



# **PATRIA RE**

*Informe Anual 2013*



**PATRIA RE**

**61**

*Informe Anual 2013*



**REASEGURADORA PATRIA, S.A.**  
**CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN**  
**MEMBERS OF THE BOARD OF DIRECTORS**  
**(ABRIL 2013 / 2014) (APRIL 2013 / 2014)**

**Propietario - Regular**

Lic. Manuel S. Escobedo Conover (A), (C), (D), (E)  
Lic. María Beatriz Escobedo Conover (A)  
C.P.C. Carlos Cárdenas Guzmán (2)  
Mtro. Manuel Almenara Camino (2), (E)  
Mrto. Ariel Buirá Seitra (2)

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

**Funcionarios – Officers**

Lic. Ingrid Elisabeth Clarisse Carlou (A), (C), (D), (E)  
Lic. José Manuel Rojo Ruiz  
C.P. Agustín Martínez Gabriel

(1) *Consejero Patrimonial - Shareholding Director*

(2) *Consejero Independiente – Independent Director*

**Suplente - Alternate**

Lic. Miguel S. Escobedo y Fulda (A), (C)  
Ing. Pedro Miguel Escobedo Conover  
Lic. Lorenzo Lazo Margain (2)  
Sr. Rodolfo Mendoza Sandoval (2), (A), (D)  
Lic. Carlos Guerrero Rojas (2)

Lic. Manuel S. Escobedo Conover  
Ing. Pedro Miguel Escobedo Conover  
José Manuel Rincón Gallardo (B)  
C.P. Armando Espinoza Alvarez  
Sr. Roberto Pedraza Jiménez (A), (C), (D)

Director General –Chief Executive Officer (CEO)  
Director Técnico – Chief Underwriting Officer (CUO)  
Subdirector - Subdirector

(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*

\*El Comité de Auditoría y Prácticas Societarias es un comité orgánico de las Sociedades Anónimas Bursátiles. Reaseguradora Patria S.A. fue delistada de la Bolsa Mexicana de Valores por lo que este comité desapareció en 2013.



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

**Señoras y Señores Accionistas:**

En nombre del Consejo de Administración de Reaseguradora Patria, S.A. y en mi carácter de Presidente del mismo, presento a ustedes un informe basado en el análisis de la información proporcionada por el Director General en su Informe Anual de la marcha de la Sociedad, que contiene los principales resultados obtenidos y los aspectos sobresalientes en el año 2013, así como la labor desarrollada durante todo el año en las sesiones de este Consejo y de los Comités en los que se apoya, asimismo les presento un informe de las principales actividades del Consejo de Administración el cual adjunto a este documento.

## ENTORNO ECONÓMICO

En el 2012 y 2013, la economía mundial de acuerdo con el Fondo Monetario Internacional ha venido creciendo a tasas del 3.1 y 3% respectivamente. Se espera una aceleración en el crecimiento económico en los próximos dos años, durante los que se estima, podría alcanzar un 3.7 y un 3.9%. En este contexto, las economías avanzadas crecieron en 2013 un 1.3%, pero podrían avanzar hacia niveles por arriba del 2.2% en los próximos años, situación que aparentemente estaría liderada por los Estados Unidos con niveles próximos al 3% anual. En nuestra opinión esta perspectiva resulta optimista, ya que seguimos considerando que el crecimiento de las economías más avanzadas debería caer debajo del 2%, no obstante los avances tecnológicos en materia de Shale gas podrían generar una coyuntura, aunque no sabemos si esta se puede sostener en el largo plazo.

Por su lado las economías emergentes han venido creciendo a tasas del 4.9 y 4.7% en el 2012 y 2013 respectivamente y se espera que estas pasen a niveles superiores al 5% en los próximos dos años, lideradas por los países asiáticos. América Latina, por su parte, podrá ver mejoras en los próximos años, si bien no se prevé una aceleración muy por arriba del 3 a 3.3%, impulsada por la economía Mexicana que debería estar creciendo a tasas cercanas a esos niveles.

