o cáncer.

(Miles de Dólares)

País	Producción		Diferencia	
	2010	2011	Monto	%
México	7,735,631	8,813,389	1,077,758	13.93
Brasil	7,016,389	7,424,982	408,593	5.82
Chile	1,308,675	1,427,077	118,402	9.05
Argentina	1,389,406	1,832,267	442,861	31.87
Colombia	990,650	1,173,734	183,084	18.48

## ASPECTOS ESTRATEGICOS Y CORPORATIVOS

El Consejo de Administración ha supervisado la ejecución de los lineamientos estratégicos de la Sociedad y participó en la revisión y en el establecimiento de las políticas para el desarrollo del negocio, siendo informado de las distintas acciones implantadas 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 2011.

---

---

El Consejo de Administración contó con el apoyo de diversos comités, como lo son el Comité Ejecutivo, el Comité de Inversiones, el Comité de Administración de Riesgos Financieros, el Comité de Retrocesiones, el Comité de Comunicación y Control y el Comité de Auditoría y Prácticas Societarias, el cual, en cumplimiento con la ley del Mercado de Valores, opinó y sometió a la consideración del Consejo, las políticas y lineamientos requeridos por la propia ley y a su vez rindió su Informe Anual, el cual se presenta a esta Asamblea de Accionistas.

## **PERSPECTIVAS**

La empresa continuó con los trabajos de implementación de las metodologías ERM tendientes a establecer esquemas de administración de riesgos coherentes con las disposiciones y filosofía de Solvencia II. Durante este ejercicio, se enfatizó en el desarrollo y fortalecimiento del Gobierno Corporativo.

Se concluyeron en el 2011 los trabajos de reingeniería relativa a la definición de responsabilidades y niveles de delegación, y se continuó con los programas intensivos de capacitación; todo ello buscando el desarrollo de equipos de trabajo de alto rendimiento.

La empresa ha participado activamente en las labores tendientes a la conformación de un grupo de compañías que, bajo un corporativo, buscará potenciar su desempeño mediante la generación de economías de escala, el aprovechamiento de sinergias y el incremento de su flexibilidad financiera. La reorganización corporativa deberá tener lugar durante el ejercicio 2012, y los cambios estructurales que esta conlleve se implementarán gradualmente y de conformidad con los programas que se aprueben para tal efecto.

Así mismo, la empresa ha realizado estudios específicos con el objeto de diversificar los riesgos a los que se encuentra sujeta, debiendo plantear e implementar posibles soluciones durante los próximos ejercicios.

Ha contribuido como asesor experto en el proyecto de recapitalización de una empresa Haitiana en el que participarán agencias multilaterales y fundaciones regionales y Norte Americanas; esta recapitalización tendrá lugar en el ejercicio 2012. Por último y a consecuencia de los cambios regulatorios en Argentina, que impiden la participación directa en dicha plaza a reaseguradores extranjeros, Reaseguradora Patria, S.A.B. inició los trabajos, junto con un pequeño grupo de aseguradoras locales, para la constitución de un reasegurador Argentino, el cual también quedará incorporado durante el ejercicio 2012.

## **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.B. 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,**

**El Consejo de Administración de  
Reaseguradora Patria S.A.B.**

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

**Señoras y Señores Consejeros:**

A nombre de Reaseguradora Patria, S.A.B. 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 2011.

**SITUACIÓN DE REASEGURADORA PATRIA, S.A.B.**

El ejercicio 2011 se ha caracterizado por la importancia y magnitud de las catástrofes naturales acaecidas durante el mismo, así como por una gran inestabilidad en los mercados financieros.

Este año es probablemente el peor año en la historia del reaseguro a nivel internacional, esto como consecuencia de las pérdidas generadas por eventos de la naturaleza. Las pérdidas aseguradas se estiman próximas a los 100 Bn de dólares americanos. El evento de mayor relevancia fue, sin lugar a dudas, el terremoto sucedido en Japón durante el primer trimestre del ejercicio. América Latina afortunadamente no sufrió pérdidas graves de esta naturaleza. Cabe destacar que a pesar de las pérdidas sufridas durante este ejercicio, la capitalización de la industria a nivel internacional no se vio mermada de manera trascendente y continúa manteniendo niveles importantes de solvencia.

Desde un punto de vista financiero, las tasas de interés bajaron a niveles históricos, y los mercados cambiarios y de capitales vivieron una volatilidad sin precedentes; situación que sin duda continuará durante el ejercicio 2012 poniendo una presión importante sobre los resultados de la industria de seguros y reaseguros.

No obstante lo anterior, no se puede todavía hablar de un endurecimiento del mercado de reaseguro, sin embargo, las tendencias que se comenzaron a percibir en ese sentido desde el ejercicio 2010 continúan consolidándose.

Para Reaseguradora Patria, S.A.B; el ejercicio se caracteriza por un esfuerzo continuo para que el grupo de trabajo se consolide como un equipo de alto rendimiento, así como para asegurar y mantener permanentemente los niveles de profesionalismo, compromiso y creatividad que requiere nuestra actividad.

La empresa ha trabajado e invertido de manera muy importante para seguir reforzando la estructura, no sólo mediante esfuerzos continuos de capacitación, sino también buscando atraer talento a nuestra organización.

A inicios de año, se implementó una nueva metodología para el cálculo de la reserva de riesgos en curso de Vida, a fin de ajustar esta línea de negocio a los criterios de suficiencia requeridos por los esquemas de Solvencia II. Este cambio significó un incremento relevante que debió ser financiado durante el ejercicio, disminuyendo significativamente la prima devengada, lo cual, al sumarse a un comportamiento agravado en la mortalidad de nuestra cartera, representó un deterioro del índice combinado.

En el caso del portafolio de Fianzas, se ha notado que los niveles de prima en el mercado colombiano se han adelgazado de manera importante y que ha redundado en un incremento de la siniestralidad de la plaza. La compañía ha tomado medidas para disminuir el impacto de esta situación en los resultados del ramo y continuará monitoreando el desarrollo de esta plaza.

**RESULTADO DE NUESTRA OPERACIÓN**

***(Cifras en pesos mexicanos)***

En el ejercicio 2011, nuestra producción total tuvo un incremento de 6 por ciento, para quedar en \$1,552,584,173 de los cuales el 38 por ciento proviene del negocio mexicano, 54 por ciento de América Latina y 8 por ciento de Ultramar. La retención de este año ascendió a \$1,391,578,922 lo que significó el 90 por ciento respecto del total de 2011, porcentaje mayor en 1 punto porcentual respecto al ejercicio 2010. El importe de las primas devengadas fue de \$1,484,642,081 en el tomado y de \$1,339,715,862 a retención.

El índice de siniestralidad fue de \$658,383,742 igual al 44% del total, y de \$593,406,287 ó 44 por ciento a retención. En el tomado y en la retención el porcentaje de siniestralidad muestra un decremento de 20 y 6 puntos porcentuales respectivamente, con relación al año 2010. Por otra parte, la reserva para siniestros ocurridos y no reportados se incrementó en \$6,098,359, con lo cual dicha reserva al cierre del año 2011 es de \$90,004,831, mientras que la reserva de siniestros pendientes de valuación se incrementó en \$43,669,586 para terminar con un saldo de \$157,017,499.

Por lo que se refiere a los costos de adquisición, estos fueron de \$384,849,030 en el tomado y de \$331,044,030 a retención, y el costo de las protecciones de exceso de pérdida fue de \$186,985,293. Después de lo anterior, el resultado técnico del tomado fue de \$395,788,049 y el resultado de operación a retención fue de \$178,512,307 de utilidad, después de tener un incremento en la reserva para riesgos en curso y fianzas en vigor por \$51,863,060.

La integración por operaciones y ramos de la producción de los últimos tres años se describe a continuación:

	2011	%	2010	%	2009	%
Incendio y Otros Riesgos Catastróficos	726,030,017	47	696,248,656	48	824,520,794	53
Marítimo y Transportes	68,378,274	4	74,744,778	5	77,920,946	5
Diversos	143,925,222	9	134,266,121	9	138,209,654	9
Vida	187,939,253	12	162,042,712	11	142,621,666	9
Automóviles	73,717,598	5	64,706,309	4	94,126,712	6
Fianzas	259,930,021	17	226,908,608	16	199,402,386	13
Otros	92,663,788	6	104,309,861	7	84,698,202	5
<b>Totales</b>	<b>1,552,584,173</b>	<b>100</b>	<b>1,463,227,046</b>	<b>100</b>	<b>1,561,500,359</b>	<b>100</b>

## OPERACIONES FINANCIERAS

Al cierre de 2011, las inversiones de la empresa ascendieron a \$4,085,571,673. Esto representó un incremento del 19 por ciento con respecto a los recursos de 2010 que fueron de \$3,420,625,362. Los rendimientos de las inversiones fueron de \$181,706,011 y el resultado neto en valuación de inversiones fue de \$67,498,127.

La reserva de contingencia se incrementó en \$13,705,858, la de riesgos catastróficos en \$200,136,573, los costos de operación ascendieron a \$82,483,707 lo que representó el 5 por ciento de las primas totales. Después de lo anterior, cerramos con una utilidad antes de valuación de inversiones de \$59,715,372. Se constituyó una provisión para participación de los trabajadores en la utilidad diferida por \$4,836,743 y se liberó un impuesto sobre la renta por \$4,987,995, con lo cual el resultado final del ejercicio fue de \$127,213,499 de utilidad.

## PATRIMONIO

Al cierre de 2011, nuestro patrimonio ascendió a \$1,348,641,411 integrado de la siguiente manera:

Capital Pagado	\$888,160,761
Reserva Legal	23,499,544
Superávit por Valuación	32,249,277
Utilidades Acumuladas	253,635,850
Utilidad del Ejercicio	127,213,499
Exceso en la Actualización del Capital Contable	23,882,481
Suma	<b>\$1,348,641,411</b>
Otras reservas destinadas a fortalecer el patrimonio:	
Reserva Catastrófica	\$1,471,300,600
<b>TOTAL</b>	<b>\$2,819,942,011</b>

## SOLVENCIA

El margen de solvencia de la institución tuvo al 31 de diciembre de 2011, un sobrante de \$901,288,235.

Por otra parte, el índice obtenido del monto de las reservas técnicas más el patrimonio representó el 297 por ciento de las primas netas retenidas, mientras que en 2010 fue de 265%.

Con fecha 31 de mayo de 2011, la firma calificadora internacional A.M. Best, ratificó a Reaseguradora Patria, S.A.B. su calificación internacional de A- (*Excellent*). Asimismo, el 7 de octubre de 2011, la agencia Fitch Ratings confirmó la calificación de fortaleza financiera internacional de Reaseguradora Patria, S.A.B. de BBB+. Las calificaciones otorgadas a Reaseguradora Patria, S.A.B. y su perspectiva, reflejan la favorable capitalización ajustada al riesgo que toma, los bajos niveles de apalancamiento y sus prácticas conservadoras de retrocesión y reserva miento; consistencia en el desempeño técnico a lo largo de los ciclos de mercado, así como la experiencia y solida presencia en los mercados local y regional.

**Atentamente,**

Lic. Manuel S. Escobedo Conover  
Director General

L.C. Agustín Martínez Gabriel  
Subdirector de Contabilidad

México, D.F., 23 de febrero, 2012.



**INFORME DE ACTIVIDADES DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN  
DE REASEGURADORA PATRIA, S.A.B.  
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO DE 2011.**

De conformidad con lo establecido en el Artículo 28 fracción IV inciso (e) de la Ley del Mercado de Valores, a continuación me permito presentar una reseña de las actividades que realizó el Consejo de Administración durante el ejercicio 2011.

En el año en comento el Consejo de Administración se reunió en cuatro ocasiones a fin de analizar, discutir y en su caso resolver los siguientes asuntos:

1. Los resultados financieros de la empresa los cuales fueron aprobados.
2. La aprobación del plan estratégico, del presupuesto del Estado de Resultados para el ejercicio de 2012, así como seguimiento al Plan Estratégico de la Compañía del ejercicio y presupuesto 2011.
3. Se convocó a Asambleas de Accionistas.
4. La aprobación del Informe sobre la Marcha del Negocio que presentó el Director General relativo al ejercicio de 2010.
5. El nombramiento y ratificación de diversos Comités: Ejecutivo, de Riesgos, de Inversiones, de Reaseguro y de Comunicación y Control.
6. La aprobación de los Informes del Contralor Normativo.
7. La aprobación del Programa de Trabajo del Contralor Normativo para el ejercicio de 2011.
8. La aprobación de las Políticas para normar operaciones con Partes Relacionadas.
9. La aprobación de los Informes del Comité de Riesgos.
10. La aprobación de los Informes del Comité de Inversiones y las recomendaciones de inversión correspondientes.
11. La aprobación de los Informes y acuerdos del Comité de Reaseguro, de Auditoría y Practicas Societarias y de Evaluación y Compensación.
12. La autorización para la contratación de los Auditores Externos tanto Financieros como Actuariales.
13. El Informe y ratificación de los acuerdos del Comité Ejecutivo.
14. Se conoció de la gestión general de la empresa, de los asuntos que implicaron una desviación en el cumplimiento de las políticas generales y del control interno de la empresa, así como de la situación general del mercado.
15. Se dio seguimiento al Juicio de Marca, que la empresa tiene en contra de la compañía Finpatria.
16. Se dio seguimiento a los trabajos, contrataciones y autorizaciones relacionados con la organización del corporativo.
17. Se analizaron diversos estudios de viabilidad para la constitución de una Reaseguradora en el extranjero.
18. Se evaluó y aprobó la participación de la empresa como accionista minoritario en el capital social de una Reaseguradora en Argentina cuyo propósito será suscribir negocio exclusivamente en ese país.

**Atentamente.**

Lic. Miguel S. Escobedo y Fulda  
Presidente del Consejo de Administración  
Reaseguradora Patria, S.A.B.

**22 de Marzo de 2012.**

## DICTAMEN DEL COMISARIO

A la Asamblea General de Accionistas

Reaseguradora Patria, S. A. B.:

En mi carácter de Comisario y en cumplimiento con lo dispuesto en el Artículo 166 de la Ley General de Sociedades Mercantiles y los estatutos de Reaseguradora Patria, S. A. B. (la Institución), rindo a ustedes mi dictamen sobre la veracidad, suficiencia y razonabilidad de la información contenida en los estados financieros que se acompañan, la que ha presentado a ustedes el Consejo de Administración, por el año terminado el 31 de diciembre de 2011.

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, la información sobre las operaciones, documentación y registros que consideré necesario examinar. Asimismo, he revisado el balance general de Reaseguradora Patria, S. A. B. al 31 de diciembre de 2011 y sus correspondientes estados de resultados, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, los cuales son responsabilidad de la administración de la Institución. Mi revisión ha sido efectuada de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en México.

Como se describe en la nota 1 a los estados financieros, la Institución está obligada a preparar y presentar sus estados financieros de acuerdo con los criterios de contabilidad para las instituciones de seguros en México, establecidos por la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas (la Comisión). Dichos criterios identifican y delimitan a la Institución y determinan las bases de cuantificación, valuación y revelación de la información financiera, los que, en algunos aspectos difieren de las Normas de Información Financiera mexicanas (NIF), emitidas por el Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera, A. C.

Como se menciona en la nota 4 a los estados financieros, el 14 de febrero de 2011 se publicó en el Diario Oficial de la Federación (DOF) la Circular Modificatoria 06/11 de la Circular Única de Seguros (Circular de Seguros), la cual establece en términos generales los criterios contables que identifican y delimitan a la entidad, y determinan las bases de cuantificación, valuación y revelación de la información financiera, dichos criterios consideran la adopción de las NIF contenidas en la Serie "A", con excepción de la NIF A-8 "Supletoriedad", así como la adopción de las NIF contenidas en las Series "B", "C" y "D" con algunas excepciones y precisiones. La adopción de los criterios contables mencionados no generó efectos significativos en los estados financieros.

Como se menciona en la nota 11 a los estados financieros, la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 27 de abril de 2011 resolvió establecer una reserva para recompra de acciones de la Institución hasta por un importe de \$200,000, la cual se encuentra registrada en el rubro de "Resultado de ejercicios anteriores".

En mi opinión, los criterios de contabilidad y de información seguidos por la Institución y considerados por los administradores para preparar los estados financieros presentados por los mismos a esta asamblea, se apegan a los establecidos por la Comisión, son adecuados y suficientes, en las circunstancias, y han sido aplicados de manera consistente con el año anterior, por lo tanto, dicha información refleja en forma veraz, razonable y suficiente la situación financiera de Reaseguradora Patria, S. A. B. al 31 de diciembre de 2011, los resultados de sus operaciones, las variaciones en su capital contable y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo a los criterios de contabilidad para las instituciones de seguros en México, establecidos por la Comisión, tal como se describe en la nota 1 a los estados financieros.

**Atentamente,**

C.P.C. Jose Manuel Rincón Gallardo

Comisario

**México, D. F., a 23 de febrero de 2012.**

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos examinado los balances generales de Reaseguradora Patria, S. A. B. (la Institución), al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y los estados de resultados, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo que les son relativos, por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Institución. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos, con base en nuestras auditorías.

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

Como se describe en la nota 1 a los estados financieros, la Institución está obligada a preparar y presentar sus estados financieros de acuerdo con los criterios de contabilidad para las instituciones de seguros en México, establecidos por la Comisión. Dichos criterios en algunos aspectos difieren de las Normas de Información Financiera mexicanas (NIF), emitidas por el Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera, A. C.

Como se menciona en la nota 4 a los estados financieros, el 14 de febrero de 2011 se publicó en el Diario Oficial de la Federación (DOF) la Circular Modificatoria 06/11 de la Circular Única de Seguros (Circular de Seguros), la cual establece en términos generales los criterios contables que identifican y delimitan a la entidad, y determinan las bases de cuantificación, valuación y revelación de la información financiera, dichos criterios consideran la adopción de las NIF contenidas en la Serie "A", con excepción de la NIF A-8 "Supletoriedad", así como la adopción de las NIF contenidas en las Series "B", "C" y "D" con algunas excepciones y precisiones. Debido a que la adopción de los criterios antes mencionados no generó efectos significativos en los estados financieros de la Institución, la administración presenta estados financieros comparativos por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010.

Como se menciona en la nota 11 a los estados financieros, la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 27 de abril de 2011 resolvió establecer una reserva para recompra de acciones de la Institución hasta por un importe de \$200,000, la cual se encuentra registrada en el rubro de "Resultado de ejercicios anteriores".

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Reaseguradora Patria, S. A. B., al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y los resultados de sus operaciones, las variaciones en su capital contable y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con los criterios de contabilidad para las instituciones de seguros en México, establecidos por la Comisión, tal como se describe en la nota 1 a los estados financieros.

**KPMG CARDENAS DOSAL, S. C.**

**C.P.C. Rafael Gutiérrez Lara**

**23 de febrero de 2012.**

**INFORME QUE RINDE EL COMITÉ DE AUDITORIA Y PRÁCTICAS  
SOCIETARIAS DE REASEGURADORA PATRIA, S.A.B.  
AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN QUE SE CELEBRARÁ EL 28 DE ABRIL DE 2012.**

En base a lo que establece la fracción IV del artículo 28 y las fracciones I y II del artículo 43 de la Ley del Mercado de Valores en vigor, así como, con el Reglamento de este Comité, sometemos a su consideración el informe de actividades realizadas durante el ejercicio fiscal 2011.

**De la integración de “El Comité”.**

En la Asamblea General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 27 de abril de 2011, se definió que el Comité de Auditoría y Prácticas Societarias quedara integrado de la siguiente forma:

Presidente:	Dr. Antonio Souza Saldivar
Miembros:	Dr. Rogelio Ramirez de la O Sr. Karl Frei Buechi C.P. José Guadalupe Padilla Lozano
Secretaria:	Sra. Rosario Trejo Contel

Debido a que la Sra. Trejo Contel se apegó a su derecho de jubilación a partir del 1º de Enero de 2012, en esta posición fue designada la Sra. Shirley Ivonne Cruz Martínez.

Durante el transcurso del ejercicio, nos reunimos cinco veces con el quórum suficiente. De igual manera, asistimos a las reuniones del Consejo de Administración efectuadas en el mismo período.

**INFORME EN MATERIA DE PRÁCTICAS SOCIETARIAS:**

a) Habiendo hecho la solicitud pertinente de información al Director General de la Institución, de su respuesta se desprende que: Sobre salarios y compensaciones, así como por operaciones con partes relacionadas, por dispensas otorgadas a Consejeros, Directivos relevantes o personas con poder demandado y, por casos en donde pudiera existir conflicto de interés, no se detecto nada sobresaliente.

**b) *Cumplimiento de los acuerdos tomados en la Asamblea General de Accionistas:***

Conforme lo establece el artículo 42 de la Ley de Mercado de Valores, inciso II, literal O, verificamos que se cumplieron debidamente los acuerdos tomados en la Asamblea General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 27 de abril de 2011, excepto lo referente a la recompra de acciones propias, toda vez que no se ha definido la fecha en que se efectuará la oferta pública de adquisiciones de acciones (OPA), la cual se ha informado que está próxima a realizarse.

**c) *Desempeño de los Directivos Relevantes:***

Derivado de nuestras observaciones y por el análisis a los favorables resultados obtenidos por la Institución concluimos que el desempeño de los Directivos Relevantes ha sido satisfactorio.

**d) *Código de mejoras Prácticas Corporativas:***

El Comité dio su conformidad a los comentarios del cuestionario de Mejoras Prácticas Corporativas enviado a la Bolsa Mexicana de Valores, toda vez que en su opinión, el grado de adhesión es alto.

**Informe en materia de Auditoría**

**a) *Dictámenes de la Auditoría Financiera Externa:***

En el dictamen de los Auditores Externos KPMG Cárdenas Dosal, S.C., así como el del Comisario del 23 de febrero de 2012, por los Estados Financieros al 31 de diciembre del 2011 y 2010, concluyen que en su opinión, dichos estados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes la situación financiera de la Institución, así como los resultados de sus operaciones, las variaciones en su capital contable y los flujos de efectivo por los mismos períodos, de conformidad con los criterios de contabilidad establecidos por la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas.

**b) *Evaluación de los sistemas de control interno:***

De la evaluación hecha por los auditores externos KPMG, a la tecnología de información (TI), que soporta los procesos para generar y administrar la información financiera, detectaron 10 hallazgos no considerados de riesgo significativo, de los cuales 6 ya se resolvieron, estando en proceso de solución los 4 casos restantes.

**c) *Evaluación de los Auditores Externos KPMG para efectos de contratación:***

Derivado de la evaluación sobre el desempeño de los trabajos de los auditores externos, KPMG, los miembros de este Comité recomiendan su recontractación si la negociación de sus honorarios es aceptable. Asimismo el auditor responsable informa que tienen presente la sustitución del responsable de la auditoría, toda vez que el plazo reglamentario concluye en este período.

**d) *Dictamen de Auditoría Actuarial sobre obligaciones laborales por prima de antigüedad y el Plan de Pensiones***

En su dictamen del 31 de diciembre de 2011, los auditores actuariales, manifiestan que por las obligaciones por el plan de pensiones de Beneficio Definido Grupo 2 (aplicable básicamente a jubilados incluyendo prima de antigüedad), se encuentra financiada en su totalidad y, por el Plan Mixto Grupo 1 (aplicable a empleados de menor antigüedad), dada la exigibilidad aproximada que es de 27 años, consideran que el nivel de financiamiento también es adecuado.

**e) *Dictamen del Auditor Actuarial por Reservas Técnicas***

El Auditor, en su dictamen del 23 de febrero de 2012, concluye que, en su opinión, las reservas técnicas de la Institución constituyen un monto razonable para hacer frente a sus obligaciones, de acuerdo con disposiciones legales vigentes, así como en base a principios actuariales comúnmente aceptados.

**f) *Investigación sobre posibles incumplimientos***

De acuerdo a lo establecido, se ha venido revisando el correo electrónico y a la fecha no se ha presentado ninguna observación relativa a este punto.

**g) *Informe del Comité de Comunicación y Control (Lavado de Dinero)***

A través del análisis de las minutas por las reuniones celebradas por este Comité en el año del ejercicio 2011, se deduce que se viene cumpliendo en forma satisfactoria con todas las obligaciones que la regulación le genera, aunque tratándose del tema de la integración de expedientes de identificación del cliente, éste muestra un cierto rezago normal por falta de respuesta total o por información incompleta de parte de algunos de los clientes, pero se mantiene actualizado el proceso del seguimiento de requerimiento.

**h) *Reunión con los responsables de elaborar los Estados Financieros***

Del análisis efectuado a los Estados Financieros trimestrales de la Sociedad, conjuntamente con el funcionario responsable de su elaboración, nos parecieron razonables, por lo cual manifestamos nuestra recomendación al Consejo de Administración para su publicación.

Como siempre, agradecemos la siempre oportuna colaboración de todas las áreas de la Sociedad, para el mejor desempeño de nuestras funciones.

**Atentamente.**

---

Antonio Souza Saldivar  
Presidente

---

José G. Padilla Lozano  
Miembro

---

Karl Frei Buechi  
Miembro

---

Rogelio Ramírez de la O.  
Miembro

## REASEGURADORA PATRIA, S. A. B.

### Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2011 y 2010 (Miles de pesos)

#### (1) Autorización y bases de presentación-

El 23 de febrero de 2012, el Lic. Manuel Escobedo Director General y el Lic. Agustín Martínez Gabriel Subdirector de Contabilidad de Reaseguradora Patria, S. A. B. (la Institución) autorizaron la emisión de los estados financieros adjuntos y sus notas.

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

Los estados financieros de la Institución, están preparados con fundamento en la legislación de seguros y de acuerdo con los criterios de contabilidad para las instituciones de seguros en México, establecidos por la Comisión, compuestos por reglas particulares que identifican y delimitan la entidad, y determinan las bases de cuantificación, valuación y revelación de la información financiera, los que, en algunos aspectos, difieren de las Normas de Información Financiera mexicanas (NIF), emitidas por el Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera, A. C. (CINIF), principalmente en: (i) la clasificación y presentación de algunos rubros dentro de los estados financieros, (ii) no siguen el proceso de supletoriedad establecido por las NIF, (iii) por requerir la aplicación de avalúos por lo menos cada dos años para reevaluar los inmuebles, (iv) por no realizar evaluaciones de deterioro en el valor de sus inmuebles, (v) por las diferencias en el tratamiento contable de las operaciones de arrendamiento, (vi) en el reconocimiento de ingresos derivados de la emisión de pólizas de seguros y contratos de reaseguro no proporcional, (vii) los costos de adquisición de pólizas de seguros emitidas se reconocen directamente en el estado de resultados, (viii) establece reglas particulares para la creación y constitución de reservas técnicas, (ix) el registro de las transacciones del reaseguro y reafianzamiento tomado de los contratos proporcionales y no proporcionales, se efectúa cuando éstas son reportadas por las compañías cedentes y no conforme se realizan, (x) la participación de utilidades del reaseguro tomado y cedido (retrocesión), se registra cuando se determina el resultado técnico de los mismos y no cuando se devengan y (xi) que requieren de la autorización de la Comisión para la capitalización de activos intangibles en el balance general.

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.

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.

#### (2) Actividad de la Institución-

La Institución es una sociedad mexicana cuyo objeto es la prestación de servicios de reaseguro en las operaciones de vida, accidentes y enfermedades, daños y reafianzamiento, en los términos de la Ley.

#### (3) Resumen de las principales políticas contables-

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 gastos durante el ejercicio. Los rubros importantes sujetos a estas estimaciones y suposiciones incluyen el valor en libros de los inmuebles; las estimaciones de valuación de deudores diversos, reservas técnicas e impuestos diferidos; la valuación de instrumentos financieros y los activos relativos a obligaciones laborales. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones y suposiciones.

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.

A continuación se presenta una descripción de las políticas de contabilidad más significativas seguidas por la Institución en la preparación de sus estados financieros:

##### (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), que se da a conocer por el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), hasta junio de 2011 este índice era emitido por el Banco de México (Banco Central). El porcentaje de inflación acumulado en los tres últimos ejercicios anuales y los índices utilizados con los que fueron calculados, se muestran en la hoja siguiente.

31 de diciembre de	INPC	Inflación	
		Del año	Acumulada
2011	103.551	3.80%	12.26%
2010	99.742	4.40%	15.19%
2009	95.536	3.57%	14.48%

## **b) Inversiones-**

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 para financiar la operación-***

Son aquellos títulos de deuda o capital que tiene la Institución con la intención de cubrir siniestros y gastos de operación. 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, el valor razonable de estos títulos deberá obtenerse utilizando determinaciones técnicas del valor razonable.

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".

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 que no son clasificados como inversiones a ser mantenidas a su vencimiento o clasificados para financiar la operación. 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 para financiar la operación, 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 periodo en que se efectúa la venta.

Los instrumentos de capital disponibles para la venta son aquellos que la administración de la Institución tiene en posición propia, sin la intención de cubrir siniestros y gastos de operación, y 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 por valuación".

Tratándose de inversiones permanentes en acciones, la valuación se realiza a través del método de participación conforme a la metodología establecida en la NIF C-7 "Inversiones en asociadas y otras inversiones permanentes".

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.

### ***Títulos para conservar a vencimiento-***

Son títulos de deuda adquiridos con la intención de mantenerlos a vencimiento. Sólo podrán clasificar valores en esta categoría, las instituciones de seguros que cuenten con la capacidad financiera para mantenerlos a vencimiento, sin menoscabo de su liquidez y que no existan limitaciones legales o de otra índole que pudieran impedir la intención original. Al momento de la compra estos títulos se registran a su costo de adquisición, y se valúan a costo amortizado y el devengamiento de su rendimiento (interés, cupones o equivalentes), se realiza conforme al método de interés efectivo. Dichos intereses se reconocen como realizados en el estado de resultados.

Los costos de transacción 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 desde y hacia la categoría de títulos conservados a vencimiento y disponibles para la venta, con la aprobación del Comité de Inversiones, y que dichas operaciones no originen faltantes en las coberturas de reservas técnicas y de capital mínimo de garantía.

La transferencia de categoría de instrumentos financieros para financiar la operación sólo puede realizarse con la autorización expresa de la Comisión.

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.

#### ***Valores restringidos-***

Las inversiones otorgadas en préstamo actuando la Institución como prestamista, se deben reconocer como un valor restringido, siguiendo las normas de valuación, presentación y revelación del título original. El devengamiento del rendimiento se realiza conforme al método de interés efectivo y se reconocen en el estado de resultados.

Adicionalmente, los valores adquiridos que se pacte liquidar en fecha posterior a la concertación de la operación de compra se reconocen como valores restringidos.

#### ***Deterioro-***

La Institución evalúa a la fecha del balance general si existe evidencia objetiva de que un título esta 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) 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.

Por los préstamos, créditos o financiamientos otorgados, en los cuales no se realizó con anticipación a su otorgamiento, el estudio de conveniencia social, legalidad, viabilidad económica de los proyectos de inversión, de los plazos de recuperación de los mismos y demás requisitos a que hace referencia la fracción IX del artículo 35 de la Ley, se registra una estimación para castigos por el importe total de los préstamos, créditos o financiamientos otorgados, dicha estimación sólo es cancelada cuando se obtiene la recuperación de dichas operaciones.

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.

### ***(d) 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.

### ***(e) Inmueble, mobiliario y equipo-***

El inmueble se registró originalmente a su costo de adquisición y se reconocen los efectos de la inflación mediante avalúos practicados por peritos independientes autorizados, cuando menos cada 2 años, reconociéndose el promedio entre el valor físico y el de capitalización de rentas. Hasta el ejercicio 2007, en los años en los cuales no se practicó avalúo el reconocimiento de los efectos de la inflación se realizaba a través de factores derivados del INPC. La diferencia entre el valor actualizado y el costo de adquisición, constituye el incremento por valuación de inmuebles.

La diferencia entre el valor del avalúo y el costo de adquisición actualizado mediante factores derivados del INPC, representa el resultado por tenencia de activos no monetarios que se incluye en el rubro de exceso en la actualización del capital contable.

La depreciación de las construcciones e instalaciones se calcula sobre el valor actualizado y en función a la vida útil probable determinada en el último avalúo practicado.



En los ejercicios 2011 y 2010, la depreciación registrada en resultados ascendió a \$447 y \$495, respectivamente.

El mobiliario y equipo se registra al costo de adquisición y hasta el ejercicio 2007, se actualizaba mediante factores derivados del INPC.

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 muestran a continuación:

	<u>Tasas</u>
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) Reservas técnicas-**

La constitución de las reservas técnicas y su inversión se efectúa en los términos y proporciones que establece la Ley. La valuación de estas reservas es dictaminada, por disposición de la Comisión, por actuario independiente y registrado ante la propia Comisión. A continuación se mencionan los aspectos más importantes de su determinación y contabilización:

La constitución e inversión de las reservas técnicas debe efectuarse en los términos que establece la Ley. Las instituciones de seguros deben valuar sus reservas, con base en métodos actuariales que consideran la aplicación de estándares generalmente aceptados y deben registrarse ante la Comisión. La Comisión ha emitido diversas disposiciones respecto a la constitución y liberación de las reservas técnicas que no son enteramente aplicables a las instituciones que realizan exclusivamente la operación de reaseguro; por lo anterior, la administración calcula las reservas conforme a las metodologías implementadas por la Institución y notificadas a la Comisión.

A continuación se mencionan los aspectos más importantes de la determinación y contabilización de las reservas técnicas.

#### **Reservas de riesgos en curso-**

Conforme a las disposiciones del Capítulo 7 de la Circular Única de Seguros, las instituciones de seguros registran ante la Comisión, las notas técnicas y los métodos actuariales mediante los cuales constituyen y valúan la reserva para riesgos en curso.

El 23 de junio de 2008, la Institución obtuvo su registro número 07482 por parte de la Comisión de la metodología para la valuación de la reserva de riesgos en curso por Reaseguro Tomado y Cedido de las Operaciones de Accidentes y Enfermedades, así como de Daños.

#### **Sobre seguros de vida-**

La reserva de riesgos en curso de vida, se determina conforme a la autorización específica emitida por la Comisión en el año de 1992.

De acuerdo con dicha autorización específica, esta reserva se calcula aplicando el 50% a las primas tomadas y retrocedidas disminuyendo las comisiones del reaseguro. Esta reserva se libera en forma anual.

#### **Sobre seguros de accidentes y enfermedades y daños-**

En relación con la determinación de la reserva de riesgos en curso de accidentes y enfermedades y daños, la Institución se apega a las reglas para la constitución de las reservas de riesgos en curso por reaseguro cedido y reaseguro tomado, para las operaciones de accidentes y enfermedades, así como de daños, publicadas en el diario oficial de la federación el 27 de diciembre de 2007.

La constitución de la reserva de riesgos en curso del reaseguro retenido se calculó tomando como base la parte no devengada de las primas retenidas disminuidas con los porcentajes de comisiones efectivamente pagadas por la Institución y multiplicadas por el factor de suficiencia del ramo y de acuerdo al tipo de reaseguro.

La reserva constituida conforme a lo descrito en el párrafo anterior, se libera devengando a días exactos la prima retenida tanto para reaseguro proporcional, no proporcional y negocio facultativo.

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

#### **Sobre riesgos hidrometeorológicos-**

Para efectos de la determinación de la reserva de riesgos en curso de la cobertura de los riesgos hidrometeorológicos, la Comisión estableció realizar una segregación de los riesgos del ramo de incendio, la cual consiste en identificar los riesgos de huracán y otros riesgos hidrometeorológicos. La reserva de riesgos en curso de huracán y otros riesgos hidrometeorológicos debe constituirse con la prima de riesgo no devengada más la parte no devengada de gastos de administración de cada póliza, las otras coberturas del ramo de incendio deben reconocer una reserva de riesgos en curso conforme al método de suficiencia.

La Institución constituye la reserva de riesgos en curso de los riesgos hidrometeorológicos conforme a la metodología presentada a la Comisión.

Con fecha 17 de septiembre de 2007, la Comisión emitió las bases técnicas para desarrollar la metodología para determinar la reserva de riesgos en curso para el ramo de huracán y otros riesgos hidrometeorológicos, tratándose de las primas tomadas en reaseguro. Con escrito de fecha 16 de abril de 2008, la Institución informó a la Comisión la imposibilidad práctica de cálculo de esta reserva y solicitó una metodología acorde a la operación de reaseguro, a la fecha no se ha obtenido respuesta de la Comisión.

#### **Sobre seguros de terremoto-**

La Comisión autorizó en forma transitoria, a la Institución, constituir la reserva de riesgos en curso para el ramo de terremoto y otros riesgos catastróficos con el 35% de las primas tomadas retenidas. La reserva se libera utilizando el método de veinticuatroavos.

#### **Reserva para riesgos catastróficos de terremoto-**

Esta reserva tiene la finalidad de solventar las obligaciones contraídas por la Institución, por los riesgos retenidos en los seguros de terremoto, es acumulativa y sólo podrá afectarse en caso de siniestros, previa autorización de la Comisión. El saldo de esta reserva al cierre del ejercicio no será superior a su límite máximo, el cuál se determina mediante el procedimiento técnico establecido en las reglas emitidas por la Comisión. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el saldo de la reserva no es superior al límite máximo.

El incremento de la reserva se realiza con la liberación de la reserva de riesgos en curso de retención correspondiente al ramo de terremoto y con la capitalización de los productos financieros generados por los instrumentos financieros asignados a la cobertura de esta reserva.

El cálculo de la reserva para riesgos catastróficos utiliza entre otras variables, la determinación de una prima de riesgo con base en la evaluación de los riesgos catastróficos mediante un modelo especializado (RMS). Además para la determinación de la Pérdida Máxima Probable que pudiera sufrir la Institución, considera la correlación que existe en un posible evento de riesgos catastróficos entre las distintas regiones en las cuales la Institución tiene cobertura de riesgos vigentes.

En 2011 y 2010, el reconocimiento en resultados por el incremento de esta reserva ascendió a \$132,379 y \$131,078, respectivamente, los cuales se reconocen en el estado de resultados dentro del rubro "Reserva por riesgos catastróficos".

#### **Reserva para riesgos catastróficos de huracán y otros riesgos hidrometeorológicos-**

Las instituciones de seguros que celebren contratos de seguros de huracán y otros riesgos hidrometeorológicos, deben constituir una reserva técnica especial para estos riesgos. Esta reserva será acumulativa y podrá afectarse de acuerdo con las disposiciones establecidas por la Comisión.

En los ejercicios de 2011 y 2010, la Institución constituyó la reserva técnica especial conforme a la metodología presentada a la Comisión, la cual, consiste en un modelo de distribución de cúmulos para el riesgo de huracán. En 2011 y 2010, la Institución reconoció una reserva por \$283,160 y \$192,143, respectivamente, el efecto en resultados ascendió a \$67,758 y \$64,683, respectivamente los cuales se reconocen en el estado de resultados dentro del rubro "Reserva por riesgos catastróficos".

#### **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.

En 2011 y 2010, el incremento de la reserva de fianzas en vigor fue de \$28,767 y \$25,538, respectivamente, los cuales se reconocen en el estado de resultados dentro del rubro "Incremento de la reserva de riesgos en curso y fianzas en vigor".

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 solo puede ser liberada cuando se ha extinguido la responsabilidad cubierta en la respectiva póliza de fianzas.

#### **Reserva de contingencia-**

En los ejercicios 2011 y 2010, 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.

En 2011 y 2010, el reconocimiento en resultados por el incremento de esta reserva ascendió a \$13,706 y \$10,213, respectivamente, los cuales se reconocen en el estado de resultados dentro del rubro "Reserva de contingencia".

#### **Reserva para obligaciones pendientes de cumplir por siniestros ocurridos-**

Esta reserva se constituye para hacer frente a las obligaciones derivadas de los siniestros ocurridos pendientes de pago. Su registro se efectúa con la información de los siniestros pendientes de pago reportados por las compañías cedentes según lo establecido en los contratos; en el caso de los contratos de reaseguro facultativo, conforme se reciben los avisos de las compañías cedentes. Simultáneamente se registra la recuperación correspondiente a la retrocesión. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el saldo de la reserva, neto de la participación de reaseguro es de \$655,700 y \$621,176, respectivamente.

### **Reservas de siniestros pendientes de valuación-**

Las instituciones de seguros deben constituir la reserva de obligaciones pendientes de cumplir por siniestros respecto de los cuales los asegurados no han comunicado valuación alguna. La reserva de las operaciones de daños y de accidentes y enfermedades debe determinarse a través de una metodología actuarial que deberá corresponder a la proyección del valor esperado de los pagos futuros de los siniestros reportados que se puedan pagar y no se conozca un importe preciso de estos, por no contar con una valuación o cuando se prevea que puedan existir obligaciones de pagos futuros adicionales de un siniestro previamente valuado. En diciembre de 2004, el método actuarial desarrollado por la Institución fue autorizado por la Comisión en forma transitoria sujeto a adecuaciones de algunos aspectos observados por dicha autoridad. En enero de 2005, la Institución realizó las modificaciones a la nota técnica original y la presentó a la Comisión. A la fecha de los estados financieros, no se ha obtenido la autorización definitiva.

En 2011 y 2010, el cargo a resultados de dicha reserva por los riesgos retenidos fue de \$43,670 y \$16,665, respectivamente, los cuales se reconocen en el estado de resultados dentro del rubro "Siniestros y otras obligaciones contractuales".

### **Reserva para obligaciones pendientes de cumplir por siniestros ocurridos no reportados-**

Esta reserva tiene como propósito reconocer el monto estimado de los siniestros que ya ocurrieron, pero que los asegurados no han reportado a las instituciones cedentes. La estimación se realiza con base en la experiencia de cada compañía cedente sobre estos siniestros, de acuerdo con la metodología propuesta por la compañía cedente y aprobada por la Comisión.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el saldo de la reserva por los riesgos retenidos es de \$72,028 y \$65,930, respectivamente. En los ejercicios 2011 y 2010, el cargo a resultados por esta reserva fue de \$6,098 y \$7,258, respectivamente, y se presenta en el rubro de "Siniestralidad y otras obligaciones contractuales".

La reserva se determina aplicando el factor de 1.03 a la siniestralidad neta incurrida de los últimos cinco ejercicios, disminuida de los siniestros netos esperados reales.

### **(g) 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 surge como consecuencia de eventos pasados, principalmente primas retrocedidas, comisiones, sueldos y otros pagos al personal.

### **(h) Beneficios a los empleados-**

Los beneficios por terminación por causas distintas a la reestructuración y al retiro, a que tienen derecho los empleados, se reconocen en los resultados de cada ejercicio, con base en cálculos actuariales de conformidad con el método de crédito unitario proyectado considerando los sueldos proyectados. Al 31 de diciembre de 2011, para efectos del reconocimiento de los beneficios al retiro, la vida laboral promedio remanente de los empleados que tienen derecho a los beneficios del plan es aproximadamente de 22 años.

Las remuneraciones al término de la relación laboral, por causas distintas a reestructuración, se presentan en los resultados como parte de las operaciones ordinarias, en gastos de operación. Las remuneraciones al término de la relación laboral por reestructuración deben tratarse conforme a la NIF C-9 y NIF D-3 y sus efectos en resultados se presentan como parte de otros ingresos y gastos.

La ganancia o pérdida actuarial se reconoce directamente en los resultados del periodo tratándose de los beneficios por terminación, en el caso de los beneficios al retiro se amortiza tomando como base la vida laboral remanente de los empleados que se espera reciban beneficios del plan.

### **(i) Pagos por indemnizaciones-**

De acuerdo con la Ley Federal del Trabajo, la Institución tiene la responsabilidad de indemnizar a sus empleados que sean despedidos en ciertas condiciones. En los ejercicios 2011 y 2010, se siguió la práctica de registrar tales indemnizaciones en los resultados del ejercicio en que se pagan.

### **(j) 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.

#### **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.

#### **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.

#### **(k) Estimación de cuentas incobrables-**

De acuerdo a las disposiciones de la Comisión, las instituciones deben realizar cuando menos una vez al año, un análisis detallado de las cuentas por cobrar y por pagar con reaseguradores, para efectos de la determinación y registro contable de las estimaciones de partidas de dudosa recuperación.

#### **(l) 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.

#### **(m) Impuestos a la utilidad (impuesto sobre la renta (ISR) e impuesto empresarial a tasa única (IETU)) 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 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 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 de impuestos a la utilidad, por pérdidas fiscales por amortizar y créditos fiscales. Los activos y pasivos por impuestos 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 los impuestos diferidos se reconoce en los resultados del período en que se aprueban dichos cambios.

#### **(n) 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.

#### **(o) 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.

#### **(p) Resultado integral de financiamiento (RIF)-**

El RIF incluye los intereses, las diferencias en cambios y los efectos de valuación de instrumentos financieros.

Las operaciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio vigente en las fechas de celebración o liquidación. Los activos y pasivos en moneda extranjera se convierten al tipo de cambio vigente a la fecha del balance general. Las diferencias en cambios incurridas en relación con activos o pasivos contratados en moneda extranjera se llevan a los resultados del ejercicio.

#### **(q) 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.

#### **(r) Supletoriedad-**

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

#### (4) Cambios contables y reclasificaciones-

##### Cambios contables-

Los criterios de contabilidad que se mencionan en la siguiente hoja, emitidos por la Comisión, entraron en vigor para los ejercicios que se iniciaron a partir del 1o. de enero de 2011, especificando, en cada caso, su aplicación prospectiva o retrospectiva.

##### Esquema general de la contabilidad y aplicación particular de las NIF-

Como parte del proceso de homologación con las NIF que emite el CINIF, la Comisión llevó a cabo un análisis a sus criterios contables, con el objetivo de identificar y eliminar, en la medida de lo posible, las diferencias existentes entre las NIF y los citados criterios aplicables al sector asegurador, por lo que el 14 de febrero de 2011 fue publicada en el Diario Oficial de la Federación (DOF), la Circular Modificatoria 06/11 de la Circular Única de Seguros, mediante la cual se da a conocer a las instituciones de seguros, que su contabilidad se ajustará a lo establecido en la Serie A "Marco Conceptual", con excepción de la NIF A-8 "Supletoriedad", así como de las Series B "Normas aplicables a los estados financieros en su conjunto", C "Normas aplicables a conceptos específicos de los estados financieros" y D "Normas aplicables a problemas de determinación de resultados", con algunas excepciones y precisiones.