En el caso particular de México, sentimos que las reformas estructurales que han sido aprobadas durante el último año, requieren se promulgue la regulación secundaria, sin embargo existe consenso en que los efectos deberían tener efecto a partir del segundo semestre del ejercicio 2014 con crecimientos próximos al 4% durante los dos últimos trimestres del año.

Por su parte, la inflación mundial se ha venido reduciendo en este periodo desde niveles superiores al 3% para aproximarse a tasas del 2% en el primer trimestre de 2014, esperando que se mantenga alrededor del 2.5% durante este ejercicio.

La inflación en México podría estar oscilando entre un 3.2 y un 4% sin cambios fiscales o entre un 3.6% y un 4.6% con cambios fiscales.

Como se señaló antes, el FMI espera una mejora en la actividad económica durante los próximos dos años gracias a la recuperación de las economías avanzadas. La demanda agregada de estos mercados se ha expandido de manera importante, en línea con las expectativas, sin embargo gran parte del incremento en las tasas de crecimiento se debe a un aumento en la demanda de inventarios.

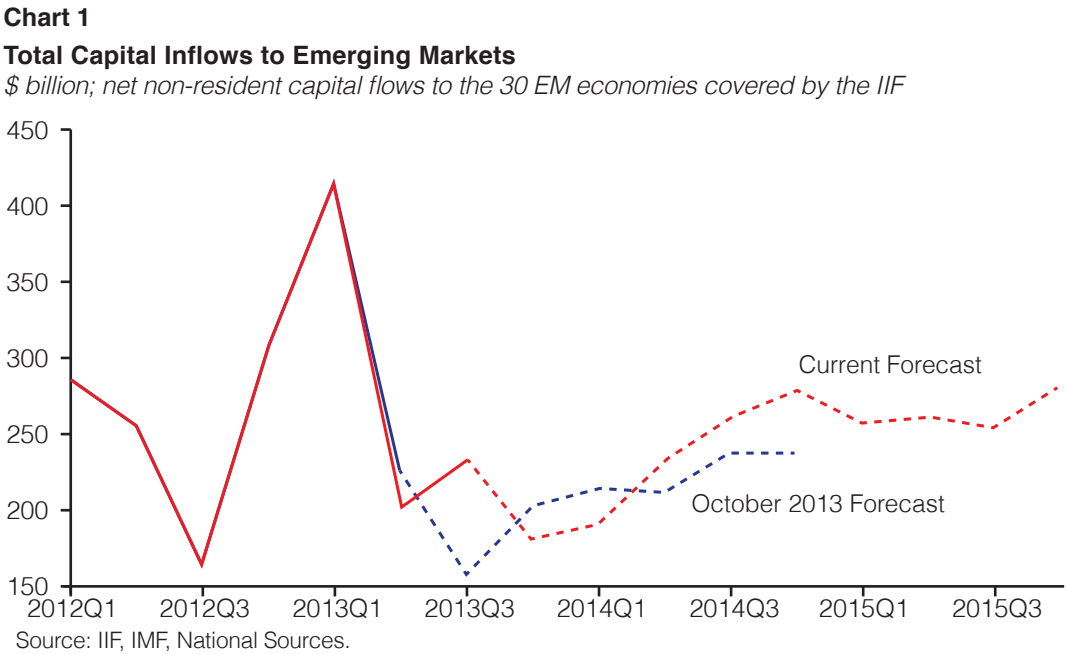
En las economías emergentes, la mejora en la actividad económica se debe a una recuperación en las exportaciones, mientras que la demanda local se sigue manteniendo generalmente estable con excepción de China. En estas economías se pone de manifiesto la necesidad de anticiparse a la posibilidad de flujos de capitales adver-

De hecho subsiste una preocupación importante respecto a la volatilidad en los mercados financieros y de capitales. El apalancamiento de las empresas se ha incrementado de la mano con un incremento en la exposición a pasivos denominados en divisas extranjeras. En un número importante de estos mercados, la valuación de los activos podría verse presionada si las tasas de interés se incrementan más de lo esperado afectando las expectativas de los inversionistas.