Asimismo de acuerdo con lo establecido en la disposición quinta transitoria de la Circular Modificatoria 56/11 de la Circular de Seguros, los registros contables que realice la Institución con motivo de la aplicación de los criterios contables mencionados en esta nota deberán afectar las cuentas del balance general y del estado de resultados del ejercicio 2011, para aquellas operaciones que debieron registrarse de manera retrospectiva deberá reconocer los efectos de los cambios contables en el estado de variaciones en el capital contable en un renglón por separado denominado "Efectos en periodos anteriores de cambios contables"; adicionalmente se establece que es impráctico elaborar estados financieros comparativos, por lo que no se requiere reformular los estados financieros correspondientes al ejercicio 2010. Debido a que la adopción de los criterios contables mencionados en esta nota no generó efectos significativos en los estados financieros de la Institución, la administración presenta estados financieros comparativos por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010.

##### Reclasificaciones-

El estado de flujos de efectivo de 2010 incluye ciertas reclasificaciones para conformarlo con la presentación de 2011.

#### (5) Reaseguradores y reafianzadores-

##### (a) Reaseguro tomado-

Las primas tomadas en reaseguro por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, se analizan a continuación:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Vida:		
Individual	\$ 41,297	35,075
Grupo y colectivo	<u>146,643</u>	<u>126,968</u>
Vida	<u>187,940</u>	<u>162,043</u>
Accidentes y enfermedades	<u>58,655</u>	<u>37,338</u>
Daños:		
Responsabilidad civil	34,008	66,971
Transportes	68,378	74,745
Incendio puro	356,269	367,417
Terremoto	369,761	328,832
Automóviles	73,718	64,706
Diversos	<u>143,925</u>	<u>134,266</u>
Daños	<u>1,046,059</u>	<u>1,036,937</u>
Fianzas	<u>259,930</u>	<u>226,909</u>
	<u>\$ 1,552,584</u>	<u>1,463,227</u>

##### (b) Reaseguro retrocedido-

La Institución limita el monto de su responsabilidad, mediante la distribución con reaseguradores de los riesgos asumidos, 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.

De acuerdo con las disposiciones establecidas por la Comisión, las primas retrocedidas a reaseguradores extranjeros que no cuentan con el registro ante la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, se consideran como retenidas para el cálculo del capital mínimo de garantía y algunas reservas.

Las primas retrocedidas al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se analizan a continuación:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Vida:		
Individual	\$ 12,088	\$ 8,923
Grupo y colectivo	<u>16,213</u>	<u>17,867</u>
Vida	<u>28,301</u>	<u>26,790</u>
Daños:		
Responsabilidad civil	1,190	1,029
Transportes	923	6,643
Incendio puro	13,753	12,168
Terremoto	980	2,047
Automóviles	1,203	992
Diversos	<u>20,813</u>	<u>21,820</u>
Daños	<u>38,862</u>	<u>44,699</u>
Fianzas	<u>93,842</u>	<u>94,607</u>
	<u>\$ 161,005</u>	<u>\$ 166,096</u>

**(c) Estimación para cuentas incobrables-**

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Institución reconoció una estimación para cuentas de difícil recuperación a cargo de reaseguradores, la cual ascendió a \$616 y \$545, respectivamente.

**(6) Inversiones-**

**(a) Régimen de inversión-**

De acuerdo con las disposiciones legales, las instituciones de seguros deben mantener ciertas inversiones en valores, para cubrir las obligaciones representadas por las reservas técnicas, la reserva para obligaciones laborales, otros pasivos, así como para la cobertura del capital mínimo de garantía. El cómputo de las obligaciones y consecuentemente su inversión, debe realizarse mensualmente. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Institución tiene las inversiones necesarias para cubrir dichas obligaciones.

**(b) Valores-**

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la cartera de valores de la Institución se integra como sigue:

Valores	<u>2011</u>			
	<u>Inversiones para financiar la operación</u>			
	<u>Costo total</u>	<u>Valuación neta</u>	<u>Deudores por intereses</u>	<u>Total</u>
Gubernamentales	\$ 2,234,484	39,192	52,200	2,325,876
De empresas privadas:				
Tasa conocida	40,000	524	352	40,876
Renta variable	<u>700,388</u>	<u>740,094</u>	<u>—</u>	<u>1,440,482</u>
	<u>740,388</u>	<u>740,618</u>	<u>352</u>	<u>1,481,358</u>
Subtotal a la hoja siguiente	<u>\$ 2,974,872</u>	<u>779,810</u>	<u>52,552</u>	<u>3,807,234</u>

2011				
Inversiones para financiar la operación				
Valores	Costo total	Valuación neta	Deudores por intereses	Total
Subtotal de la hoja anterior	\$ 2,974,872	779,810	52,552	3,807,234
Extranjero:				
Deuda	36,468	(6,375)	2,302	32,395
Capital	71,152	70,932	—	142,084
	107,620	64,557	2,302	174,479
Inversiones	\$ 3,082,492	844,367	54,854	3,981,713
Reportos	\$ 34,923	—	—	34,923

2010				
Inversiones para financiar la operación				
Valores	Costo total	Valuación neta	Deudores por intereses	Total
Gubernamentales	\$ 1,901,192	(14,471)	44,025	1,930,746
De empresas privadas:				
Renta variable	521,768	690,160	—	1,211,928
Extranjero:				
Deuda	10,691	—	1,457	12,148
Capital	80,071	101,331	—	181,402
	90,762	101,331	1,457	193,550
Inversiones	\$ 2,513,722	777,020	45,482	3,336,224
Reportos	\$ 18,251	—	—	18,251

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Institución tiene inversiones en CETES y bonos emitidos o avalados por el Gobierno Federal denominados en moneda nacional y extranjera, valuados conforme a los precios de mercado proporcionados por un proveedor de precios independiente.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el portafolio de inversiones incluye títulos de deuda emitidos por el gobierno de Puerto Rico, valuados conforme a los precios de mercado proporcionados por un proveedor de precios independiente, los cuales se presentan dentro del rubro "Extranjeros" del balance general y representan \$36,468 y \$10,691, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, las inversiones en renta variable se integran, principalmente por acciones de empresas privadas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores, valuadas a su valor de mercado proporcionado por un proveedor de precios independiente.

**(c) Vencimiento de las inversiones-**

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, las inversiones de renta fija tienen los siguientes vencimientos:

2011			
Instrumentos	Calificación Fitch	Vencimiento de los valores	Costo
CETES		menores a un año	\$ 371,169
BONOS	BBB	17/06/2016	20,922
BONOS	BBB	05/12/2024	13,089
UDIBONO	BBB	18/12/2014	19,947
UDIBONO	BBB	10/12/2020	19,996
UDIBONO	BBB	15/11/2040	19,920
UMS Dólares	BBB	03/03/2015	149,261
UMS Dólares	BBB	15/09/2016	192,297
UMS Dólares	BBB	15/01/2017	289,465
UMS Dólares	BBB	19/03/2019	159,756
UMS Dólares	BBB	15/01/2020	592,909
UMS EUROS	BBB	10/06/2013	86,399
UMS EUROS	BBB	08/05/2017	187,768
UMS EUROS	BBB	14/07/2017	35,006
UMS EUROS	BBB	17/02/2020	76,580
Total gubernamentales			<u>\$ 2,234,484</u>

2011			
Instrumentos	Calificación Fitch	Vencimiento de los valores	Costo
Bonos de Puerto Rico	—	01/07/2012	\$ 1,428
Bonos de Puerto Rico	—	01/08/2017	1,730
Bonos de Puerto Rico	—	01/08/2017	920
Bonos de Puerto Rico	—	01/08/2017	71
Bonos de Puerto Rico	—	07/01/2023	723
Bonos de Puerto Rico	—	07/01/2012	1,049
Bonos de Puerto Rico	—	01/12/2031	2,655
Bonos de Puerto Rico	—	01/01/2014	1,995
Bonos de Puerto Rico	—	07/01/2012	1,072
Bonos de Puerto Rico	—	01/07/2028	415
Bonos Griegos	CCC	20/08/2013	12,164
Bonos de Portugal	BBB—	23/09/2013	12,246
Total extranjero			<u>\$ 36,468</u>



2010

Instrumentos	Calificación Fitch	Vencimiento de los valores	Costo
CETES		menores a un año	\$ 406,457
UMS Dólares	BBB	17/02/2014	13
UMS Dólares	BBB	03/03/2015	132,160
UMS Dólares	BBB	15/09/2016	242,202
UMS Dólares	BBB	15/01/2017	256,300
UMS Dólares	BBB	19/03/2019	98,462
UMS EUROS	BBB	15/01/2020	444,700
UMS EUROS	BBB	08/05/2017	171,789
UMS EUROS	BBB	10/06/2013	79,046
UMS EUROS	BBB	17/02/2020	70,063
Total gubernamentales			\$ 1,901,192

2010

Instrumentos	Vencimiento de los valores	Costo
Bonos de Puerto Rico	01/07/2012	\$ 1,264
Bonos de Puerto Rico	01/08/2017	1,915
Bonos de Puerto Rico	01/08/2017	815
Bonos de Puerto Rico	01/08/2017	63
Bonos de Puerto Rico	07/01/2023	640
Bonos de Puerto Rico	07/01/2012	928
Bonos de Puerto Rico	01/12/2031	2,350
Bonos de Puerto Rico	01/01/2014	1,766
Bonos de Puerto Rico	07/01/2012	950
Total extranjero		\$ 10,691

La información anterior se determinó con base en los vencimientos consignados en los valores. Los vencimientos reales podrían ser diferentes, debido a que algunas inversiones pueden ser amortizadas anticipadamente.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Institución no realizó transferencias de títulos entre categorías.

**(d) Venta de instrumentos-**

Durante 2011 se llevaron a cabo las siguientes ventas generando utilidades (pérdidas), acciones de Incarso B-1 \$2,780, Bonos M \$473, acciones de Gcarso A1 \$8,700, acciones de VALE \$43, bonos UMS (\$1,741), bonos emitidos por el Gobierno de Puerto Rico (\$12). Los montos generados por dichas operaciones fueron presentados dentro del "Resultado integral de financiamiento".

Durante 2010 se llevaron a cabo las siguientes ventas de valores, bonos gubernamentales \$51,667, venta de ETF's de la India \$3,613, venta de acciones de Soriana y Gmodelo \$41,274, generando una utilidad de \$96,554 la cual se presenta dentro del "Resultado integral de financiamiento"; así mismo se realizó una pérdida por las ventas de acciones de MT y PBR y vencimientos de Bonos gubernamentales denominados en moneda extranjera; lo que generó una utilidad neta de \$78,281, la cual se presenta dentro del "Resultado integral de financiamiento".

### (7) Reserva para obligaciones laborales al retiro-

Estas reservas se constituyen para solventar las obligaciones contraídas por estos conceptos. La Institución cuenta con las inversiones necesarias para cubrir el importe de dichas obligaciones, aún cuando el incremento en la inversión provocada por el costo neto del período, será cubierto en los meses siguientes.

#### Planes de pensiones-

Hasta el 31 de diciembre de 2003, la Institución tenía un plan de pensiones de beneficio definido para su personal, con fecha 1 de enero de 2004, se constituyó un nuevo plan de pensiones de contribución definida, al cual fueron transferidos todos los empleados que no cumplieran con los requisitos para permanecer en el plan de beneficio definido, tales como edad y antigüedad en la Institución.

La obligación de la Institución en el plan de contribución definida se limita a realizar las aportaciones periódicas que corresponden desde 0.5% hasta un máximo de 5% del sueldo mensual del trabajador.

A continuación se presenta un resumen de los conceptos más significativos del cálculo actuarial de la reserva correspondiente al plan de beneficio definido, prima de antigüedad, indemnización legal y otros beneficios al retiro, por los ejercicios 2011 y 2010:

	Beneficios 2011			Otros beneficios posteriores al retiro
	Terminación	Retiro	Total	2011
Costo (ingreso) neto del período:				
Costo laboral del servicio actual	\$ 135	26	161	659
Costo financiero	103	26	129	4,092
Ganancia o pérdida actuarial, neta	—	(206)	(206)	(4,693)
Ganancia o pérdida actuarial del período	(57)	—	(57)	—
Costo (ingreso) neto del período	\$ 181	(154)	27	58

	Beneficios 2010			Otros beneficios posteriores al retiro
	Terminación	Retiro	Total	2010
Costo (ingreso) neto del período:				
Costo laboral del servicio actual	\$ 137	25	162	1,033
Costo financiero	108	25	133	4,291
Ganancia o pérdida actuarial, neta	—	(227)	(227)	(5,812)
Ganancia o pérdida actuarial del período	(174)	—	(174)	—
Costo (ingreso) neto del período	\$ 71	(177)	(106)	(488)

A continuación se detalla el valor presente de las obligaciones por los beneficios de los planes al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

	Beneficios 2011			Otros beneficios posteriores al retiro
	Terminación	Retiro	Total	2011
Importe de las obligaciones por beneficios definidos (OBD)	\$ 1,450	314	1,764	50,844
Activos del plan a valor razonable	—	(1,888)	(1,888)	(67,556)
Situación Financiera del Fondo (Pasivo) / activo de transición	1,450	(1,574)	(124)	(16,712)
Perdida actuarial	—	913	913	9,167
<b>Pasivo/(activo) neto proyectado</b>	<b>\$ 1,450</b>	<b>(626)</b>	<b>824</b>	<b>(7,972)</b>

	Beneficios 2010			Otros beneficios posteriores al retiro
	Terminación	Retiro	Total	2010
Importe de las obligaciones por beneficios definidos (OBD)	\$ 1,434	347	1,781	54,666
Activos del plan a valor razonable	—	(1,733)	(1,733)	(65,335)
Situación Financiera del Fondo (Pasivo) / activo de transición	\$ 1,434	(1,386)	48	(10,669)
Perdida actuarial	—	844	844	3,493
<b>Pasivo/(activo) neto proyectado</b>	<b>\$ 1,434</b>	<b>(472)</b>	<b>962</b>	<b>(8,030)</b>

Tasa de descuento utilizada para reflejar el valor presente de las obligaciones	8.0%	8.0%
Tasa de incremento en los niveles de sueldos futuros	3.6%	3.6%
Tasa esperada de rendimiento de los activos del plan	7.8%	7.8%
Vida laboral promedio remanente de los trabajadores	22 años	20 años

**(8) Partes relacionadas-**

Las principales operaciones realizadas durante 2011 y 2010, se muestran a continuación:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
General de Seguros, S. A. B. (reaseguro tomado)	\$ 86,566	13,399
Noriega y Escobedo, S. C. (servicios de asesoría legal)	1,187	824
Edega América Latina, S. A. de C. V. (arrendamiento y mantenimiento de oficina)	<u>201</u>	<u>56</u>

(Miles de pesos, excepto cuando se indica diferente)

A continuación se proporciona un resumen de los saldos de las cuentas por (pagar) cobrar al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
General de Seguros, S. A. B. (operaciones de reaseguro):		
Tomado	\$ (540)	2,856
Cedido	<u>(79)</u>	<u>67</u>
	<u>\$ (619)</u>	<u>2,923</u>

**(9) Posición en moneda extranjera-**

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Institución mantiene saldos en diferentes tipos de divisas, los activos y pasivos en moneda extranjera fueron convertidos en dólares y fueron valuados al tipo de cambio de \$13.9476 y \$12.3496 (valor nominal) por dólar, respectivamente.

La Institución mantiene una posición activa neta en dólares, según se muestra a continuación:

	<u>Dólares</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Activo	177,054	180,316
Pasivo	<u>(154,051)</u>	<u>(138,341)</u>
Posición activa, neta	<u>23,003</u>	<u>41,975</u>

Al 23 de febrero del 2012, fecha de emisión de los estados financieros el tipo de cambio por dólar ascendió a \$12.8294.

**(10) Impuestos a la utilidad (impuesto sobre la renta (ISR) e impuesto empresarial a tasa única (IETU)) y participación de los trabajadores en la utilidad (PTU)-**

De acuerdo con la legislación fiscal vigente las empresas deben pagar el impuesto que resulte mayor entre el ISR y el IETU. En los casos que se cause IETU, su pago se considera definitivo, no sujeto a recuperación en ejercicios posteriores. La ley del ISR vigente establece una tasa aplicable del 30% por los ejercicios fiscales de 2010 al 2012, para 2013 será del 29% y de 2014 en adelante del 28%. La tasa del IETU es del 17.5%.

Debido a que, conforme a estimaciones de la Institución, el impuesto a pagar en los próximos ejercicios es el ISR, los impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se determinaron sobre la base de ese mismo impuesto.

El gasto (ingreso) por impuestos a la utilidad y PTU por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, se integra por lo siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	<u>ISR</u>	<u>IETU</u>
Sobre base fiscal	\$ —	4,186
Diferido	<u>(4,987)</u>	<u>36,293</u>
	<u>\$ (4,987)</u>	<u>40,479</u>
PTU:		
Causada	\$ 4,177	—
Diferida	<u>4,837</u>	<u>11,692</u>
	<u>\$ 9,014</u>	<u>11,692</u>

En la siguiente hoja 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.

	2011		2010	
	ISR	PTU	ISR	PTU
Utilidad antes de ISR	\$ 122,227	122,227	75,757	75,757
Diferencias entre el resultado contable y fiscal:				
Más (menos):				
Efecto fiscal de la inflación, neto	(9,007)	—	(17,065)	—
Diferencia entre la depreciación y amortización contable y la fiscal	705	935	468	703
Gastos no deducibles	1,723	1,723	935	935
Primas de renovación del reaseguro tomado	(11,685)	(11,685)	(2,581)	(2,581)
Primas del reaseguro tomado	(26,301)	(26,301)	(12,792)	(12,792)
Primas del reafianzamiento tomado	(6,484)	(6,484)	(1,430)	(1,430)
Comisiones por reaseguradores y reafianzadores, provisiones	11,969	11,969	4,951	4,951
Comisiones por reaseguradores y reafianzadores no deducibles	104	104	485	485
Corretaje a favor de intermediarios	40	40	94	94
Siniestros	15,787	15,787	5,141	5,141
Siniestros no deducibles	289	289	1,601	1,601
Licencias	(690)	(584)	(904)	(728)
Dividendos recibidos	(24,042)	—	(17,822)	—
Participación de utilidades al personal	4,177	4,177	—	—
Participación de utilidades al personal diferida	4,837	4,837	11,693	11,693
Efecto de ventas y valuación de valores, neto	(78,869)	(78,869)	(100,471)	(100,471)
Otros	491	1,060	17,073	17,073
Utilidad (pérdida) fiscal	\$ 5,271	39,225	\$ (34,867)	431
PTU pagada en el ejercicio	—	—	—	—
Amortización de pérdida fiscal	(5,271)	—	—	—
Resultado fiscal	\$ —	39,225	\$ (34,867)	431
Tasa		10%		10%
Impuesto del ejercicio		3,923		43
Exceso (insuficiencia) en provisión		254		(43)
PTU en el estado de resultados		\$ 4,177		—

A continuación se presenta, en forma condensada, la determinación del resultado para efectos de IETU, por los ejercicios 2011 y 2010:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ingresos acumulables	\$ 1,489,577	\$ 1,371,529
Menos:		
Deducciones por gastos	<u>1,476,681</u>	<u>1,302,170</u>
Base para IETU	12,896	69,359
Tasa	<u>17.5%</u>	<u>17.5%</u>
IETU a cargo	2,257	12,138
Menos acreditamientos:		
Salarios gravados	(6,008)	(7,416)
Inversiones adquiridas hasta el 31 de diciembre de 2007	<u>(67)</u>	<u>(16)</u>
IETU causado	—	\$ 4,706
Exceso en la provisión	—	520
Provisión de IETU	<u>\$ —</u>	<u>\$ 4,186</u>

Los efectos de impuestos de las diferencias temporales que originan porciones significativas de los activos y pasivos por ISR y PTU diferidos, al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se detallan a continuación:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
(Pasivos) activos diferidos:		
Inversiones	\$ (298,668)	(272,970)
Inmuebles	(52,497)	(49,406)
Diversos	—	(296)
Mobiliario y equipo	(490)	(649)
Gastos amortizables	(266)	(270)
Provisiones	2,253	1,006
Estimación para castigos	246	218
Pérdidas fiscales para amortizar	21,309	9,762
Otros	<u>504</u>	<u>494</u>
	<u>(327,609)</u>	<u>(312,111)</u>
Exceso en la provisión	—	9,762
Pasivo diferido, neto	<u>\$ (327,609)</u>	<u>(321,873)</u>

El pasivo por ISR diferido está reconocido dentro del rubro "Créditos diferidos" en el balance general. El cargo a los resultados del ejercicio 2011 y 2010, por el reconocimiento del pasivo diferido fue de (\$152) y \$47,985, respectivamente. El cargo al capital "Superávit por valuación de inversiones" en el ejercicio 2011 fue de \$5,888.

Para evaluar la recuperación de los activos diferidos, la administración considera la probabilidad de que una parte o el total de ellos no se recuperen. 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.

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.

De acuerdo con la Ley del ISR, las empresas que realicen operaciones con partes relacionadas están sujetas a limitaciones y obligaciones 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. Las autoridades fiscales tienen la facultad de revisar los precios determinados por la Institución. 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.

## (11) Capital contable-

### (a) Capital social-

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el capital social autorizado asciende a \$1,414,478, el cual se encuentra íntegramente suscrito y pagado. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el capital social está representado por 200,000,000 de acciones ordinarias nominativas, sin expresión de valor nominal.

En Asamblea General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 27 de abril de 2011, se decretó un dividendo por \$10,000.

En Asamblea General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 28 de abril de 2010, se decretó un incremento de la reserva legal por \$2,692.

La Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 27 de abril de 2011 resolvió establecer una reserva para recompra de acciones de la Institución hasta por un importe de \$200,000, la cual se encuentra registrada en el rubro de "Resultado de ejercicios anteriores".

### (b) Capital mínimo pagado-

En 2011 y 2010, 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%. En los ejercicios 2011 y 2010, el monto requerido para la Institución ascendió a 14,613,140 UDIS equivalente a \$66,144 y \$63,423, (de acuerdo con el valor de la UDI al 31 de diciembre de 2010 y 2009, respectivamente). En los ejercicios 2011 y 2010, la Institución cubrió el requerimiento del capital mínimo pagado.

### (c) Capital mínimo de garantía (CMG)-

El artículo 60 de la LGISMS establece un mecanismo que regula trimestralmente la cuantía del capital mínimo de garantía.

El capital mínimo de garantía se integra principalmente, por el requerimiento bruto de solvencia, el requerimiento de terremoto y las deducciones de carácter patrimonial, asimismo fija un ponderador por calidad de reaseguro.

De acuerdo con las reglas para el cálculo del requerimiento de la operación de reafianzamiento, deben determinarse los requerimientos de reclamaciones recibidas del reafianzamiento tomado con expectativa de pago, exposición a pérdidas por calidad de garantías del reafianzamiento tomado y de riesgo de suscripción del reafianzamiento tomado. La Institución determina el requerimiento por exposición a pérdidas por calidad de garantías del reafianzamiento tomado, conforme al procedimiento informado a la Comisión.

### (d) Restricciones a la disponibilidad del capital contable-

#### Reserva legal-

De acuerdo con las disposiciones de la Ley, de las utilidades deberá separarse un mínimo del 10% para incrementar la reserva legal, hasta que esta sea equivalente al 75% del capital pagado.

#### Dividendos-

Para efectos de pago de dividendos decretados, se considerará concluida la revisión de los estados financieros por parte de la Comisión, si dentro de los 180 días naturales siguientes a su publicación, dicha autoridad no comunica a la Institución de seguros observaciones al respecto.

Los resultados por valuación de inversiones que se reconozcan antes de que se venda la inversión tendrán el carácter de no realizados y, consecuentemente, no serán susceptibles de capitalización ni de reparto de dividendos entre sus accionistas, hasta que se realicen en efectivo, de acuerdo con las disposiciones legales vigentes.

Los dividendos o utilidades acumuladas que se distribuyan en exceso a los saldos de la cuenta de utilidad fiscal neta, estarán sujetos al pago del ISR a la tasa vigente.

## (12) Cuentas de orden-

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, 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:

	2011	2010
Responsabilidad por fianzas en vigor	\$ 3,753,122	30,404
Revaluación de inmuebles capitalizada	30,404	30,404
Activos por depreciar	21,006	24,403
Gastos por amortizar	3,134	3,474
Resultado fiscal de ejercicio	13,729	66,404
	\$ 68,273	124,685
Total cuentas de orden	<u>3,821,395</u>	<u>3,123,750</u>

### (13) Información financiera por segmentos-

Los segmentos operativos se definen como los componentes de la Institución, encausados a la venta de coberturas de reaseguro que están sujetos a riesgos y beneficios que son diferentes de aquellos asociados a otros segmentos de negocio.

La Institución está involucrada principalmente en la operación de reaseguro, la cual opera geográficamente sobre bases regionales. Cada administración geográfica supervisa y es responsable de todas las actividades de negocio en los países que integran dicha región, las cuales refieren a la colocación de contratos de reaseguro en sus diferentes modalidades (proporcionales, no proporcionales y facultativos). En consecuencia, la administración de la Institución evalúa internamente los resultados y desempeño de cada zona geográfica para la toma de decisiones, siguiendo un enfoque de integración vertical.

Siguiendo este mismo enfoque, en la operación cotidiana, los recursos económicos son asignados sobre una base de país y no de componente operativo o línea de negocio.

El indicador principal que utiliza la administración de la Institución para evaluar el desempeño de región es el resultado técnico de la misma. Este indicador se presenta en la información financiera selecta por segmento geográfico operativo, la cual es consistente con aquella que analiza la administración para la toma de decisiones.

Las políticas contables aplicadas para la determinación de la información financiera por segmento geográfico operativo son consistentes con aquellas que se describen en la nota 3.

La información por segmentos operativos se presenta con base en el enfoque gerencial de acuerdo con la NIF B-5 "Información por Segmentos", dicho enfoque gerencial está delimitado por zonas geográficas.

La información selecta del estado de resultados por segmento geográfico operativo al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se indica en la siguiente hoja.

<u>México</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Primas tomadas	\$ 586,919	638,298
Primas retrocedidas	(85,827)	(90,780)
Primas de retención	501,092	547,518
Incremento de la reserva de riesgos en curso y de fianzas en vigor	(24,947)	(3,208)
Prima de retención devengada	476,145	544,310
Costo neto de adquisición	(157,466)	(162,655)
Costo neto de siniestralidad, reclamaciones y otras obligaciones contractuales	(272,679)	(306,725)
Resultado técnico	<u>\$ 46,000</u>	<u>74,930</u>
<u>América</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Primas tomadas	\$ 726,948	642,763
Primas retrocedidas	(74,782)	(73,782)
Primas de retención	652,166	568,981
Incremento de la reserva de riesgos en curso y de fianzas en vigor	(24,176)	(22,941)
Prima de retención devengada	627,990	546,040
Costo neto de adquisición	(277,658)	(236,922)
Costo neto de siniestralidad, reclamaciones y otras obligaciones contractuales	(246,502)	(187,235)
Resultado técnico	<u>\$ 103,830</u>	<u>121,883</u>
<u>Ultramar</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Primas tomadas	\$ 124,589	51,484
Incremento de la reserva de riesgos en curso y de fianzas en vigor	(10,314)	(17,316)
Prima de retención devengada	114,275	34,168
Costo neto de adquisición	(21,643)	(9,461)
Costo neto de siniestralidad, reclamaciones y otras obligaciones contractuales	(87,799)	(30,544)
Resultado técnico	<u>\$ 4,833</u>	<u>(5,837)</u>



<u>Caribe</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Primas tomadas	\$ 114,128	130,682
Primas retrocedidas	(396)	(1,534)
Primas de retención	113,732	129,148
Incremento de la reserva de riesgos en curso y de fianzas en vigor	7,574	3,941
Prima de retención devengada	121,306	133,089
Costo neto de adquisición	(57,018)	(61,989)
Costo neto de siniestralidad, reclamaciones y otras obligaciones contractuales	(36,194)	(130,067)
Resultado técnico	\$ 28,094	(58,967)

#### (14) Contingencias

- Existe un pasivo contingente derivado de las obligaciones laborales que se mencionan en la nota 3(h).
- 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.
- 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.

#### (15) Pronunciamientos normativos emitidos recientemente-

##### **Circular Modificatoria 56/11-**

Con fecha 28 de diciembre de 2011 fue publicada en el Diario Oficial de la Federación la circular Modificatoria 56/11 de la Circular Única de Seguros que establece cambios en la oportunidad y forma del registro contable de las operaciones que se mencionan a continuación:

- Respecto a las operaciones por concepto de primas de reaseguro tomado de las que deriven siniestros, gastos de ajuste, comisiones o compensaciones, participación de utilidades, reservas técnicas y demás conceptos aplicables conforme a las disposiciones vigentes, las Instituciones y Sociedades Mutualistas de Seguros tendrán la obligación de solicitar a las instituciones cedentes la información relativa a dichas operaciones de manera mensual a fin de que su registro contable se realice a más tardar al mes siguiente en el que se hayan efectuado, lo anterior, en términos de lo previsto en el artículo 104 de la Ley. Anteriormente, la confirmación por parte del reasegurador podía tardar como mínimo 3 meses. Lo señalado anteriormente entrará en vigor a partir del 1o. de enero de 2013.
- Se modifica el Anexo 12.1.1, respecto al contenido de las siguientes cuentas: (i) derechos sobre pólizas por cobrar, (ii) recargos sobre primas por cobrar, (iii) comisiones a agentes sobre recargos y (iv) recargos sobre primas, los cuales son aplicables para ejercicios que inicien a partir del 1o. de enero de 2012, para quedar como sigue:
  - Se registrarán los derechos de póliza por la emisión y se traspasarán a resultados los importes devengados conforme al periodo de la vigencia de las pólizas de seguros y no conforme al cobro de las mismas.
  - Se registrarán los importes de recargos por pago fraccionado de primas de seguros pendientes de cobro y se traspasarán a resultados los importes devengados conforme al periodo de la vigencia de las pólizas de seguros y no conforme al cobro de las mismas.
  - Se registrarán los importes correspondientes de la participación a los agentes de seguros en los recargos por pago fraccionado de primas. Esta cuenta se afectará conforme a la NIF C-9.
  - Se registrarán los recargos autorizados para el pago de prima de seguros fraccionada en parcialidades durante el periodo de vigencia de las pólizas de seguros.

La administración está en proceso de evaluar los impactos que podrían tener estas nuevas disposiciones en la información financiera de la Institución.

##### **Mejoras a las NIF 2012-**

En diciembre de 2011 el CINIF emitió el documento llamado "Mejoras a las NIF 2012", que contiene modificaciones puntuales a algunas NIF. Las mejoras que generan cambios contables son las siguientes:

- NIF A-7 "Presentación y revelación"**- Modifica y adiciona ciertos párrafos para aclarar los requerimientos de revelación respecto a los supuestos clave utilizados al cierre del periodo contable, en la determinación de las estimaciones contables que implican incertidumbre con un riesgo relevante de ocasionar ajustes importantes en el valor en libros de los activos o pasivos dentro del periodo contable siguiente. Estas mejoras entran en vigor para los ejercicios que se inicien a partir del 1° de enero de 2012 y su aplicación es de forma retrospectiva.
- NIF C-1 "Efectivo y equivalentes de efectivo"**- Requiere la presentación del efectivo restringido dentro del rubro de "Efectivo y equivalentes de efectivo", siempre que la restricción expire dentro de los doce meses siguientes a la fecha del estado de situación financiera o en el transcurso del ciclo normal de operaciones de la entidad. Si la restricción expira en fecha posterior, se debe presentar en el activo a largo plazo y denominarse "Efectivo y equivalentes de efectivo restringidos". Esta mejora entra en vigor para los ejercicios que se inicien a partir del 1° de enero de 2012 y su aplicación es de forma retrospectiva.

La administración estima que los efectos iniciales de las mejoras a las NIF 2012 podrían generar efectos en la medida que se sean adoptados por la Comisión.

---

---

# **Estados Financieros 2011**

# **Financial Statements 2011**





**REASEGURADORA PATRIA, S.A.B.**

**Estados de Resultados - Statement of Income**

Años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 - Years ended december 31, 2011 and 2010

(Miles de pesos mexicanos) - (Thousands of Mexican pesos)

	2011	2010
Primas - Premiums:		
Tomadas (nota 5a) - Assumed (note 5a)	1,552,584	1,463,227
Menos retrocedidas (nota 5b) - Less retroceded (note 5b)	<u>161,005</u>	<u>166,096</u>
Primas de retención - Retained premiums	1,391,579	1,297,131
Incremento de la reserva de riesgos en curso y de fianzas en vigor - Increase in reserves for unearned premiums and bonds in force	<u>(51,863)</u>	<u>(39,524)</u>
Primas de retención devengadas - Earned retained premiums	1,339,716	1,257,607
Menos - Less:		
Costo neto de adquisición - Net acquisition cost:		
Comisiones por reaseguro y reafianzamiento tomado - Commissions on reinsurance and bond reinsurance	332,467	334,081
Comisiones por reaseguro cedido - Commissions on reinsurance ceded	<u>(51,903)</u>	<u>(55,821)</u>
Cobertura de exceso de pérdida - Excess loss coverage	186,985	150,368
Otros - Others	<u>46,236</u>	<u>42,399</u>
	<u>513,785</u>	<u>471,027</u>
Costo neto de siniestralidad, reclamaciones y otras obligaciones contractuales - Net cost of loss rate, claims and other contractual liabilities:		
Siniestralidad y otras obligaciones contractuales - Claims and other contractual obligations	589,951	799,496
Siniestralidad recuperada del reaseguro no proporcional - Recoverd claims from non-proportional reinsurance	3,806	(168,731)
Reclamaciones - Claims	<u>49,417</u>	<u>23,806</u>
	<u>643,174</u>	<u>654,571</u>
Utilidad técnica - Technical income	<u>182,757</u>	<u>132,009</u>
Incremento neto de otras reservas técnicas - Net increase in other technical reserves:		
Reserva para riesgos catastróficos (nota 3f) - Reserve for catastrophic risks (note 3f)	200,137	195,761
Reserva de contingencia - Reserve for contingencies	<u>13,706</u>	<u>10,213</u>
	<u>213,843</u>	<u>205,974</u>
Pérdida bruta - Gross loss:	<u>(31,086)</u>	<u>(73,965)</u>
Menos - Less:		
Gastos de operación netos - Net operating expenses:		
Gastos administrativos y operativos - Administrative and operating expenses	37,316	49,197
Remuneraciones y prestaciones al personal - Salaries and fringe benefits	54,046	54,069
Depreciaciones y amortizaciones - Deprecitation and amortizations	<u>2,239</u>	<u>2,142</u>
	<u>93,601</u>	<u>105,408</u>
Pérdida de operación - Operating loss	<u>(124,687)</u>	<u>(179,373)</u>
Resultado integral de financiamiento - Comprehensive financing income:		
De inversiones - On investments	143,394	127,520
Por venta de inversiones (nota 6) - On sale of investments (note 6)	10,243	78,281
Por valuación de inversiones - Unrealized gain on valuation of investments	67,347	100,518
Otros - Others	2,977	1,057
Resultado cambiario - Exchange differences	<u>22,953</u>	<u>(52,246)</u>
	<u>246,914</u>	<u>255,130</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta - Income before income tax	122,227	75,757
Impuesto sobre la renta (nota 10) - Current and deferred income tax (note 10)	<u>4,987</u>	<u>(40,479)</u>
Utilidad del ejercicio - Net income	<u>127,214</u>	<u>35,278</u>

Ver notas adjuntas a los estados financieros - See accompanying notes to financial statements

**REASEGURADORA PATRIA, S. A. B.**  
**Estados de Flujos de Efectivo - Statement of Cash Flow**  
Años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 - Years ended december 31, 2011 and 2010.  
(Miles de pesos) - (Thousands of Mexican Pesos)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Resultado neto - Net income	127,214	35,278
Ajustes por partidas que no implican flujos de efectivo - Items charged to results which did not require cash:	<b>(67,347)</b>	<b>(100,518)</b>
Utilidad por valorización asociada a actividades de inversión y financiamiento - Unrealized gain on valuation associated to investing and financial activities		
Estimación por irrecuperabilidad o difícil cobro - Doubtful accounts	71	(32)
Depreciaciones y amortizaciones - Depreciation and amortization	2,239	2,142
Ajuste o incremento a las reservas técnicas - Adjustment or increase relating to technical reserves	265,706	245,498
Impuestos a la utilidad causados y diferidos - Current and deferred income tax	<b>(4,987)</b>	<b>40,479</b>
Subtotal - Subtotal	<b>322,896</b>	<b>222,847</b>
Actividades de operación - Operating activities:		
Cambio en inversiones en valores - Changes in investment	<b>(393,920)</b>	<b>(197,675)</b>
Cambio en deudores por reporto - Changes in repurchase agreements	<b>(16,672)</b>	<b>(5,029)</b>
Cambio en primas por cobrar - Changes in premium debtor	<b>(34,291)</b>	<b>8,840</b>
Cambio en deudores - Changes in debtors	<b>(2,131)</b>	<b>(2,838)</b>
Cambio en reaseguradores y reafianzadores - Changes in reinsurers and bond reinsurers	<b>(27,546)</b>	<b>(208,111)</b>
Cambio en otros activos operativos - Changes in operative assets	<b>(5,854)</b>	<b>(6,059)</b>
Cambios en obligaciones contractuales y gastos asociados a la siniestralidad - Changes in contractual obligations and expenses associated to claims expenses	<b>84,316</b>	<b>167,169</b>
Cambio en otros pasivos operativos - Changes in other operative liabilities	<b>20,655</b>	<b>80,586</b>
Flujos netos de efectivo de actividades de operación - Net cash provided by operating activities	<b>(52,547)</b>	<b>59,730</b>
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión por pagos de adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo - Net cash used in investing activities from paid for acquisition of real state, furniture and equipment	<b>(554)</b>	<b>—</b>
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento por pagos de dividendos en efectivo - Net cash used in financing activities from paid for dividends	<b>(10,000)</b>	<b>—</b>
(Disminución) aumento neto de efectivo Net (decrease) increase in cash	<b>(63,101)</b>	<b>59,730</b>
Efectos por cambios en el valor del efectivo - Effects from cash value changes	<b>(8,018)</b>	<b>(1,834)</b>
	<b>(71,119)</b>	<b>57,896</b>
Disponibilidades - Cash and banks:		
Al principio del año - At the beginning of the year	<b>126,304</b>	<b>68,408</b>
Al fin del año - At the end of the year	<b>55,185</b>	<b>126,304</b>

Ver notas adjuntas a los estados financieros - See accompanying notes to financial statements.

**REASEGURADORA PATRIA, S.A.B.**  
**Estado de variaciones en el Capital Contable - Statements of Changes in Stockholders' Equity**  
31 de diciembre de 2011 y 2010 - December 31, 2011 and 2010  
(Miles de pesos mexicanos) - (Thousands of Mexican pesos)

	Capital ganado - Earned Capital					
	Capital contribuido Written Capital			Resultado - Result		
	Capital social Paid-in capital stock	Reserva legal Statutory reserve	De ejercicios anteriores From prior years	Del ejercicio Current year	Exceso - (insuficiencia) en la actualización del capital contable - Surplus (deficit) from restatement of stockholders' equity	Total del capital contable Stockholders' equity
Saldos al 31 de diciembre de 2009 - Balances as of December 31, 2009	888,161	20,807	(51,398)	282,448	23,882	1,186,544
<b>Movimiento inherente a la decisión de los accionistas - Item related to stockholders' decisions:</b>						
Traspaso de resultados de ejercicios anteriores - Transfer of prior years income	—	2,892	279,756	(282,448)	—	—
<b>Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral - Items related to operations:</b>						
Resultado del ejercicio - Net income	—	—	—	35,278	—	35,278
Saldos al 31 de diciembre de 2010 - Balances at December 31, 2010	888,161	23,499	228,358	35,278	23,882	1,221,822
<b>Movimiento inherente a la decisión de los accionistas - Items related to stockholders' decisions:</b>						
Traspaso de resultados de ejercicios anteriores - Transfer of prior years income	—	—	35,278	(35,278)	—	—
Pago de dividendos (nota 11) Payment of dividends (note 11)	—	—	(10,000)	282,448	—	(10,000)
<b>Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral - Items related to operations:</b>						
Impuestos diferidos aplicados al efecto de revaluación de inmuebles	—	—	—	—	(5,888)	(5,888)
Superávit por valuación de inmuebles - Surplus of real state	—	—	—	—	15,493	15,493
Resultado del ejercicio - Net income	—	—	—	127,214	—	127,214
Saldos al 31 de diciembre de 2011 - Balances at December 31, 2011	888,161	23,499	253,636	127,214	23,882	1,348,641

\* Incluye un importe de \$200,000, por reserva de recompra de acciones (nota 11). Includes an amount of \$200,000, for own stock repurchase reserve (note 11)  
Ver notas adjuntas a los Estados Financieros. See accompanying notes to financial statements

---

---

**59<sup>th</sup>**  
annual report 2011





**FIFTY-NINTH REPORT PRESENTED BY  
THE BOARD OF DIRECTORS OF  
REASEGURADORA PATRIA, S. A. B.  
TO THE REGULAR GENERAL MEETING OF SHAREHOLDERS**

**Ladies and Gentlemen Shareholders,**

On behalf of the Board of Directors of Reaseguradora Patria, S. A. B., and in my capacity as Chairman of the same, I submit to you a report based on the analysis of the information provided by the Director General in his Annual Report on the progress of the Company, which contains the main results obtained and highlights for the year ended December 31, 2011, as well as a report of the main activities of the Board of Directors.

**ECONOMIC ENVIRONMENT**

The global economic outlook continued to deteriorate during the fourth quarter of 2011, mainly as a result of the turmoil caused by the credit requirements of the U.S. government and insufficient domestic savings to cover it.

The U.S. government has an important advantage as far as foreign trade deficit is concerned, and this advantage is that, to the extent that the U.S. economy remains a haven for international investment, foreign exchange revenues generated from the trade imbalance, return to the United States to be invested, to a high percentage, in federal government bonds which are a form of financing the deficit itself.

The result of the contraction of the First World markets has caused a competition from the exporting countries to devalue their currencies in order to support their markets.

To stimulate markets, a policy of creating huge amounts of cash availability by several central banks has been taken.

Exporting countries are increasingly focusing on their domestic markets to develop their economy. Mexico has not escaped the market and global economic volatility: it has both devaluation pressures to maintain its export markets, and revaluation pressures caused by the need of investors to diversify their risks in currencies other than the Dollar and the Euro. This is causing that Mexico receives significant amounts of foreign exchange, which have augmented international reserves.

Maintaining these reserves has a high cost for Mexico, which is recovered by allowing currency devaluation when significant amounts leave the country.

While in the United States the latest information on the economic activity has shown some improvement, there still are present several structural problems such as labor and housing market weakness, and a high household debt, which is expected to continue limiting consumption recovery. It also continues the uncertainty arising from the lack of political agreements for the consolidation of public finances. Similarly, in the Eurozone, the effects of the crisis spread to the main countries in the area, causing a further deterioration in the confidence of households and businesses. This, together with the projected fiscal adjustment and bank deleveraging process, has impacted negatively on economic activity and is expected this give rise to a recession at least in the first half of 2012. Moreover, the growth of emerging economies has continued to moderate as a result of international environment deterioration and a weaker domestic demand.

In general, for both the advanced economies and the emerging ones, it is expected, during 2012, a decline in inflation compared to that recorded in 2011. Inflationary pressures in the major advanced economies have been mitigated due to the existence of a large idle capacity, as well as a decrease in the prices of various commodities. On the other hand, in most emerging economies, inflationary pressures have eased, although there is some concern in some of them due to the effect that depreciation of their currencies could have on inflation. In this context, for the vast majority of advanced and emerging economies, it is expected that a loose monetary stance prevails or, in some cases, gets even more relaxed.

**MÉXICO**

During the fourth quarter of 2011, the expansion process of the Mexican economy continued, as shown by the results of the main macroeconomic indicators. Even though the growth rate slowed slightly, it remained positive and high. This behavior is mainly explained by the external demand slowdown.

It is worth noting that U.S. industrial production lost momentum in the second half of 2011, which affected the evolution of the non-oil exports. In the external environment, a rise in the uncertainty associated with imbalances faced by several industrial countries was also highlighted—among these imbalances, those related to fiscal and financial situation in the Eurozone are stood out—and its effects on international financial markets and worldwide growth.

On the other hand, domestic demand kept rising at a high rate, which compensated the slowdown in external demand. Growth in consumption and private sector investment was based on the expansion of formal jobs and lending. Also, it was observed a high level of public investment.

Thus, the real GDP growth for 2011 remained around 3.7 percent, the general annual inflation stood at 3.82 percent, implying a decrease of 58 basis points over the figure recorded in December (4.40 percent). At the close of December, the Price and Quotation Index (IPYC) of the Mexican Stock Exchange (BMV) stood at 37,077.5 units, which implied a gain of 10.7 percent compared to the close of the year 2011, and the exchange rate stood at 13.9476 pesos per dollar, representing a depreciation of 1.60 percent with respect to the close of 2010 (12.3496 pesos per dollar).

Consequently, the activity of 2011 ends with a scene of great uncertainty in the global arena, which continues testing the strength of the Mexican economy. However, its impact has been enough for national behavior to be moderate as far as growth is concerned. Notwithstanding, insurance industry reported, at the end of 2011, a nominal growth of 13.7 percent on its performance compared with previous year, being a very satisfactory result given the environment in which it developed.

Similarly, a picture not very encouraging is foreseen for 2012, since the main problems in the international arena have not been resolved, and on the national stage an election year is looming. Finally, economic expectations for 2012 are as following:

**Growth:** In 2012, the economy is expected to record a growth between 3.8 and 4.8 percent.

**Employment:** The creation between 500 and 600 thousand new formal jobs is estimated for 2012.

**Current Account:** For 2012, a deficit of 3.9 billion dollars for the balance of trade (0.3 percent of GDP) and 13.7 billion dollars for the current account (1.2 percent of GDP) are estimated.

**Inflation:** General inflation is expected to be at a level between 3 and 4 percent at the close of 2012.

**TIIE (Equilibrium Interbank Interest Rate):** 4.52 percent.

**Exchange Rate MXP/USD:** 13.14

### CENTRAL AMERICA

Throughout 2011, Central American economy achieved an overall growth of 4.1 percent, mainly due to an increased demand of its export products, and improvements in terms of trade with the United States, its major partner; all this coupled with the recovery attained for remittances sent by migrant workers.