De acuerdo con el International Institute of Finance (IIF), las condiciones en los mercados emergentes viven periodos de turbulencia, incluyendo una corrección significativa a principios de 2014. No se anticipa una salida sostenida de los mercados emergentes, pero los inversionistas se han vuelto cada vez más sensitivos al riesgo país, lo que pondrá a prueba aquellos países que experimenten incertidumbre política elevada o no tomen medidas oportunas y decisivas para contrarrestar debilidades políticas.

Tal como se anticipó, la reversión de flujos del verano de 2013 fue temporal y menos severo de lo inicialmente anticipado, en la medida en que la economía global retomó el ritmo y los mercados absorbieron la decisión de la FED en diciembre para recortar los niveles de liquidez e incrementar tasas de interés.

En su escenario base, el IIF continua esperando que los flujos de capital regresen en 2014 y 2015, en línea con una recuperación del crecimiento de la economía mundial y la salida gradual de la FED (Grafica 1). No obstante, los flujos se mantendrán a niveles muy inferiores a los vistos en el periodo 2010 - 2012 (Gráfica 2).

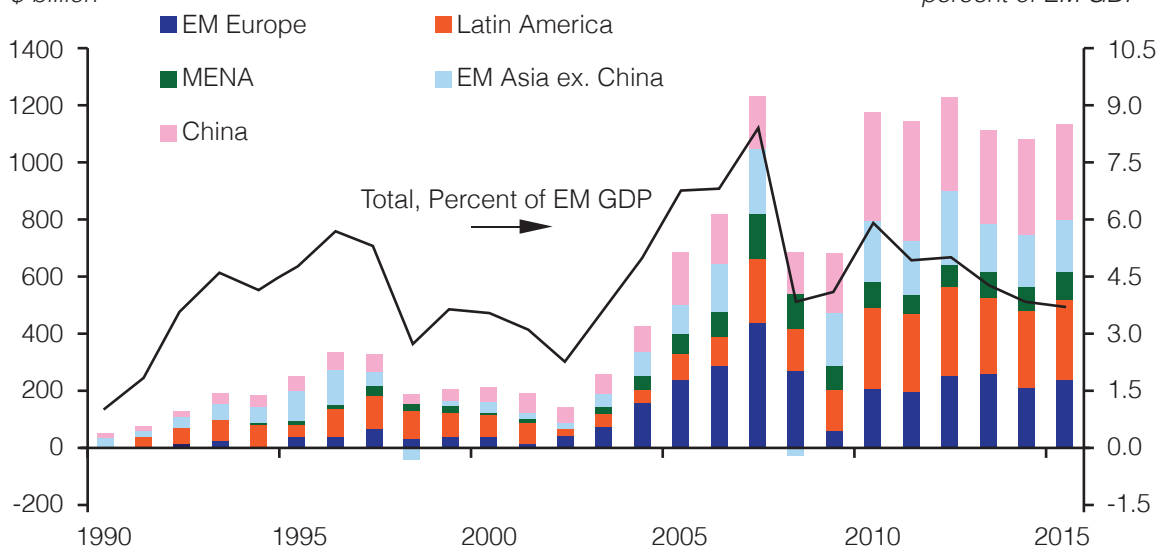


Por el otro lado, los riesgos pesimistas del flujo agregado se refieren principalmente a riesgos relativos a las expectativas del mercado con respecto a la política que siga la FED al subir las tasas de interés. A nivel país, las economías que tengan requerimientos externos de financiamiento, gaps en la política macroeconómica e incertidumbres políticas serán los más vulnerables. La volatilidad reciente en los mercados ha agravado esta probabilidad.

**Chart 2**

**Emerging Market Private Capital Inflows, Net**

\$ billion



Source: IIF, National Sources.

En América Latina, tras un decremento a mediados de 2013 cuando inició el tapering de la FED, los flujos de capital privado se recuperaron en la segunda mitad del año. Una política prudente, fundamentales sólidos y una mejoría en los prospectos de las exportaciones probablemente harán de los países de la alianza del Pacífico, los principales receptores de la inversión extranjera.

México, un país con uno de los mercados de deuda más líquidos de la región, un marco macro político robusto y una reforma estructural muy importante, ha sido un destino cada vez más atractivo para los inversionistas extranjeros. El IIF prevé que los flujos de capital hacia este país se incrementarán de manera significativa en los próximos años en la medida en que los flujos de inversión directa vinculados con petróleo y gas natural se disparen junto con la implementación de la reforma energética.