Below are some figures of the market at the end of 2011:

	XRT (per US\$)	Inflation %	GDP %
Quetzal, Guatemala	7.76	6.40	2.80
Lempira, Honduras	19.08	7.00	3.50
Colón, Costa Rica	502.20	5.30	4.00
Córdoba, Nicaragua	23.00	8.40	4.00
Dollar, El Salvador	1.00	5.30	2.00
Balboa, Panama	1.00	5.90	7.40

### THE CARIBBEAN

Economic activity in the Caribbean countries at the end of 2011 showed a slight advance at an approximate rate of 0.70 percent.

At the close of 2011, some of the economic indicators of the region were as follows:

	XRT (per US\$)	Inflation % (e)	GDP % (e)
Anguilla — East Caribbean Dollar	2.7	2.0	0.2
Antigua and Barbuda — East Caribbean Dollar	2.7	3.7	2.1
Bahamas — Bahamian Dollar	1.0	2.0	2.0
Barbados — Barbados Dollar	2.0	6.1	1.0
Belize — Belizean Dollar	2.0	2.9	2.5
Bermudas — Bermuda Dollar	1.0	3.0	2.0
Cuba — Cuban Peso	26.5	5.3	2.5
Guyana — Guyanese Dollar	210.0	2.5	4.8
Haiti — Gourde	40.0	8.2	4.5
Cayman Islands — Caymanian Dollar	0.83	3.40	0.90
Jamaica — Jamaican Dollar	90.00	7.70	1.30
Puerto Rico — U.S. Dollar	1.00	3.50	8.50
Dominican Republic — Dominican Peso	38.00	8.50	4.50
Santa Lucia — East Caribbean Dollar	2.70	1.90	2.00
Trinidad and Tobago — Trinidadian Dollar	6.00	5.20	1.10

(e) estimate

## ANDEAN PACT AND VENEZUELA

A sustained and virtually uniform growth in the region is evident when we analyze the GDP of each country.

The Andean Pact countries and Venezuela have managed to weather the global economic downturn by implementing strict fiscal measures, a good macroeconomic management and openness to new markets, primarily those of Asia, Korea and China, with the exception of Venezuela that is in a slowdown with a GDP growth of 2.8 percent and inflation of 28.9 percent.

	XRT (per US\$)	Inflation %	GDP %
Bolivian, Bolivia	6.9	10.1	5.0
Colombian Peso, Colombia	1,812.0	3.4	4.9
U.S. Dollar, Ecuador	1.0	4.7	5.8
Peruvian Nuevo Sol, Peru	2.7	3.0	6.2
Bolivar, Venezuela	4.3	28.9	2.8

## SOUTHERN CONE (Argentina, Brazil, Chile, Paraguay and Uruguay)

The Southern Cone countries had a favorable macroeconomic performance, driven by the recovery of international trade and a sustained growth in demand, both internally and externally.

Argentina, Uruguay and Paraguay, without neglecting the regional market, took advantage of the global crisis to diversify its exports to other regions; this coupled with strong fiscal policies, responsible Central Banks and a certain bias in favor of redistribution, were reasons that contributed to the economic stability of the region.

Meanwhile, Brazil and Chile have aroused the interest of investors; the first one before next key events like 2014 World Cup and 2016 Olympic Games, and the second one, thanks to the fast recovery from the earthquake and tsunami suffered in February 2010. Both countries have created an environment of confidence for entrepreneurs, which leads to good growth prospects in the national economy.

Some economic indicators as at December 2011 are:

	XRT (per US\$)	Inflation (%) e	GDP (%) e
Argentine Peso, Argentina	4.3e	11e	9e
Real, Brazil	1.7e	5.29e	2.79e
Chilean Peso, Chile	483.3e	4.24e	4.75e
Guarani, Paraguay	4,478e	4.9e	4e
Uruguayan Peso, Uruguay	19.9e	8.2e	7.5e

(e) estimate

## OVERSEAS

### EUROPE

Public deficits and high debt levels, a reduced potential production and market tensions are affecting advanced economies growth. A greater differentiation of sovereign debt risks of the Eurozone members is envisioned.

However, many economies in Central and Eastern Europe are experiencing a rally after recording deep recessions. An economic slowdown in much of Europe is estimated, with downward risks. Economic policy authorities' response to face debt crisis will affect short-term outlook. The quick implementation of measures agreed at the EU will be essential to gain credibility in the market. However, the largest risk distribution should correspond to a greater share of responsibility in terms of macroeconomic and financial policies.

Country	XRT (M. O. per USD)	Inflation (%) e	GDP (%) e
Albania	91.43	3.9%	2.5% e
Sweden	6.58	2.5%	4.4% e

(e) estimate

## ASIA — PACIFIC

The economic performance of Asia during the global crisis as well as its recovery have been enviable, which has changed world economic policy when recognizing that markets and production centers with greater growth are being created.

The area is being transformed to meet its domestic market rather than foreign markets, which have shown moderation due to the emergence of capacity constraints in external demand mainly because of the borrowing amount of U.S. consumers.

The exchange rate flexibility required by the developed countries to make Chinese products less competitive, is seen from a different perspective by Chinese authorities.

Country	XRT (M. O. per USD)	Inflation (%) e	GDP (%) e
South Korea	1,492.40	4.2%	3.9% e
India	64.61	6.8%	7.8% e
			(e) estimate

## MIDDLE EAST AND NORTHERN AFRICA

Movements in commodity prices and social unrest continue being factors that determine the experience of the area. Short-term prospects are subject to great uncertainty, caused by political and security situation in some economies in the region as well as uncertainty about external demand. An immediate priority is to preserve macroeconomic stability while strengthening social cohesion. Restoring fiscal situation and designing a growth model that allows achieving an inclusive growth and create jobs in the medium term are still essential aspects.

Country	XRT (M. O. per USD)	Inflation (%) e	GDP (%) e
Turkey	1.62	7.8%	6.6% e
Saudi Arabia	3.75	5.0%	6.5% e
Algeria	72.40	4.0%	2.9% e
Bahrain	2.65	0.3%	1.5% e
			(e) estimate

## AFRICA

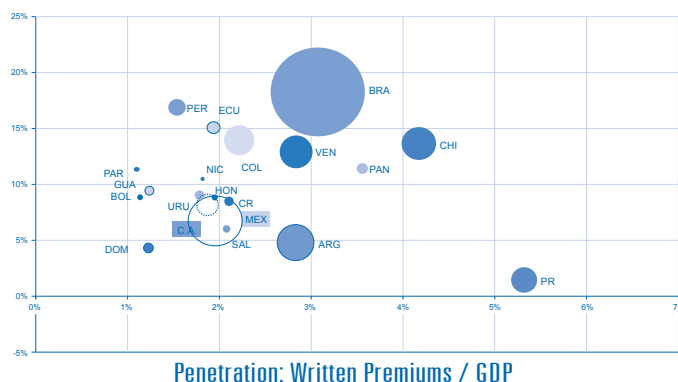
The African region shows a strong macroeconomic performance and many economies are growing at rates close to those recorded before the international crisis. The global downturn has not significantly affected the region. Inflation has increased in several countries, but now is the time to focus on traditional priorities: improve institutional and economic policy frameworks, strengthen resistance capacity to cope with swings in commodity prices, as well as the development of financial markets. Surely, this would help boost potential growth and alleviate poverty. In case of a global slowdown, countries should create space for counter-cyclical policies oriented to support growth.

### SITUATION OF INSURANCE MARKETS<sup>1</sup>

As shown in the chart below, penetration of the insurance activity within the economies of Latin America is still not much representative, because apart from Puerto Rico, Chile and Panama, the participation it has in the GDP of the other countries can not overcome the barrier of three percentage points. We can also see that the weighted increase of premiums is little satisfactory, because apart from most markets are growing to levels not much representative, the chart does not consider the overall growth of economies. This allows us to assume that there is an important growth potential of the sector in Latin America.

Penetration, Size and Growth of Premiums 2001-2010

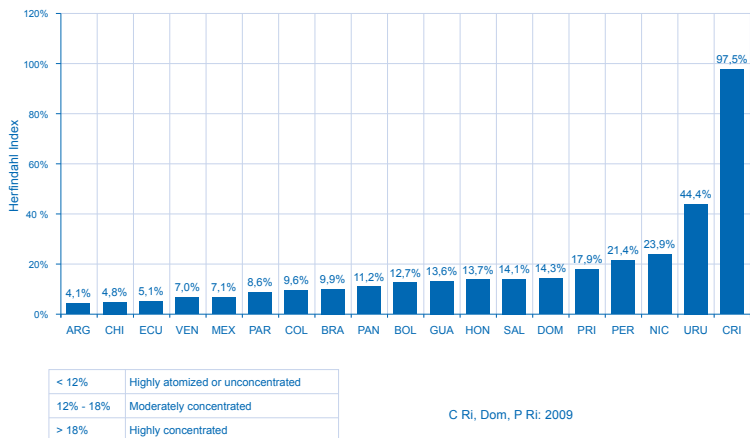
Annual Weighted Growth



<sup>1</sup> The charts presented in this section were obtained from the source: [www.latinoinurance.com](http://www.latinoinurance.com)

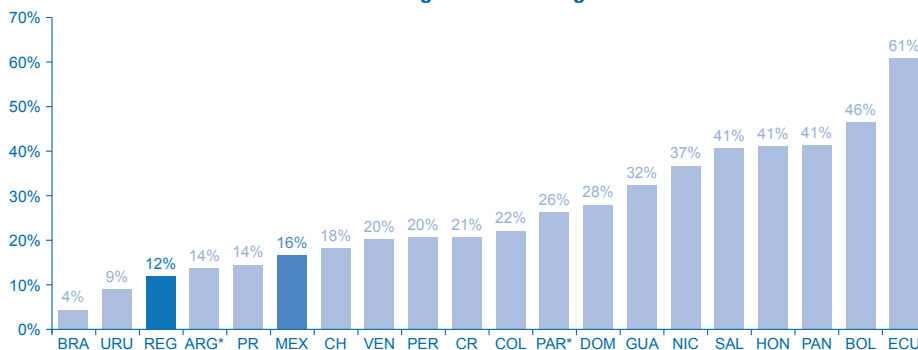
The chart below shows us that the markets with a significant concentration of their production are few; this thing occurs after the recent openings in Costa Rican and Uruguay, which suggests a greater service offer, which may result in a faster and faster activity growth in the region.

**Country Market Concentration in 2010**



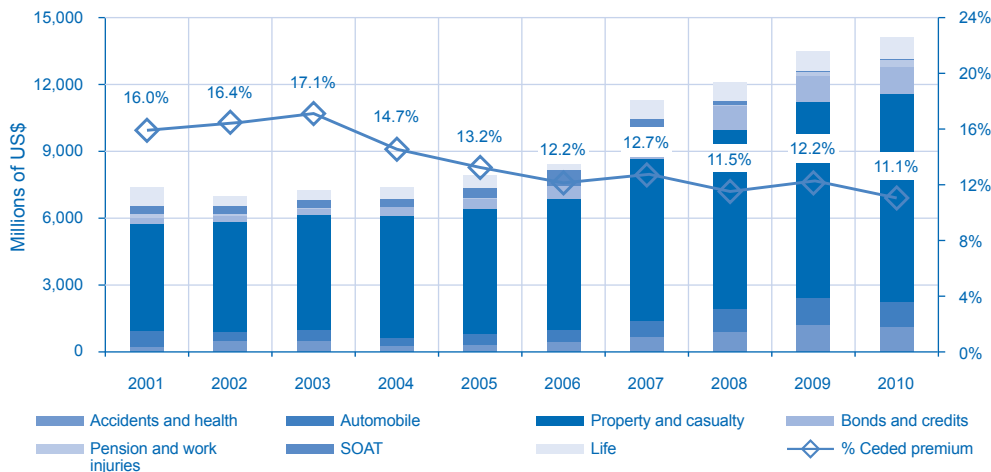
Reading of the chart below indicates that the premiums assigned in Latin America markets represent on average 25 percentage points, which means that there is still a need, in the countries, of foreign capital to fund both their current coverage requirements and the potential growth of the region.

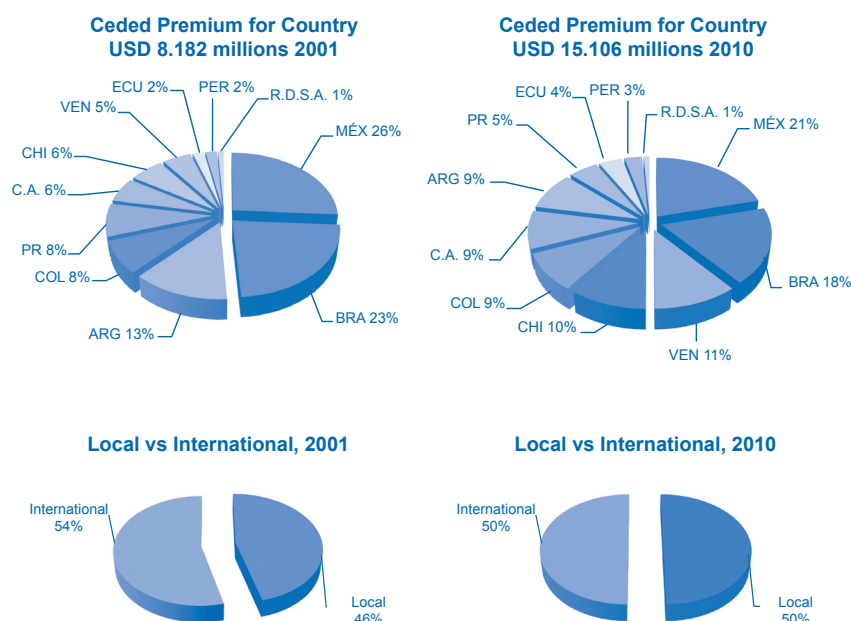
**Premiums Assigned in the Region 2010**



The chart below shows that the areas of damages and bonds are the most needed of international support for its coverage, even with a marginal trend of growth. We also note that even though the premiums written in the region tripled in the last 10 years, the demand of reinsurance or assigned premiums has not maintained the same behavior, allowing us to understand the reasons for an increased competition by the international reinsurance market in Latin America.

**Evolution of Assigned Premiums**





## MEXICO

The production of direct premiums of the Insurance Sector in Mexico for 2011 was 235,536 millions pesos, which compared with 207,143 million pesos in 2010 represented an increase of 13.7%. Similarly, the Combined Sector Index stood at 95.0 points, recording a decrease of three units in comparison to 2010 (98.0 points).

Moreover, the composition of the Sector's portfolio is integrated as follows: Life 40%, Accident and Health 13%, Car 21%, Damage 20% and Pensions 7%.

### (Millions of Pesos)

	Production		Variation	
	2010	2011	Monto	%
Accident and Health	27,767	31,129	3,362	12.1%
Car	42,706	48,507	5,801	13.6%
Damage	35,611	46,087	10,476	29.4%
Life	85,210	94,064	8,854	10.4%
Pensions	15,849	15,749	-99	-0.6%
Totals	207,143	235,536	28,393	13.7%

## CENTRAL AMERICA

During 2011, the insurance market in Central America showed a significant increase of 11%; however, there are markets such as Guatemala where real growth of production was only 5.7%. Due to regulatory changes, the registration of premiums in the lines of people is over estimated. Likewise, the growth showed by the Panamanian market is mostly explained by investment in infrastructure carried out by the State; the extension works of the Panama Canal and the creation of underground transport are highlighted. Without taking into account these factors, the growth of the region would maintain the level that has shown in recent years, which ranges between 5 and 7 per cent.

### (Thousands of Dollars)

Country	Production		Variation	
	2010	2011	Monto	%
Costa Rica	687,400	719,039	31,639	4.60
El Salvador	453,463	468,173	14,710	3.24
Guatemala	489,450	617,657	128,207	26.19
Honduras	299,134	327,382	28,248	9.44
Nicaragua	116,011	123,301	7,290	6.28
Panama	918,863	1,069,931	151,068	16.44

## THE CARIBBEAN

During 2011, there was an overall stability of rates after deep variations in 2010, caused mainly by global catastrophes that occurred in both years. With respect to catastrophic protections, most countries showed a price increase from 5 and up to 20 percent.

The production numbers of premiums in the Insurance Sector in Puerto Rico and Dominican Republic at the close of 2010 were as shown below. Both markets have shown a marginal but steady growth in the last three years.

(Thousands of Dollars)

Country	Production		Variation	
	2010	2011	Monto	%
Puerto Rico	10,342,023	10,807,414 e	465,391	4.5
Dominican Republic	670,070	706,010	35,940	5.36

(e) estimate

## ANDEAN PACT AND VENEZUELA

The Andean Pact countries and Venezuela continue showing a significant increase in their premiums production, mainly due to a growth in the auto industry. Likewise, there is a continuous penetration of the mass-market insurance products, such as insurance sales by banks, insurance sales in department stores and service shops, including in some cases as in Ecuador, selling schemes in small retail stores, trying to cover new market niches.

In the case of Venezuela, the sector has recovered with a modification of the Insurance Act that establishes mandatory covers in the field of health, and implements the creation of catastrophic-type reserves.

(Thousands of Dollars)

Country	Production		Variation	
	2010	2011	Monto	%
Bolivia	224,500	259,743	35,243	15.70
Colombia	6,800,634	7,369,174	568,540	8.36
Ecuador	1,099,799	1,336,656	236,857	21.54
Peru	2,367,463	2,723,234	355,771	15.03
Venezuela	9,250,618	10,728,668	1,478,050	15.98

## SOUTHERN CONE (Argentina, Brazil, Chile, Paraguay and Uruguay)

One of the changes that impacted significantly the insurance industry in the Southern Cone this year was the resolution issued by the Insurance Superintendence of the Nation in Argentina last September, by which the reinsurance regulatory framework is amended.

The new framework is similar to the system adopted by Brazil, where there is a classification of reinsurers as follows: local, admitted or occasional. Such regulations are aimed, according to the authorities, to strengthen its position before the GAFI (Grupo de Acción Financiera Internacional) in relation to combating money laundering, as well as greater state intervention in the subject, avoiding capital flight.

Beyond the concerns that could be generated by some countries' circumstances, as in the case of Argentina and Brazil, the outlook for the insurance industry in the Southern Cone remain favorable, driven by the growth of the economic activity in the region.

(Thousands of Dollars)

Country	Production		Variation	
	2010	2011	Monto	%
Argentina	8,694,000	12,713,000 e	4,019	46.23
Brazil	62,162,000	75,191,000 e	13,029	20.96
Chile	8,309,000	9,699,000 e	1,390	16.73
Paraguay	189,000	238,000 e	49	25.93
Uruguay	727,000	873,000 e	146	20.08

(e) estimate



## OVERSEAS

In much of Europe and Asia, catastrophes have been seen in areas not considered highly risky. In addition, the sector is subject to a challenging macroeconomic environment.

According to market information, 2011 has been the year with the largest catastrophic losses in the history of the industry, with U.S. \$108 billion. The most significant catastrophes were: the earthquake in Japan in March (U.S. \$35 billion), the earthquake in New Zealand in February (U.S. \$12 billion), and flooding in Thailand starting in July (U.S. \$15 billion).

(Millions of Dollars)

Country	Production		Variation	
	2010	2011	Monto	%
Albania	75	76	1,360	1.81
Sweden	8,806	10,109 (e)	1,303	14.80
Turkey	7,786	9,013	1,227	15.76
South Korea	34,835	42,533	7,698	22.10
India	8,274	10,555	2,281	27.57
Saudi Arabia	4,111	4,712 (e)	601	14.61
Algeria	1,000	1,003 (e)	3	0.29
Bahrain	423	475 (e)	52	12.35

(e) estimate

## SITUACIÓN OF BOND MARKETS

Since 2009, the Latin America region launched counter-cyclical measures, and in 2011 infrastructure spending was maintained in the sectors of transport, communications and telecommunications. This led to a positive trend for the bond industry and helped lessen the negative effects of the economic situation worldwide.

During 2011, the bond industry in each country of Latin America confronted significant challenges facing issues like the unification bill into one law for the activity of insurance and bonding companies, amendments to the Public Works and Procurement Law, a fierce competition and low rates, episodes of corruption, bonds on first demand, and so on.

## SITUATION OF LIFE INSURANCE MARKETS

The most important markets in Latin America region for Life business are Mexico, Brazil, Chile, Argentina and Colombia. The growth observed in the Argentine market is mainly explained by the distribution development of mass and corporate channels, as well as the advance of new coverage and protection against terminal illnesses or cancer.

(Thousands of Dollars)

Country	Production		Variation	
	2010	2011	Monto	%
Mexico	7,735,631	8,813,389	1,077,758	13.93
Brazil	7,016,389	7,424,982	408,593	5.82
Chile	1,308,675	1,427,077	118,402	9.05
Argentina	1,389,406	1,832,267	442,861	31.87
Colombia	990,650	1,173,734	183,084	18.48

## STRATEGIC AND CORPORATE ISSUES

The Board of Directors has overseen the Company's strategic guidelines execution and participated in the review and implementation of policies for business development; the Board of Directors was informed on the various actions taken by the Company.

The report submitted by the Director General to the Shareholders' Meeting, according to the Board of Directors' opinion, reasonably reflects the environment in which the results obtained by the Institution were presented, as well as the highlights on the progress of the Company throughout 2011.

---

---

The Board of Directors had the support of various committees, such as the Executive Committee, the Investment Committee, the Financial Risk Management Committee, the Retrocession Committee, the Communication and Control Committee, and the Audit and Corporate Practices Committee, which, in compliance with the Securities Act, gave its opinion and submitted to the Board's consideration those policies and guidelines required by the law itself and, in turn, presented its Annual Report before this Shareholders' Meeting.

## **PROSPECTS**

The Company continued working to implement ERM methodologies aimed at establishing risk management schemes consistent with the provisions and philosophy of Solvency II. During this financial year, the development and strengthening of the Corporate Governance was emphasized.

In 2011, the reengineering work as for the definition of responsibilities and levels of delegation was concluded, and intensive training programs continued; all this seeking to develop high-performance working teams.

The Company has actively participated in the work aimed to the setup of a group of companies that, under a corporate body, will seek to enhance their performance by generating economies of scale, taking advantage of synergies and increasing their financial flexibility. A corporate reorganization should take place during financial year 2012, and the structural changes it implies will be gradually implemented and in accordance with the programs approved for such purpose.

The Company has also carried out specific studies in order to diversify the risks to which it is subject, and must pose and implement possible solutions during the coming financial years.

It has contributed as an expert adviser for the recapitalization project of a Haitian company, with the participation of multilateral agencies and regional foundations, as well as some from the United States. This recapitalization will take place in the year 2012. Finally, and as a result of the regulation amendments in Argentina, which prevent the direct participation of foreign reinsurers in such marketplace, Reaseguradora Patria, S. A. B. started the works, together with a small group of local insurers, for the establishment of an Argentine reinsurer, which will also be incorporated during the year 2012.

## **ACKNOWLEDGEMENT**

We thank our ceding companies and retrocessionaires for the confidence placed in us and for their support that has enabled Reaseguradora Patria, S. A. B. maintain a strong image at both national and international level. Likewise, we also thank Brokers for their valuable collaboration, Officials and Employees for their cooperation and solidarity, and emphasize our appreciation to you, Ladies and Gentlemen Shareholders, for your continued confidence in our Institution.

**Sincerely,**

**Board of Directors  
Reaseguradora Patria, S. A. B.**

**REPORT PRESENTED BY THE  
GENERAL MANAGEMENT OF REASEGURADORA PATRIA, S.A.B.  
TO THE BOARD OF DIRECTORS**

**Ladies and Gentlemen, Members of the Board,**

On behalf of Reaseguradora Patria, S. A. B., and in my capacity as Director General, I submit to you a report based on the Company's progress results, as well as the most outstanding aspects for the year ended December 31, 2011.

**SITUATION OF REASEGURADORA PATRIA, S.A.B.**

2011 was a financial year characterized by the significance and magnitude of natural disasters occurring during the same, as well as a high volatility in the financial markets.

This 2011 is probably the worst year in the history of reinsurance industry worldwide, as a consequence of the losses generated by natural disasters. Insured losses are estimated close to U.S. \$100 billion. The most important event was, without any doubt, the earthquake occurred in Japan during the first quarter of 2011. Fortunately, Latin America had no serious losses of this kind. It is worth noting that despite the losses suffered during this financial year, industry capitalization worldwide was not decreased in a transcendent manner, and continues maintaining significant levels of solvency.

From a financial standpoint, interest rates fell to historic lows, and exchange and capital markets experienced unprecedented volatility. This situation will undoubtedly continue during financial year 2012, putting a significant pressure on the results of the insurance and reinsurance industry.

Notwithstanding the aforementioned, can not yet speak of a hardening of the reinsurance market. However, the trends that began to be perceived in that direction since financial year 2010 continue their consolidation.

For Reaseguradora Patria, S. A. B., this financial year is characterized by a continuous effort aimed to the consolidation of the working group as a high-performance working team, as well as to permanently ensure and maintain standards of professionalism, commitment and creativity required by our business activity.

The Company has worked and invested in a very important way to further strengthen its structure, not only through ongoing training efforts, but also seeking to attract talent, critical for our organization.

Earlier this year, a new methodology was implemented for calculating unexpired risk reserve for Life insurance, in order this business line meets the adequacy criteria required by Solvency II schemes. This change meant an important increase that should be financed during the financial year, significantly reducing the earned premium, which, when added to a worse behavior in the mortality of our portfolio, represented a deterioration of the combined index.

In the case of the bond portfolio, we noted that the premium levels in the Colombian market have decreased significantly, and this has resulted in an increase of the loss rate of the marketplace. The Company has taken steps to lessen the impact of this situation on the results of the field, and will continue monitoring the development of this marketplace.

**OPERATING PERFORMANCE**

***(Figures in Mexican Pesos)***

In 2011, our total yield decreased 6% to settle at \$1,552,584,173, of which 38% comes from the Mexican business and the other 54% from the rest of Latin America and 8% from Overseas. This year's retention amounted to \$1,391,578,922 what represented 90% regarding 2011 total, one percentage points higher than in 2010. The amount of the earned premiums was \$1,484,642,081 in premiums written and \$1,339,715,862 to retention.

The loss ratio was of \$658,383,742 equal to 44% of the total, and of \$593,406,287 or 44 percent to retention. In the full written line and in retention, the loss percentage shows a decrease of 20 and 6 percentage points, respectively, as compared with 2010. Moreover, the reserve for losses incurred, but not reported, increased by \$6,098,359, bringing the reserve at year end 2011 to \$90,004,831, while the reserve for losses pending valuation increased by \$43,669,586 to close with a balance of \$157,017,499.

Regarding acquisition costs, these were in the order of \$384,849,030 in reinsurance assumed, and of \$331,044,030 to retention and the cost of excess of loss reinsurance was of \$186,985,293. After the above, the technical result of reinsurance assumed was of \$395,788,049, and the result of operation to retention was a profit of \$178,512,307, after having an increase in the unearned premium reserve and bonds in force by \$51,863,060.

The integration by operations and branches in the last three years is as follows:

	2011	%	2010	%	2009	%
Fire and Other Catastrophic Risks	726,030,017	47	696,248,656	48	824,520,794	53
Marine and Cargo	68,378,274	4	74,744,778	5	77,920,946	5
Miscellaneous	143,925,222	9	134,266,121	9	138,209,654	9
Life	187,939,253	12	162,042,712	11	142,621,666	9
Auto	73,717,598	5	64,706,309	4	94,126,712	6
Bonds	259,930,021	17	226,908,608	16	199,402,386	13
Others	92,663,788	6	104,309,861	7	84,698,202	5
<b>Totals</b>	<b>1,552,584,173</b>	<b>100</b>	<b>1,463,227,046</b>	<b>100</b>	<b>1,561,500,359</b>	<b>100</b>

## FINANCIAL OPERATIONS

At the close of 2011, company's investments rose to \$4,085,571,673, representing an increase of 8% in regards to resources in 2010 that amounted to \$3,420,625,362. The investment yield was of \$181,706,011, and the net income on investment valuation was \$67,498,127.

The contingency reserve rose by \$13,705,858, the catastrophe risk reserve amounted to \$200,136,573, operating costs reached \$82,483,707 representing 5 percent of total premiums. After the abovementioned, we closed the year with a profit before investment valuation of \$59,715,372. A provision for workers' deferred profit sharing plan by \$4,836,743, and an income tax was released by \$4,987,995, with which the final result for the financial year was a profit of \$127,213,499.

## ASSETS

At the end of 2011, our assets totaled \$1,348,641,411, integrated as follows:

Paid-in capital	\$888,160,761
Legal reserve	23,499,544
Valuation surplus	32,249,277
Retained earnings	253,635,850
Year end results	127,213,499
Excess in restatement of stockholders' equity	23,882,481
Sum	<u>\$1,348,641,411</u>
Other reserves to build net worth:	
Catastrophic Reserve	<u>\$1,471,300,600</u>
<b>TOTAL</b>	<b><u>\$2,819,942,011</u></b>

## SOLVENCY

The solvency margin of the Institution had a surplus of \$901,288,235 as at December 31, 2011.

Moreover, the index obtained when relating the amount of technical reserves plus assets, represented 265% of retained net premiums while in 265% was 2010.

It should be mentioned that on May 31, 2011, the international rating agency A.M. Best ratified its international rating of A- (Excellent) for Reaseguradora Patria, S.A.B. Likewise, on October 7 2011, the agency Fitch Ratings affirmed the financial strength rating of BBB+ for Reaseguradora Patria, S.A.B.

The ratings assigned to Reaseguradora Patria, S. A. B. and its outlook reflect the favorable risk-adjusted capitalization it has taken, the low leverage levels and its conservative practices of retrocession and reserve provisions, consistency in the technical performance over the market cycles, as well as experience and strong presence in the local and regional markets.

Sincerely,

Lic. Manuel S. Escobedo Conover  
Chief Executive Officer

L.C. Agustín Martínez Gabriel  
Assistant Director, Accounting

Mexico City, February 23, 2012.

**ACTIVITY REPORT OF THE BOARD OF DIRECTORS OF  
REASEGURADORA PATRIA, S. A. B.  
FOR THE FINANCIAL YEAR 2011**

In accordance with the provisions of Article 28, section IV, subsection (e) of the Securities Act, below I submit to you an overview of the activities carried out by the Board of Directors during the financial year 2011.

During 2011, the Board of Directors met four times in order to analyze, discuss and, where appropriate, resolve the following issues:

1. Financial results of the Company, which were approved.
2. Approval of strategic plan, budget of the Income Statement for the financial year 2012, as well as follow-up of the Strategic Plan of the Company for the budget and year 2011.
3. Meetings of Shareholders were convened.
4. Approval of Report on the Business Progress presented by the Director General for financial year 2010.
5. Appointment and ratification of various committees: Executive, Risk, Investment, Reinsurance, and Communication and Control.
6. Approval of Reports of the Compliance Officer.
7. Approval of the Compliance Officer's Work Program for the financial year 2011.
8. Approval of Policies to regulate operations with Related Parties.
9. Approval of Reports of the Risk Committee.
10. Approval of Reports of the Investment Committee and the corresponding recommendations for investment.
11. Approval of Reports and agreements of the Reinsurance Committee, the Audit and Corporate Practices Committee and the Evaluation and Compensation Committee.
12. Authorization for hiring External Auditors, both Financial and Actuarial.
13. Report and ratification of the Executive Committee agreements.
14. General management of the Company, issues implying a deviation from the general policy compliance and internal control of the Company, as well as general market situation, were known.
15. Brand Proceedings taken by the Company against Finpatria were followed up.
16. Works, hiring and authorizations related to the corporate organization were followed up.
17. Various viability studies for the establishment of a reinsurance company abroad were analyzed.
18. Participation of the Company as a minority shareholder in the share capital of a reinsurer located in Argentina, whose purpose will be to underwrite exclusively in that country, was evaluated and approved.

**Yours truly,**

Lic. Miguel S. Escobedo y Fulda  
Chairman of the Board of Directors  
Reaseguradora Patria, S. A. B.

**March 22, 2012.**

## COMMISSIONER'S REPORT

To the General Shareholders' Meeting

Reaseguradora Patria, S. A. B.;

In my capacity as Commissioner and pursuant to the provisions of Article 166 of the General Law of Commercial Companies and the by-laws of Reaseguradora Patria, S. A. B. (the Institution), I render my opinion to you on the truthfulness, adequacy and fairness of the information contained in the attached financial statements, which was presented to you by the Board of Directors, for the year ended December 31, 2011.

I have attended shareholders' and Board of Directors' meetings to which I have been summoned and obtained, from directors and managers, the information on the operations, documentation and records that I deemed necessary to examine. I have also reviewed the general balance sheet of Reaseguradora Patria, S. A. B. as at December 31, 2011 and its related income statements, variations in shareholders' equity and cash flow for the year ended on that date, which are the responsibility of the Institution's management. My review has been carried out in accordance with the auditing standards generally accepted in Mexico.

As described in note 1 to the financial statements, the Institution is required to prepare and submit its financial statements in accordance with the accounting criteria for insurance institutions in Mexico, established by the National Commission on Insurance and Surety Bonds (the Commission). These criteria identify and define the Institution and determine the basis for quantification, valuation and disclosure of financial information, which differ in some aspects from the Mexican Financial Reporting Standards, issued by the Mexican Council for Research and Development of Financial Information Standards (CINIF).

As mentioned in note 4 to the financial statements on February 14, 2011, the Amending Circular 06/11 of the Insurance Official Publication (Insurance Circular) was published in the Official Gazette of the Federation (DOF, by its acronym in Spanish), which establishes, in general terms, the accounting criteria that identify and define the institution, and determine the basis for quantification, valuation and disclosure of financial information. These criteria consider the adoption of the Mexican Financial Reporting Standards (NIF) contained in the Series "A", except for the NIF A-8 "Supplementarity", as well as the adoption of the NIFs contained in the Series "B", "C" and "D" with some exceptions and clarifications. The adoption of the accounting criteria above-mentioned did not generate significant effects in the financial statements.

As mentioned in note 11 to the financial statements, the Regular General Meeting of Shareholders held on April 27, 2011 resolved to establish a reserve for the repurchase of the Institution's shares by an amount up to \$200,000, which is recorded in the category of "Result of Previous Financial Years".

In my opinion, the rules and accounting practices and the information followed by the Institution and considered by the managers in preparing the financial statements submitted by them to this meeting, adhere to those established by the Commission, are appropriate and sufficient, in the circumstances, and have been applied consistently to the previous year. Therefore, such information reflects in a truthful, reasonable and sufficient way, the financial position of Reaseguradora Patria, S.A.B. as of December 31, 2011, the results of its operations, variations in shareholders' equity and cash flow for the year ended on that date, in accordance with the accounting rules and practices for insurance institutions in Mexico, established by the Commission as described on note 1 to the financial statements.

**Sincerely,**

C.P.C. Jose Manuel Rincón Gallardo

Commissioner

**February 23, 2011.**

**INDEPENDENT AUDITORS' REPORT**  
**(Free Translation from Spanish Language Original)**

The Stockholders and Board of Directors

Reaseguradora Patria, S. A. B.:

(Thousands of Mexican pesos)

We have audited the accompanying balance sheets of Reaseguradora Patria, S. A. B. (the Institution) as of December 31, 2011 and 2010, and the related statements of income, stockholders' equity and cash flows for the years then ended. These financial statements are the responsibility of the Institution's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audits.

We conducted our audits in accordance with auditing standards generally accepted in Mexico. Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free of material misstatements and that the financial statements are prepared in accordance with the accounting criteria established by the National Insurance and Bonding Commission (the Commission). An audit consists of examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures of the financial statements. An audit also includes assessing the accounting criteria used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation. We believe that our audits provide a reasonable basis for our opinion.

As mentioned in note 1 to the financial statements, the Institution is required to prepare and present its financial statements in accordance with the accounting criteria for insurance companies in Mexico, established by the Commission. These criteria depart in certain respects from Mexican Financial Reporting Standards (FRS), issued by the Mexican Board of Financial Reporting Standards (CINIF for its initials in Spanish).

As mentioned in note 4 to the financial statements, on February 14, 2011, the Amending Letter 06/11 was published in the Official Gazette of the Federation (DOF for its initials in Spanish), which establishes in general accounting criteria that identify and define the entity and determine the basis for quantification, valuation and disclosure of financial information, these criteria consider the adoption of FRS contained in the Series "A", except the FRS A-8 "Supplementary" and the adoption of FRS contained in the series "B", "C" and "D" with some exceptions and clarifications. Since the adoption of the above FSR mentioned did not produce significant effects on the financial statements of the Institution, management presents financial statements for the comparative years ended December 31, 2011 and 2010.

As mentioned in note 11 to the financial statements, the Annual Stockholders' Meeting held on April 27, 2011, resolved to establish a own stock repurchase reserve of the Institution up to an amount of \$200,000, which is registered in the caption "Retained earnings".

In our opinion, the financial statements referred to above present fairly, in all material respects, the financial position of Reaseguradora Patria, S. A. B., as of December 31, 2011 and 2010, and the results of their operations and the changes in their stockholders' equity and cash flows for the years then ended, in conformity with the accounting criteria established by the Commission for insurance companies in Mexico, as it is described in note 1 to the financial statements.

KPMG CARDENAS DOSAL, S. C.

C.P.C. Rafael Gutiérrez Lara

February 23, 2012.

**REPORT PRESENTED BY THE AUDIT COMPANY PRACTICES  
COMMITTEE OF REASEGURADORA PATRIA, S. A. B.  
TO THE BOARD OF DIRECTORS TO BE HELD ON MARCH 28, 2012.**

Based on the provisions of Section IV of Article 28, and Sections I and II of Article 43 of the Securities Act in force, as well as the Regulations of this Committee, we submit, for your consideration, the report of the activities carried out during the fiscal year 2011.

**About the integration of “The Committee”**

At the Regular General Meeting of Shareholders, held on April 27, 2011, it was agreed that the Audit and Corporate Practices Committee will be integrated as follows:

President:	Dr. Antonio Souza Saldívar
Members:	Dr. Rogelio Ramirez de la O Mr. Karl Frei Buechi C.P. José Guadalupe Padilla Lozano
Secretary:	Ms. Rosario Trejo Contel

Due to the fact that Ms. Trejo Contel made use of her right to retirement as of January 1, 2012, Ms. Shirley Ivonne Cruz Martínez was appointed to this position.

During the course of the financial year, we met five times with sufficient quorum. Likewise, we attended meetings of the Board of Directors held in the same period.

**REPORT ON CORPORATE PRACTICES:**

a) Having made the pertinent information request to the Director General of the Institution, from his response we have that: on salaries and compensations, as well as for operations with related parties, for waivers granted to Directors, prominent Executive Officers or persons with commanding power, and for the cases in which there could be conflicts of interest, nothing outstanding was detected.

**b) *Compliance with the agreements reached at the General Meeting of Shareholders:***

As provided in Article 42 of the Securities Act, paragraph II, section g, we verify that the agreements reached at the General Meeting of Shareholders, held on April 27, 2011, were duly accomplished, except in regards to the repurchase of shares of our own, since no date has been set to carry out the public tender offer of shares (OPA), which is reportedly about to take place.

**c) *Prominent Executive Officers’ Performance:***

Derived from our observations and through the analysis to the favorable results obtained by the Institution, we concluded that the performance of the Prominent Executive Officers has been satisfactory.

**d) *Code of Best Corporate Practices:***

The Committee gave its approval to the comments of the Best Corporate Practices questionnaire sent to the Mexican Stock Exchange since, from his viewpoint, the degree of adherence is high.

**Report on Audit**

**a) *Opinions of the External Financial Audit:***

In the opinion of KPMG Cárdenas Dosal, S.C., External Auditors, as well as that of the Commissioner on February 23, 2012, and by the Financial Statements as at December 31, 2011 and 2010, they conclude that, from their viewpoint, such statements reasonably present, in all important aspects, the Institution’s financial situation, as well as the results of its operations, variations in its capital account and the cash flows for the same periods, in accordance with the accounting criteria established by the National Commission on Insurance and Surety Bonds.

**b) *Evaluation of internal control systems:***

From the evaluation carried out by KPMG, external auditors, of the information technology (IT), which supports the processes to generate and manage financial information, ten findings that are not considered of significant risk were detected, from which six of them have been already resolved, while the four remaining cases are still in the process to reach a solution.



c) ***Evaluation carried out by KPMG, External Auditors, for hiring purposes:***

Derived from the evaluation on the performance of the work of KPMG, external auditors, the members of this Committee recommend their re-hiring if their fees negotiation is acceptable. Likewise, the responsible auditor is informing that they have in mind the substitution of the person responsible for auditing, since the regulatory term ends in this period.

d) ***Actuarial Audit Opinion on work duties by seniority premium and Pension Plan***

In their opinion of December 31, 2011, the actuarial auditors declare that the liabilities for the Defined Benefit Pension Plan, Group 2 (basically applicable to retirees including seniority premium) are fully financed, and with respect to the Mixed Plan, Group 1 (applicable to employees with less seniority), given the approximate enforceability of 27 years, they consider that the funding level is also appropriate.

e) ***Actuarial Audit Opinion on Technical Reserves***

The Auditor, in his opinion of February 23, 2012, concludes that, from his viewpoint, the Institution's technical reserves constitute a reasonable amount to meet its obligations, in accordance with the prevailing legal provisions, and based on generally accepted actuarial principles.

f) ***Investigation on possible noncompliance***

According to what is established, there has been a continuous monitoring of e- mails, and up to date, there has been no observation on this point.

g) ***Communication and Control Committee Report (Money Laundering)***

Through the analysis of the minutes of meetings held by this Committee in the financial year 2011, the conclusion is that there is a satisfactory compliance with all the obligations generated by the regulation, although in the case of the issue related to the integration of customer identification files, there is a certain normal lag due to the lack of total response o incomplete information from some customers, but the requirement monitoring process is kept updated.

h) ***Meeting with officials in charge of preparing the Financial Statements***

Regarding the analysis of quarterly Financial Statements of the Company, together with the official responsible for its preparation, we consider they are reasonable, so we express our recommendation to the Board of Directors for its publication.

As usual, we appreciate the always appropriate cooperation from all the Company's areas for the better performance of our functions.

Yours truly,

---

Antonio Souza Saldivar  
President

---

José G. Padilla Lozano  
Member

---

Karl Frei Buechi  
Member

---

Rogelio Ramirez de la O.  
Member

## REASEGURADORA PATRIA, S .A.B.

### Notes to Financial Statements December 31, 2011 and 2010 (Thousands of Mexican Pesos)

#### (1) Financial statement authorization and presentation-

On February 23, 2012, Manuel Escobedo, Chief Executive Officer, and Agustín Martínez Gabriel, Accounting Officer, of Reaseguradora Patria, S. A. B. (the Institution) authorized the issuance of the accompanying financial statements and related footnotes.

In accordance with the General Corporation Law (Ley General de Sociedades Mercantiles), the General Law for Insurance Companies and Mutual Societies (LGISMS, for its initials in Spanish, or Insurance Law) and the Institution's bylaws, the stockholders, board of directors and the National Insurance and Bonding Commission (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.

The financial statements of the Institution are prepared based on the insurance legislation and in accordance with the accounting criteria established by the Commission for insurance companies in Mexico, which include particular rules identifying and delimiting the entity and for determining of quantification, valuation and disclosure bases of the financial information. These criteria depart in some respects from Mexican Financial Reporting Standards (FRS), issued by the Mexican Board of Financial Reporting Standards (Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera, A. C. or CINIF for its initials in Spanish) mainly in: (i) The classification and presentation of certain financial statement captions within financial statements, (ii) for not having the supplementary process established by the FRS, (iii) for requiring the application of appraisals at least every two years to restate the buildings, (iv) for not making impairment assessments in the value of property and buildings, (v) for difference in accounting treatment of leasing transactions, (vi) in revenue recognition from insurance premiums and reinsurance non-proportional contracts, (vii) acquisition costs of insurance premiums are recognized directly in the income statement, (viii) establishing particular rules for creation and constitution of technical reserves, (ix) the recording of transactions of reinsurance and bond business assumed under proportional and non-proportional contracts, takes place when they are reported from the cedents, not at the transaction date, (x) the Institution's share in income from reinsurance business assumed and retroceded is recognized once technical results have been determined, rather than using the accrual method, and (xi) the Commission approval is required for capitalization of intangible assets on the balance sheet.

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

The Commission is responsible for the inspection and supervision of insurance companies in Mexico and carrying out the review of annual financial statements and other periodic information that insurance companies in Mexico must prepare.

#### (2) Description of business-

The Institution is a Mexican company engaged in providing reinsurance in the life, accident and health and property and casualty lines, as well as in bond reinsurance activities, in terms of the Insurance Law.

#### (3) Accounting Policies and Practices-

The preparation of the financial statements requires management to make estimates and assumptions affecting the reporting amounts of assets and liabilities, the disclosure of contingent assets 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 real state, furniture and equipment; valuation allowances for receivables, technical reserves and deferred income tax assets; valuation of financial instruments; and assets and obligations related to employee benefits. Actual results could differ from those estimates and assumptions.

For purposes of disclosure, pesos or "\$" means thousands of Mexican pesos, and dollars means thousands of dollars of the United States of America.

The most significant accounting policies followed by the Institution in preparing its financial statements are as follows:

##### (a) Recognition of the effects of inflation-

The accompanying financial statements have been prepared in accordance with the accounting standards established by the Commission in effect as of the balance sheet date, which due to the Institution operates in a non-inflationary economic environment, including the recognition of the effects of inflation on financial information through December 31, 2007 based on the Mexican National Consumer Price Index (NCPI), which is disclosed by the National Institute of Statistics and Geography (INEGI), until June 2011 this index was issued by the Banco de Mexico (Central Bank). Cumulative inflation rate over the last three financial years and the rates used were calculated on the next page.

December 31	NCPI	Inflation	
		Yearly	Cumulative
2011	103.551	3.80%	12.26%
2010	99.742	4.40%	15.19%
2009	95.536	3.57%	14.48%

## ***b) Investments-***

The Commission establishes the basis on which the Institution should invest its funds, for which the Commission has established an accounting recording and valuation criterion that classifies investment securities depending on management's investment intentions as follows:

### ***Trading to finance the operation-***

Trading securities are debt or equity securities bought and held by the Institution to meet claims and operating expenses. Debt securities are initially recorded at acquisition cost and the performance accrual (interest, coupons or equivalent) is calculated applying effective interest method. Interest income is considered as realized and booked in the income statement. Traded debt securities are valued at fair value using the fair value provided by an independent price vendor or, by official publications specialized in international markets, in cases where there is no quotation the securities use the update acquisition cost. The fair value of this securities should obtained by using technical valuation models of fair value.

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 both debt and equity securities shall be recognized in income within the "Valuation of investments" caption under "Comprehensive financing income".

For debt and equity securities, transaction costs are recognized in the income statement on the date of acquisition.

### ***Securities available-for-sale-***

Those are financial assets not classified as held-to-maturity or trading. Debt securities are recorded at acquisition cost, interest income (interest, coupons or equivalents) and its valuation methodology in the same way as debt trading securities, including the recognition of the performance accrual in income but mark to market adjustments are reported in stockholders' equity under "Valuation surplus" caption, up until these financial instruments not sold or transferred from category. At the time of sale, the effects previously recognized in equity, shall be recognized in the income statement when the sale is realized.

Equity securities available-for-sale bought and held by the Institution not to meet claims and operating expenses, they are recorded at acquisition cost. Investments in listed shares are carried at fair value, considering as basis the market prices provided by the independent price suppliers. Where there is no market value, the issuer's book value shall be considered. The valuation effects of equity securities are recorded in "Valuation surplus or deficit" caption.

In case of equity investments, the valuation is done by the equity method in accordance with the methodology established in FRS C-7 "Investments in associates and other equity investments".

For debt and equity securities, transaction costs are recognized as part of the investment on the date of acquisition.

### ***Securities held-to-maturity-***

Held-to-maturity securities are debt securities that the Institution has the intent to hold until maturity. Only insurance institutions that have the required financial capacity to hold securities to maturity without impairment of their liquidity and there are not legal constraints for the nature of preclude against original management's intention may classify securities in this category. At the time of purchase, these securities are recorded at acquisition cost, and are valued at amortized cost and the performance accrual (interest, coupons or equivalent) is recorded at the effective interest method. They are recognized as realized in the income statement.

Transaction costs are recognized as part of the investment at the acquisition date.

### ***Transfers between categories-***

Transfers between categories of financial assets are only possible when the original intention for the classification of these assets is affected by the changed in the entity's financial capacity or a change in the circumstances that oblige modifying the original purpose.

Only transfers of securities from and to the held-to-maturity and available for sale categories are permitted and require the approval of the Investment Committee. Furthermore, such transfers should not derive in insufficient coverage of technical reserves and deficits in the minimum guarantee capital.

Transfer of securities trading to finance the operation category is only permitted with the approval of the Commission.

The Institution may not capitalize or distribute the gains from mark to market its investment in securities until it is realized in cash.

### ***Repurchase agreements-***

The repurchase agreements are presented on a separate line in the balance sheet, initially recorded at the agreed price and are valued at amortized cost by recognizing the premium on the income statement as earned, according to the effective interest method; financial assets received as collateral are recorded in memoranda accounts.

**Securities loans-**

Securities loans in which the Institution is acting as the lender must be recognized as a restricted security in accordance with the same valuation, presentation and disclosure standards as for the original security. The performance accrual is recorded at the effective interest method and recognized in the income statement.

Additionally, securities purchased which are settled at a later date agreed upon the conclusion of the acquisition are recognized as securities loans.

**Impairment-**

The Institution evaluates at the balance sheet date whether there is objective evidence of impairment, with the objective evidence and not temporary that the financial instrument has deteriorated in value, the corresponding loss is determined and recognized.

**(c) Debtors-**

**Loans, credits or financing granted and other debts**

The Institution's management conducts a study to estimate the recoverable amount of accounts receivable from debtors which its maturity is agreed over a period to 90 calendar days, if the allowance for write-offs of doubtful accounts is required the management recognized it.

For loans, credits or financing granted, in which no advance was made to award, the study of social desirability, legality, economic viability of investment projects, the periods of recovery principles and other requirements to referred to in section IX of Article 35 of the Insurance Law, there is punishment for an estimate for the total amount of loans, credit or financing granted, this estimate is only canceled as such operations are collected.

In the case of accounts receivable not included preceding paragraphs, the allowance for write-offs of doubtful accounts is made for the full amount of the debt in accordance with the following periods: within 60 calendar days of initial registration, debtors when they relate to unidentified debtors and 90 calendar days of initial registration if they relate to debtors identified.

**(d) Cash-**

Cash includes deposits in include bank accounts in local currency and dollars. At the date of the financial statements, interest earnings and profits or losses are included in the income statements as part of comprehensive financial result.

Checks that have not been charged after two business days from deposit date, and those that have been returned, must be reclassified to sundry debtors caption. Forty-five days after the checks were registered in sundry debtors and has not been recovered or received, the balance should be written off. The amount of checks issued prior to date of the financial statements that has not been delivered to the beneficiaries, must return to cash without accounting effects to the check issuance.

**(e) Real estate, furniture and equipment-**

Real estate is recorded initially at acquisition cost and then restated using the specific-cost method based on appraisals made by independent experts, at least every 2 years, recording the average of the physical value and rental capitalization. Until the year ended 2007, in the years where no appraisal is made, the recognition of the effects of inflation is made through factors derived from the NCPI. The difference between the restated value and the acquisition cost represents the unrealized gain on valuation of property.

The difference between the restated appraisal value and restated acquisition cost based on the NCPI, represents the result from holding non-monetary assets, which is included as part of the caption "Excess in restatement of stockholders' equity".

Depreciation on constructions and premises is computed on the restated value and based on the estimated useful life determined at the last appraisal made.

In 2011 and 2010, depreciation charged to results of operations aggregated to \$447 and \$495 respectively.

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

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

	<u>Rates</u>
Transportation equipment	25%
Furniture and fixtures	10%
Computer equipment	30%

Repair and maintenance costs are expensed as incurred.

**(f) Technical reserves-**

Technical reserves must be set up and increased in the terms and proportions established in the Insurance Law. The valuation of these reserves is reported on, as required by the Commission, by an independent actuarial auditor registered before the Commission. Most significant aspects for the calculation and accounting for these said reserves are as follows:

The creation of and contributions to technical reserves are made in accordance with the terms established in the Insurance Law. Insurance companies must value their technical reserves on the basis of actuarial valuation methods using generally accepted standards, which must be registered with the Commission. The Commission has issued provisions regarding the creation and release of technical reserves that are not entirely applicable to reinsurance companies. Consequently, such reserves are computed using the methodologies adopted by the Company and reported to the Commission.

Relevant aspects of the calculation and accounting of technical reserves are as follow.

**Unearned premium reserve-**

Pursuant to the provisions of Chapter 7 of Insurance Regulation Letter (Circular Única de Seguros) insurance institutions file to the Commission the technical notes and the actuarial methods used for creating and valuing the current risk reserve (unearned premium reserve).

On June 23, 2008, the Institution obtained from the Commission the certificated registry number 07482 of the methods for the valuation of the reserve for unearned premiums for assumed and ceded reinsurance in the accident and health, property and casualty lines.

**Life insurance-**

The Institution continues to determine the reserve for unearned premiums in the life line as authorized by the Commission in 1992.

As authorized by the Commission, this reserve is computed at 50% of premiums assumed and retroceded, net of reinsurance commissions. This reserve is released annually.

**Accident and health, property and casualty-**

To determine the reserve for unearned premiums in the accident and health, property and casualty lines, the Company follows the rules of creation of unearned premium reserve for ceded and assumed reinsurance, for the accidents and health as well as property and casualty lines published in the Official Gazette of the Federation on December 27, 2007.

The creation of the unearned premium reserve of retained reinsurance was determined taking as basis unearned retained premiums discounted of commissions effectively paid, and multiplied by a sufficiency factor of the line of business considering the type of reinsurance contract.

The reserve created using the above mentioned method is released by accruing exact days of the retained premium of proportional and non-proportional as well as facultative reinsurance contracts.

The annual minimum and deposit premium from non-proportional contracts is accounted at the beginning of the contract with the corresponding unearned premium reserve.

**Hydrometeorological risks-**

In order to determine the unearned premium reserve for hydrometeorological risks, the Commission established to perform a segregation of the risks in the fire line, which consists of identifying hurricane and other hydrometeorological risks. The reserve for unearned premiums in the hurricane and other hydrometeorological risks line must be set up based on the unearned risk premium plus the unearned portion of the administrative expenses of each policy, the other fire risk coverage lines must recognize a reserve for unearned premiums and premium sufficiency.

The Institution has set up the reserve for unearned premiums in the hydrometeorological risks line using the methodology presented to the Commission.

On September 17, 2007, the Commission issued the technical bases for developing the methodology to determine the unearned premiums reserve for hurricane and other hydrometeorological risks, in dealing with premiums ceded in reinsurance, related to the premiums assumed. According to the document dated on April 16, 2008 the Institution informed the Commission the practical impossibility of the calculation of this reserve and, at the same time, requested an alternative methods according with the reinsurance operation, no answer has been obtained from the Commission.

**Earthquake-**

The Commission gave temporary authorization to the Institution to set up the reserve for unearned premiums on earthquake reinsurance business at 35% of retained premiums assumed. The reserve is released using the twenty-fourth method.

#### **Reserve for earthquake catastrophic risks-**

This reserve is established to cover the Institution's obligations with respect to retained earthquake insurance business, it is cumulative, and charges may not be made to the reserve without the Commission's prior authorization. The balance of the reserve shall not exceed at the respective year-end closing its maximum limit, which will be determined using the technical procedure established in the rules in force. On December 31, 2011 and 2010, the balance of the reserve does not exceed the maximum limit.

The reserve is increased by means of releases from the reserve for unearned retained premiums in the earthquake line and the capitalization of financial income allocated to the coverage of this reserve.

This methodology, among other variables, considers the calculation of a risk premium based on the evaluation of catastrophic risks through a specialized model (RMS). Furthermore, in order to determine of the Probable Maximum Loss (PML) that the company could suffer, it considers the existing correlation, in one possible catastrophic event, between different regions in which the Institution has covered in force risks.

In 2011 and 2010, the charge to operations to increase this reserve was \$132,379 and \$131,078, respectively, which was recorded in the account "Catastrophic Risk Reserve".

#### **Reserve for catastrophic risks in the hurricane and other hydrometeorological risk lines-**

In accordance with Commission requirements, insurance companies authorized to handle property and casualty operations that write hurricane and other hydrometeorological risk coverage policies, are required to create a special technical reserve for such catastrophic risks. The reserve is cumulative and charges may be made to the reserve as determined by the Commission.

In 2011 and 2010, the Institution created the special technical reserve in conformity with the methodology presented to the Commission, which consists of a risk distribution model for hurricane risk. In 2011 and 2010, the Institution recorded a reserve of \$283,160 and \$192,143, respectively. The amount charged to results of operations for the increase in the reserve in 2011 and 2010 was \$67,758 and \$64,683, respectively, which was recorded in income statement in "Reserve for catastrophic risks" caption.

#### **Reserve for bonds in force-**

The rules for establishing, increasing and valuing technical reserves for bonds in force and contingency basically consist of taking into consideration certain factors in the valuation of the reserves, such as: the ratio of claims paid by the bond company by line of business, the market ratio, a weighted ratio and the total amount of obligations for each line. Due to the intrinsic nature of bond reinsurance activities, in which the Institution often obtains no information from cedents, the Institution has had difficulty in complying with the above-mentioned rules. The Commission has been advised of the procedures used by the Institution to determine its reserves for bonds in force and contingency.

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 net of basic bond reinsurance commissions, net of reinsurance.

The increase in the reserve for bonds in force charged to results of operations in 2011 and 2010 was \$28,767 and \$25,538, respectively which was recorded in income statement in "Increase in reserve for unearned premiums and bonds in force" caption.

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

#### **Contingency reserve-**

In 2011 and 2010, 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.

The amount charged to results of operations for the increase in the reserve in 2011 and 2010 was \$13,706 and \$10,213, respectively which was recorded in income statement in "Reserve for contingencies" caption.

#### **Reserve for unpaid claims-**

This reserve is established to meet claims presented but not yet paid. The reserve is recognized based on the information with respect to unpaid claims received from cedents, in terms of the related treaties; in the case of facultative business, at the time the respective notices are received. Simultaneously, the Institution records the respective recovery for retroceded business. At December 31, 2011 and 2010, the balance of the reserve, net of the reinsurers' share, is \$655,700 and \$621,176, respectively.

#### **Reserve for unvalued claims-**

Insurance companies are required to create a reserve for unpaid claims which amounts have not yet reported by the insured. The reserve for unvalued claims in the property and casualty and accident and health lines should be computed on the basis of actuarial computations and should correspond to the projected expected value of future payments of claims that could be paid and the Institution does not know the exact amount, due to lack of a valuation or when it can be stated that claims could exhibit additional future payment obligations derived from a previously valued claim. In December 2004, the Commission gave to the Institution a temporary authorization to use the actuarial

method, while the Institution made the adjustments ordered by the Commission to the technical note submitted by the Institution for approval. The Institution modified the original technical note in January 2005. The modified note was submitted to the Commission. As of the date of the financial statements, the Institution has not yet obtained the final authorization.

In 2011 and 2010, the effect of such reserve on results of operations was \$43,670 and \$16,665, *respectively which was recorded in income statement in "Claims and other contractual obligations"*.

**Reserve for incurred but no reported losses-**

This reserve is established to recognize the estimated amount of losses incurred but not yet reported by the insured to the cedents. This reserve is determined based on past experience using the methodology proposed by the Institution and approved by the Commission.

At December 31, 2011 and 2010, the balance of the reserve for retained risks aggregated \$72,028 and \$65,930, respectively. In 2011 and 2010, the charge to operations was \$6,098 and \$7,258, respectively under "Claims and other contractual obligations".

The reserve is determined by applying the factor of 1.03 to net losses incurred during the last five years, decreased of actual expected net claims.

**(g) Accruals-**

Based on management's estimates, the Institution recognizes accruals for those present obligations in which the transfer of assets or the rendering of services is virtually assured and arises as a consequence of past events, principally premiums retroceded, commissions, salaries and other amounts payable to employees.

**(h) Employee benefits-**

Termination benefits for reasons other than restructuring and retirement to which employees are entitled are charged to operations for each year, based on actuarial computations using the projected unit credit method. At December 31, 2011 and for purposes of recognizing benefits upon retirement, the remaining average service life of employees entitled to plan benefits approximates 22 years.

The remunerations for termination of the employment relationship over causes different from restructuring are presented on the results as part of the ordinary operations, on the line general expenses. The remunerations for termination of the employment relationship over restructuring must be treated as established by FRS C-9 and FRS D-3 and its effects on the results are presented as part of other revenues and expenses.

Actuarial gains or losses are directly recognized in the year's income when they are referred to termination benefits. Retirement benefits are amortized considering the remaining service life of the employees expected to receive plan benefits.

**(i) Termination payments-**

Under Mexican labor law, the Institution is liable for termination payments accruing to employees who are dismissed under certain circumstances. During 2011 and 2010, the Institution followed the policy to charge termination payments to costs and expenses of the year in which the decision to dismiss an employee is made.

**(j) Revenue recognition-**

**Reinsurance assumed and retroceded-**

The main Institution's revenues and costs are derived from treaties and facultative reinsurance business assumed from cedents with which it has entered into contracts at the 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 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 a least one quarter.

**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.

**Minimum and deposit premiums-**

The minimum and deposit premium from non-proportional contracts is accounted at the beginning of the contract with the corresponding unearned premium reserve.

**(k) Allowance for doubtful accounts-**

As required by the Commission, institutions are required to carry out, at least once a year, an in-depth analysis of accounts receivable and payable with reinsurers for the purpose of determining and recording an allowance for doubtful accounts.

***(l) Net acquisition cost-***

Acquisition expenses (commissions paid and brokerage) are accounted for at the time the premiums for reinsurance business accepted are reported by the cedents. Commissions earned are expensed as the premiums.

***(m) Income Tax (IT), Flat Rate Business Tax (IETU), and employee statutory profit sharing (ESPS)-***

IT or IETU and ESPS payable for the year are determined in conformity with the tax provisions in effect.

IT or IETU and deferred ESPS are accounted under the asset and liability method, which compares accounting and fiscal values of assets and liabilities. Deferred 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 taxes, for operating loss and tax credits. Deferred 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 tax and ESPS assets and liabilities of a change in tax rates is recognized in income in the period that includes the enactment date.

***(n) Inflation adjustment of capital stock, other stockholder contributions and retained earnings-***

Through December 31, 2007, the inflation adjustment of capital stock, other stockholder contributions and retained earnings, was determined by multiplying stockholder 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.

***(o) 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.

***(p) Comprehensive financing income (CFI)-***

The CFI includes interest income and expense, foreign exchange gains and losses, and gains or losses derived from investment valuation.

Transactions in foreign currency are recorded at the exchange rate prevailing on the date of execution or settlement. Foreign currency assets and liabilities are translated at the exchange rate in force at the balance sheet date. Exchange differences arising from assets and liabilities denominated in foreign currencies are reported in operations for the year.

***(q) 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 realization is assured.

***(r) Supplementary-***

Insurance institutions shall observe the guidelines of FRS accounting, except when in the opinion of the Commission, be necessary to apply a regulation or a specific accounting standard, taking into consideration that institutions conduct specialized operations. In cases where insurance institutions consider that there is no criterion of measurement, presentation or disclosure to any operation, issued by the FRS or the Commission shall so inform the latter, in order to perform the analysis and where appropriate, the issue of criteria.

**(4) Accounting changes and reclassifications-**

**Accounting changes-**

On the following page are show the accounting criteria issued by the Commission became effective for years beginning on or after January 1, 2011, with the respective prospective or retrospective application being specified in each case.

**General accounting framework and particular application of FRS-**

As part of the standardization process of FRS issued by CINIF, the Commission analyzed its accounting criteria so as to identify and eliminate, to the extent possible, the differences between FRS and the aforementioned criteria applicable to the insurance sector. Therefore, on February 14, 2011, the Amending Letter 06/11 to Insurance Regulation Letter was published in the Federal Official Gazette (DOF), whereby insurance institutions are notified that their accounting is required to adhere to the provisions contained in the Series A "Conceptual Framework", except for FRS A-8 "Suppletory Application", the provisions in the Series B "Standards applicable to overall financial statements", C "Standards applicable to specific financial statement captions" and D "Standards applicable to result determination issues", with certain exceptions and clarifications.



Furthermore, pursuant to the fifth transitory provision of the Amending Letter 56/11 to the Insurance Regulation Letter, accounting entries made by the Institution by virtue of the application of the accounting criteria mentioned in this note shall affect the balance sheet and profit and loss accounts for year 2011. For those transactions that should have been recorded retrospectively, the effects of accounting changes shall be recognized on the statement of stockholders' equity as a separate line item under "Effects of accounting changes in prior periods". Additionally, it is established that preparation of comparative financial statements is impractical; therefore, restatement of financial statements for year 2010 is not required. Since the adoption of the accounting criteria referred to in this note generated no significant effects on the Institution's financial statements, management presents comparative financial statements for years ended December 31, 2011 and 2010.

***Reclassifications-***

The statement of cash flow 2010 include certain reclassifications to conform to presentation of 2011.

**(5) Reinsurers and bon reinsurers-**

***(a) Reinsurance assumed-***

Premiums assumed by the Institution as of December 31, 2011 and 2010, are analyzed as follow:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Life:		
Individual	\$ 41,297	35,075
Groups and collective	<u>146,643</u>	<u>126,968</u>
Life	<u>187,940</u>	<u>162,043</u>
Accidents and health	<u>58,655</u>	<u>37,338</u>
Property and casualty:		
Civil liability	34,008	66,971
Marine cargo	68,378	74,745
Fire	356,269	367,417
Earthquake	369,761	328,832
Automobile	73,718	64,706
Miscellaneous	<u>143,925</u>	<u>134,266</u>
Property and casualty	<u>1,046,059</u>	<u>1,036,937</u>
Bonds	<u>259,930</u>	<u>226,909</u>
	<u>\$ 1,552,584</u>	<u>1,463,227</u>

***(b) Retroceded reinsurance business-***

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

The Institution has a limited capacity to retain risks in all business lines and, in the case of catastrophic risks, it contracts excess of loss coverage, basically in the fire, earthquake, hydrometeorological risks, automobile, life and bond lines.

Retrocessionaires are required to reimburse the Institution for reported claims based on its share.

The Commission requires that premiums ceded to foreign reinsurers who are not registered with the Ministry of Finance and Public Credit be considered retained for purposes of computing the minimum guarantee capital and certain reserves.

Premiums retroceded as of December 31, 2011 and 2010, are analyzed as follows:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Life:		
Individual	\$ 12,088	8,923
Groups and collective	<u>16,213</u>	<u>17,867</u>
Life	<u>1,190</u>	<u>26,790</u>
Property and casualty:		
Civil liability	1,190	1,029
Marine cargo	923	6,643
Fire	13,753	12,168
Earthquake	980	2,047
Automobile	1,203	992
Miscellaneous	<u>20,813</u>	<u>21,820</u>
Property and casualty	<u>38,862</u>	<u>44,699</u>
Bonds	<u>93,842</u>	<u>94,607</u>
	<u>\$ 161,005</u>	<u>166,096</u>

**(c) Allowance for doubtful accounts-**

At December 31, 2011 and 2010, the Institution recorded an allowance for doubtful accounts due from reinsurers of \$616 and \$545, respectively.

**(6) Investments-**

**(a) Required investments-**

Insurance companies are legally required to maintain certain investments in securities to cover the obligations represented by their technical reserves and minimum guarantee capital, as well as the reserve for labor obligations at retirement and other liabilities. These obligations and, accordingly, the required investments are computed monthly. At December 31, 2011 and 2010, the Institution has made the investments necessary to cover these obligations.

**(b) Securities-**

At December 31, 2011 and 2010, the Institution's securities portfolio is as follows:

Securities	<u>2011</u>			
	<u>Securities to finance the operation</u>			<u>Total</u>
	<u>Total cost</u>	<u>Net valuation</u>	<u>Accrued interest</u>	
Mexican Government	<u>\$ 2,234,484</u>	<u>39,192</u>	<u>52,200</u>	<u>2,325,876</u>
Private enterprise:				
Fixed rate	40,000	524	352	40,876
Variable rate	<u>700,388</u>	<u>740,094</u>	<u>—</u>	<u>1,440,482</u>
	<u>740,388</u>	<u>740,618</u>	<u>352</u>	<u>1,481,358</u>
Subtotal to the next page	<u>\$ 2,974,872</u>	<u>779,810</u>	<u>52,552</u>	<u>3,807,234</u>

2011				
Securities to finance the operation				
Securities	Total cost	Net valuation	Accrued interest	Total
Subtotal from previous page	\$ 2,974,872	779,810	52,552	3,807,234
Foreing:				
Debt	36,468	(6,375)	2,302	32,395
Equity	71,152	70,932	—	142,084
	107,620	64,557	2,302	174,479
Investments	\$ 3,082,492	844,367	54,854	3,981,713
Repurchase agreement	\$ 34,923	—	—	34,923
2010				
Securities to finance the operation				
Securities	Total cost	Net valuation	Accrued interest	Total
Mexican government	\$ 1,901,192	(14,471)	44,025	1,930,746
Private enterprise:				
Variable rate	521,768	690,160	—	1,211,928
Foreing:				
Debt	10,691	—	1,457	12,148
Equity	80,071	101,331	—	181,402
	90,762	101,331	1,457	193,550
Investments	\$ 2,513,722	777,020	45,482	3,336,224
Repurchase agreement	\$ 18,251	—	—	18,251

At December 31, 2011 and 2010, the Institution has investments in Mexican Treasury Certificates (CETES) and bonds issued or backed by the Mexican government. Such investments are denominated in Mexican pesos and foreign currency and valued based on the market rates provided by an independent price supplier.

At December 31, 2011 and 2010, the investment portfolio includes debt instruments issued by the government of Puerto Rico, recorded at market values provided by an independent price supplier, which are shown under the balance sheet caption "Foreign" and represent \$36,468 and \$10,691, respectively.

At December 31, 2011 and 2010, investments in variable rate instruments are comprised mainly by shares of stock of private entities listed on the Mexican Stock Exchange, valued at market values provided by an independent price supplier.

**(c) Maturity dates of investments-**

At December 31, 2011 and 2010, the Institution's fixed-rate securities had the following maturity dates:

2011			
Securities	Fitch rating	Securities maturity	Cost
CETES		less than one year	\$ 371,169
BONDS	BBB	17/06/2016	20,922
BONDS	BBB	05/12/2024	13,089
UDIBONO	BBB	18/12/2014	19,947
UDIBONO	BBB	10/12/2020	19,996
UDIBONO	BBB	15/11/2040	19,920
UMS Dollars	BBB	03/03/2015	149,261
UMS Dollars	BBB	15/09/2016	192,297
UMS Dollars	BBB	15/01/2017	289,465
UMS Dollars	BBB	19/03/2019	159,756
UMS Dollars	BBB	15/01/2020	592,909
UMS EUROS	BBB	10/06/2013	86,399
UMS EUROS	BBB	08/05/2017	187,768
UMS EUROS	BBB	14/07/2017	35,006
UMS EUROS	BBB	17/02/2020	76,580
Total Mexican government			<u>\$ 2,234,484</u>

2011			
Securities	Fitch rating	Securities maturity	Cost
Puerto Rican government bonds	—	01/07/2012	\$ 1,428
Puerto Rican government bonds	—	01/08/2017	1,730
Puerto Rican government bonds	—	01/08/2017	920
Puerto Rican government bonds	—	01/08/2017	71
Puerto Rican government bonds	—	07/01/2023	723
Puerto Rican government bonds	—	07/01/2012	1,049
Puerto Rican government bonds	—	01/12/2031	2,655
Puerto Rican government bonds	—	01/01/2014	1,995
Puerto Rican government bonds	—	07/01/2012	1,072
Puerto Rican government bonds	—	01/07/2028	415
Greek government bonds	CCC	20/08/2013	12,164
Portugal government bonds	BBB—	23/09/2013	12,246
Total foreign			<u>\$ 36,468</u>

2010			
Securities	Fitch rating	Securities maturity	Cost
CETES		less than one year	\$ 406,457
UMS Dollars	BBB	17/02/2014	13
UMS Dollars	BBB	03/03/2015	132,160
UMS Dollars	BBB	15/09/2016	242,202
UMS Dollars	BBB	15/01/2017	256,300
UMS Dollars	BBB	19/03/2019	98,462
UMS EUROS	BBB	15/01/2020	444,700
UMS EUROS	BBB	08/05/2017	171,789
UMS EUROS	BBB	10/06/2013	79,046
UMS EUROS	BBB	17/02/2020	70,063
Total Mexican government			\$ 1,901,192

2010		
Securities	Securities maturity	Cost
Puerto Rican government bonds	01/07/2012	\$ 1,264
Puerto Rican government bonds	01/08/2017	1,915
Puerto Rican government bonds	01/08/2017	815
Puerto Rican government bonds	01/08/2017	63
Puerto Rican government bonds	07/01/2023	640
Puerto Rican government bonds	07/01/2012	928
Puerto Rican government bonds	01/12/2031	2,350
Puerto Rican government bonds	01/01/2014	1,766
Puerto Rican government bonds	07/01/2012	950
Total foreign		\$ 10,691

These amounts were determined base on maturities for each security. Actual maturities could differ since certain investments may be sold early.

At December 31, 2011 and 2010, the Institution made no transfer of instruments between categories.

**(d) Sale of instruments-**

During 2011 the Institution sold the followings instruments Incarso B-1 for \$2,780, bonds "M" for \$473, Gcarso A1 shares for \$8,700, VALE shares for \$43, UMS Bonds (\$1,741), Puerto Rican government bonds for (\$12), resulting gains (losses) which are presented on the "Comprehensive financing income".

During 2010 the Institution sold government stocks for \$51,667, sold Indian ETF's for \$3,613, sold Soriana and Gmodelo shares for \$41,274, resulting a net gain of \$96,554 which is presented on the "Comprehensive financing income"; additionally the Institution sold MT and PBR shares, resulting a net loss and maturity of government Securities denominated in foreign currency, which result in a net gain of \$78,281, which is presented on the "Comprehensive financing income".

**(7) Reserve for labor obligations at retirement-**

This reserve is set up to cover obligations for employee benefits. The Institution has made the necessary investments to cover this contingency, though the increase in the investment derived from the net period cost will be covered in the following months.

**Pension plan-**

Through December 31, 2003, the Institution had a defined benefit pension plan for its employees. On January 1, 2004 a new defined contribution pension plan was created, to which all employees were transferred that did not meet the eligibility requirements to continue in the defined benefit plan, such as age and seniority.

The Institution's obligation in the defined contribution plan is limited to making periodic contributions that range between 0.5% and 5% of the employees monthly salaries.

A summary of the most important aspects considered in the actuarial computation of the defined benefits pension plan, seniority premiums, termination indemnification and other post retirement benefits, is shown for the years 2011 and 2010:

	Benefits 2011			Other post retirement benefits
	Termination	Retirement	Total	2011
Net periodic cost (income):				
Service cost	\$ 135	26	161	659
Financial cost	103	26	129	4,092
Net actuarial gain or loss	—	(206)	(206)	(4,693)
Actuarial gain or loss of the period	(57)	—	(57)	—
Cost (revenue) of the period, net	<u>\$ 181</u>	<u>(154)</u>	<u>27</u>	<u>58</u>

	Benefits 2010			Other post retirement benefits
	Termination	Retirement	Total	2010
Net periodic cost (income):				
Service cost	\$ 137	25	162	1,033
Financial cost	108	25	133	4,291
Net actuarial gain or loss	—	(227)	(227)	(5,812)
Actuarial gain or loss of the period	(174)	—	(174)	—
Cost (revenue) of the period, net	<u>\$ 71</u>	<u>(177)</u>	<u>(106)</u>	<u>(488)</u>

The present value of the obligations from plans benefits at December 31, 2011 and 2010 is detailed as follows:

	Benefits 2011			Other post retirement benefits
	Termination	Retirement	Total	2011
Projected benefit obligations (PBO)	\$ 1,450	314	1,764	50,844
Plan assets at fair value	—	(1,888)	(1,888)	(67,556)
Fund's financial situation	1,450	(1,574)	(124)	(16,712)
Transition (liability)/asset	—	35	35	(427)
Actuarial loss	—	913	913	9,167
Projected liability / (asset), net	\$ 1,450	(626)	824	(7,972)

	Benefits 2010			Other post retirement benefits
	Termination	Retirement	Total	2010
Projected benefit obligations (PBO)	\$ 1,434	347	1,781	54,666
Plan assets at fair value	—	(1,733)	(1,733)	(65,335)
Fund's financial situation	\$ 1,434	(1,386)	48	(10,669)
Transition (liability) / asset	—	70	70	(854)
Actuarial loss	—	844	844	3,493
Projected liability / (assets), net	\$ 1,434	(472)	962	(8,030)

Discount rate used to reflect the present value of obligations	8.0%	8.0%
Rate of increase in future salary levels	3.6%	3.6%
Expected rate of return on plan assets	7.8%	7.8%
Average remaining working lives of workers	22 years	20 years

**(8) Related parties-**

The most important transaction with related parties in the years 2011 and 2010, are as follows:

	2011	2010
General de Seguros, S. A. (assumed reinsurance)	\$ 86,566	13,399
Noriega y Escobedo, S. C. (legal advisory services)	1,187	824
Edega América Latina, S. A. de C. V. (office rent and maintenance)	201	56

An analysis of balances due from related companies at December 31, 2011 and 2010:

		2011	2010
General de Seguros, S. A. B. (reinsurance operations):	Assumed	\$ (540)	2,856
	Ceded	(79)	67
		\$ (619)	2,923

**(9) Foreign currency position-**

At December 31, 2011 and 2010, the Institution has monetary assets and liabilities denominated in different currencies, translated into dollars and at the rate of \$13.9476 and \$12.3496 (nominal amount), respectively, per dollar.

The Institution has the following net dollar position:

	Dollars	
	2011	2010
Asset	177,054	180,316
Liabilities	(154,051)	(138,341)
Net assets	23,003	41,975

At February 23, 2012, the exchange rate was \$12.8294 in the issuance of the financial statements.

**(10) Tax on earnings (Income tax (IT) and Flat Rate Business Tax (IETU), and employee statutory profit sharing (ESPS)-**

Under the current tax legislation, companies must pay the greater of their IT or IETU. If IETU is payable, the payment will be considered final i.e. not subject to recovery in subsequent years. In accordance with the tax reforms effective as of January 1, 2010, the IT rate for fiscal years 2010 to 2012 is 30%, for 2013 the rate shall be 29% and for 2014 and thereafter, the rate is 28%. The IETU rate is 17.5% for 2010 and thereafter.

Because management estimates that the tax payable in future years will be IT, deferred tax effects as of December 31, 2011 and 2010 have been recorded on the IT basis.

The tax expense for the years ended on December 31, 2011 and 2010, is integrated as follows:

	2011 IT	2010 IETU
Current	\$ —	4,186
Deferred	(4,987)	36,293
	\$ (4,987)	40,479
ESPS:		
Current	\$ 4,177	—
Deferred	4,837	11,692
	\$ 9,014	11,692



In the following page, there is reconciliation between the Institution's accounting before IT and ESPS and taxable income for 2011 and 2010.

	2011		2010	
	IT	ESPS	IT	ESPS
Income before IT	\$ 122,227	122,227	75,757	75,757
Differences between accounting income and taxable income:				
Add (deduct):				
Tax effects of inflation, net	(9,007)	—	(17,065)	—
Difference between accounting and tax depreciation	705	935	468	703
Non-deductible expenses	1,723	1,723	935	935
Renewal of reinsurance premiums assumed	(11,685)	(11,685)	(2,581)	(2,581)
Reinsurance premiums assumed	(26,301)	(26,301)	(12,792)	(12,792)
Bond reinsurance premiums assumed	(6,484)	(6,484)	(1,430)	(1,430)
Commissions of reinsurance and bond reinsurance, accruals	11,969	11,969	4,951	4,951
Non deductible commissions of reinsurance and bond reinsurance	104	104	485	485
Brokerage for intermediaries	40	40	94	94
Claims	15,787	15,787	5,141	5,141
Non deductible claims	289	289	1,601	1,601
Licenses	(690)	(584)	(904)	(728)
Received dividends	(24,042)	—	(17,822)	—
Employee statutory profit sharing	4,177	4,177	—	—
Deferred employee statutory profit sharing	4,837	4,837	11,693	11,693
Sales and securities valuation effect, net	(78,869)	(78,869)	(100,471)	(100,471)
Others	491	1,060	17,073	17,073
Taxable income (loss)	\$ 5,271	39,225	\$ (34,867)	431
Tax loss carryforward	(5,271)	—	—	—
Taxable income (loss)	\$ —	39,225	\$ (34,867)	431
Rate		10%		10%
ESPS expense		3,923		43
Excess (loss) provision		254		(43)
ESPS expense		\$ 4,177		—

The following is, in condensed form, the determination of income for IETU purposes for the years 2011 and 2010:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Taxable income	\$ 1,489,577	\$ 1,371,529
Less:		
Expenses deductions	<u>1,476,681</u>	<u>1,302,170</u>
IETU Base	12,896	69,359
Rate	<u>17.5%</u>	<u>17.5%</u>
IETU	<u>2,257</u>	<u>12,138</u>
Less credits:		
Taxed wage	(6,008)	(7,416)
Investments acquired through December 31, 2007	<u>(67)</u>	<u>(16)</u>
IETU	—	\$ 4,706
Understate in provision	—	520
IETU expense	<u>\$ —</u>	<u>\$ 4,186</u>

The tax effects of temporary differences that give rise to significant portions of the deferred income tax assets and liabilities, at December 31, 2011 and 2010, are presented below:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Deferred (liabilities) assets:		
Investments	\$ (298,668)	(272,970)
Real estate	(52,497)	(49,406)
Others	—	(296)
Furniture and equipment	(490)	(649)
Amortization	(266)	(270)
Accruals	2,253	1,006
Allowance for doubtful accounts	246	218
Tax losses carry forward	21,309	9,762
Others	<u>504</u>	<u>494</u>
	<u>(327,609)</u>	<u>(312,111)</u>
Provision excess	—	9,762
Net deferred tax liability	<u>\$ (327,609)</u>	<u>(321,873)</u>

Deferred IT liability is recognized under the caption "Deferred credits" in the balance sheet. Recognizing deferred liabilities resulted a charge to income statements of 2011 and 2010, of (\$152) and \$47,985, respectively. Charge to equity "Surplus valuation" in 2011 was \$5,888.

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.

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.

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, which should 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.

## (11) Stockholders' Equity-

### (a) Capital stock-

The Institution's capital stock at December 31, 2011 and 2010 is \$1,414,478, which has been entirely paid in. At December 31, 2011 and 2010, capital stock is represented by 200,000,000 common registered shares issued and outstanding, with no par value.

At the Ordinary stockholders' Meeting held on April 27, 2011, stockholders agreed to declare a dividend in the amount of \$10,000.

At the Ordinary stockholders' Meeting held on April 28, 2010, stockholders agreed to increase the legal reserve by an amount of \$2,692.

The Ordinary stockholders' Meeting held on April 27, 2011, stockholders resolve to establish an own stock repurchase reserve of the Institution up to the amount of \$200,000, which is recorded in the caption "Retained earnings".

### (b) Minimum paid-in-capital-

In 2011 and 2010, the minimum paid-in capital required to insurance companies operating exclusively in reinsurance was 50% of the amount required for regular insurance companies for each line of business in which they are engaged, except for bond reinsurance, which requires 100%. In 2011 and 2010, the amount required to the Institution increased to 14,613,140 UDIS (equal to \$66,144 and \$63,423, based on the value of the UDI at December 31, 2010 and 2009, respectively). In 2011 and 2010, the Institution covered the required minimum paid-in capital.

### (c) Minimum guarantee capital (CMG)-

Article 60 of the LGISMS establishes a mechanism that regulates quarterly the amount of minimum guarantee capital.

Minimum guarantee capital basically refers to the required gross solvency margin, the required earthquake coverage and the stockholders' equity deductions. Also, a weighting factor was introduced for the quality of reinsurance.

In conformity with the rules for computing required bonding reinsurance, the Institution should determine the requirements with respect to claims received under bond business accepted expected to be paid, exposure to losses due to the quality of guarantees received under bonding business accepted and underwriting risks for the bond business accepted. The Institution determines only the requirement with respect to exposure to losses for the quality of guarantees received under bond reinsurance business accepted, as informed to the Commission.

### (d) Restrictions on stockholders' equity-

#### Legal reserve-

The Institution is legally required to appropriate at least 10% of each year's net income to increase the legal reserve. This practice must be continued until the legal reserve represents 75% of paid-in capital.

#### Dividends-

For purposes of dividend payments, the review of the financial statements by the Commission is considered to have been concluded if within 180 natural days following the presentation of the financial statements to the Commission it's communicates no observations to the Institution.

In conformity with current legal requirements, the unrealized gain or loss on the valuation of equity investments may not be legally capitalized or distributed to stockholders until the related titles are sold.

Any distribution of cash dividends or earnings in excess of the net tax profit account balance will be subject to taxation at the enacted tax rate at that time.

## (12) Memoranda Accounts-

At December 31, 2011 and 2010, the amount of liabilities of Bonds in force represents the retained risk of the Institution, concepts and amounts that integrate the memoranda accounts are shown as follows:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Liabilities of bonds in force	\$ 3,753,122	30,404
Capitalized surplus from real state revaluation	30,404	30,404
Depreciating assets	21,006	24,403
Amortization expenses	3,134	3,474
Current year tax income	13,729	66,404
	<u>\$ 68,273</u>	<u>124,685</u>
Total memorándum accounts	<u>3,821,395</u>	<u>3,123,750</u>

### (13) Segment information-

Operating segments are defined as components of the Institution, oriented to the sale of reinsurance coverages which are subject to risks and returns, different from those associated with other business segments.

The Institution is mainly involved in the reinsurance operation, which operates on a regional basis geographically. Each geographical administration is responsible for all business activities in the countries of each region, which refers to the placement of reinsurance contracts in their different business (proportional, non-proportional and facultative). Consequently, the Institution's management evaluates the results and performance internally of each geographical area for decision-making, following a vertical integration approach.

In accordance with the approach mentioned, the daily operations of financial resources are allocated on country basis and not over operating component or line of business.

Technical result is the main indicator used by the Institution's management to evaluate the performance of each region. The indicator is presented in selected financial information for each geographic operating segment, which is consistent and used by the management to analyze for decision-making.

The accounting policies applied for determination of financial information by geographic operating segment are consistent in accordance with note 3.

The operating segment information is presented based on the management approach in accordance with FRS B-5 "Segment information", this approach is limited by geographical areas.

Selected information of the income statement by geographic operating segment on December 31, 2011 and 2010 is shown as follows:

<u>Mexico</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Premiums assumed	\$ 586,919	638,298
Premiums retroceded	(85,827)	(90,780)
Retained premiums	501,092	547,518
Increase in reserve for unearned premiums and bonds in force	(24,947)	(3,208)
Earned retained premium	476,145	544,310
Net acquisition cost	(157,466)	(162,655)
Net cost of loss rate, claims and other contractual liabilities	(272,679)	(306,725)
Technical result	<u>\$ 46,000</u>	<u>74,930</u>
<u>America</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Premiums assumed	\$ 726,948	642,763
Premiums retroceded	(74,782)	(73,782)
Retained premiums	652,166	568,981
Increase in reserve for unearned premiums and bonds in force	(24,176)	(22,941)
Earned retained premium	627,990	546,040
Net acquisition cost	(277,658)	(236,922)
Net cost of loss rate, claims and other contractual liabilities	(246,502)	(187,235)
Technical result	<u>\$ 103,830</u>	<u>121,883</u>
<u>Ultramar</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Premiums assumed	\$ 124,589	51,484
Increase in reserve for unearned premiums and bonds in force	(10,314)	(17,316)
Earned retained premium	114,275	34,168
Net acquisition cost	(21,643)	(9,461)
Net cost of loss rate, claims and other contractual liabilities	(87,799)	(30,544)
Technical result	<u>\$ 4,833</u>	<u>(5,837)</u>

<u>Caribe</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Premiums assumed	\$ 114,128	130,682
Premiums retroceded	(396)	(1,534)
Retained premiums	113,732	129,148
Increase in reserve for unearned premiums and bonds in force	7,574	3,941
Earned retained premium	121,306	133,089
Net acquisition cost	(57,018)	(61,989)
Net cost of loss rate, claims and other contractual liabilities	(36,194)	(130,067)
Technical result	<u>\$ 28,094</u>	<u>(58,967)</u>

#### (14) Contingencies

- (a) There is a contingent liability arising from the labor obligations mentioned in note 3(h).
- (b) The Institution is involved in a number of lawsuits and claims arising in the normal course of business. It is anticipated by the Institution management that the final outcome of these matters will not have a significant adverse effect on the Institution's financial position and results of operations.
- (c) 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.

#### (15) Recently issued accounting standards-

##### Amending Letter 56/11-

On December 28, 2011, the Mending Letter 56/11 to the Insurance Regulation Letter was published in the Federal Official Gazette, which establishes the following changes in the timing and accounting recording of certain transactions:

- (a) In the case of transactions related to premiums for reinsurance taken from which events, adjustment expenses, commissions or compensation, profit sharing, technical reserves and other items applicable under current regulations arise, Insurance Companies and Mutual Insurance Companies are required to request the ceding Institutions for information on such transactions on a monthly basis so that those transactions can be recorded for accounting purposes no later than the month following that in which the transaction is carried out, in accordance with the provisions of Article 104 of the Law. Formerly, the confirmation by the reinsurer could take at least three months. The foregoing shall become effective beginning on January 1, 2013.
- (b) Annex 12.1.1 has been revised regarding the contents of the following accounts: (i) rights over uncollected policies, (ii) surcharges on uncollected premiums, (iii) agent commissions on surcharges and (iv) premium surcharges, which are applicable to years beginning on or after January 1, 2012, to provide as follows:
  - i* Policy rights shall be recorded on issuance, and relevant amounts earned shall be transferred to income based on the period of the insurance policy term, rather than on the collection of the policies.
  - ii* Surcharges on uncollected insurance premiums paid in installments shall be recorded, and relevant amounts earned shall be transferred to income based on the period of the insurance policy term, rather than on the collection of the policies.
  - iii* The amounts for insurance agent participation in surcharges on insurance premiums paid in installments shall be recorded. This account shall be affected in accordance with FRS C-9.
  - iv* Authorized surcharges on insurance premiums paid in installments shall be recorded over the insurance premium term.

Management is in process to evaluating the effects that the adoption of the aforementioned Amending Letter might have on the Institution's financial information.

#### Improvements to FRS in 2012-

In December 2011, the CINIF issued the document entitled "Improvements to the FRS 2012" which contains specific amendment to some FRS. The improvements generating accounting charges are:

- **FRS A-7 "Presentation and disclosure"**- FRS A-7 revises and adds certain paragraphs to clarify the disclosure requirements for key assumptions used at the accounting period closing, for determination of accounting estimates entailing uncertainty with a significant risk of causing important adjustments in the carrying value of assets and liabilities in the next accounting period. These improvements are effective for years beginning on or after January 1, 2012, and are to be applied retrospectively.
- **FRS C-1 "Cash and cash equivalents"**- FRS C-1 requires the presentation of restricted cash in caption "Cash and cash equivalents", providing the restriction expires within the next twelve months following the balance sheet date or in the course of the entity's normal operating cycle. If the restriction expires at a later date, restricted cash must be presented under non-current assets as "Restricted cash and cash equivalents". This improvement is effective for years beginning on or after January 1, 2012, and is to be applied retrospectively.

The management estimates that the adoption of the initial effects of the improvements to the FRS 2012 will produce effects as will adopted by the Commission.



**REASEGURADORA  
PATRIA, S.A.B.**

[www.PatriaRe.com.mx](http://www.PatriaRe.com.mx)

E-mail: [info@patriare.com.mx](mailto:info@patriare.com.mx)

**DOMICILIO SOCIAL**

Periférico Sur No. 2771, San Jerónimo Lídice C.P. 10200, México, D.F. • Tel.: 5683 - 4900 Fax.: 5595 - 0768 & 5681 - 1883