Los países andinos también seguirán atrayendo flujos privados de capital.

Brasil se ha vuelto cada vez más dependiente de los flujos del portafolio de deuda, en la medida en que la inversión directa hacia ese país mantiene una tendencia decreciente en vista de la falta de avances en temas estructurales y de inconsistencias políticas que no han encontrado una solución adecuada.

Los flujos de capital hacia Argentina y Venezuela se están viendo ahuyentados por desequilibrios macroeconómicos, la vulnerabilidad de los derechos sobre la propiedad, controles draconianos sobre la salida de capitales, y en el caso de Argentina, una mala historia de relaciones con acreedores externos. Por su parte, Venezuela ha sido capaz de mantener el acceso a los mercados internacionales de deuda a través de PEDEVESA, la empresa petrolera del Estado, sin embargo el costo se está incrementando rápidamente.

## MÉXICO

La Economía Mexicana durante el cierre del cuarto Trimestre 2013, reflejó síntomas de recuperación ante la desaceleración registrada en el primer semestre del año, a pesar de contar con un crecimiento económico al término del año, éste se ubicó por debajo de las expectativas de principios de 2013. Algunos de los factores que obstaculizaron el crecimiento en la primera mitad del año tienen su origen en la desaceleración presentada a



mediados de 2012 de las economías avanzadas, y fue hasta finales de 2013 que mostraron signos de reactivación. Particularmente la producción industrial de los Estados Unidos en el último trimestre 2013 tuvo el mayor crecimiento trimestral anualizado (6.8 por ciento) desde el segundo trimestre de 2010.

Paralelamente, en el último periodo de 2013, el crecimiento económico global se aceleró en algunas regiones, particularmente el dinamismo en la economía de los Estados Unidos ha ido mejorando, impactando directamente en el crecimiento de nuestras exportaciones manufactureras. Adicionalmente las exportaciones no petroleras del país siguieron incrementándose a un mayor ritmo que el presentando en el primer semestre. Así mismo, la demanda interna registró una mayor expansión con respecto al trimestre anterior. Los crecimientos del consumo y de la inversión se vieron favorecidos por la generación de empleos formales, mayor otorgamiento de crédito y a una mejor administración en el gasto del gobierno federal.

Al cierre de 2013, el PIB mantuvo un crecimiento de alrededor de 1.28 por ciento, la inflación general anual se ubicó en 3.71 por ciento, lo que significó un incremento de 14 puntos base respecto a la cifra registrada en diciembre de 2012 (3.57 por ciento). Al cierre de diciembre, el índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) se situó en 42,727.09 unidades; lo que representó una pérdida de 978.74 unidades respecto al cierre del año anterior. Además, el tipo de cambio se ubicó en 13.0652 pesos por dólar, lo que significó una apreciación marginal de 0.0798 centavos respecto al cierre de septiembre de 2013 (13.1450 pesos por dólar).

Por otro lado, el panorama económico para México en 2014, percibe un mayor optimismo en comparación con el 2013, influenciado principalmente por la aprobación de las varias reformas estructurales aprobadas en el transcurso del año. Aunque el impacto de estas reformas no se percibirá de forma inmediata, su aprobación impulsará a México como un destino atractivo para la Inversión extranjera directa. Adicionalmente, el país cuenta con fundamentos macroeconómicos muy sólidos, destacando la ausencia de desequilibrios externos y fiscales, aunado a un sistema financiero adecuadamente capitalizado bajo un nuevo marco regulatorio, factores que en su conjunto propiciarán un mayor dinamismo para nuestra economía emergente.

Finalmente, para el sector Asegurador se estima que debido a la aprobación de las recientes iniciativas promulgadas para estimular el crecimiento económico y a la nueva ley de seguros, se fomente el desarrollo de la industria y estimule líneas de seguros en donde actualmente no se tiene penetración, promoviéndose un crecimiento cercano para el sector de 13 puntos a finales del próximo año. En síntesis, las expectativas económicas para el año 2014 son las siguientes:

**Crecimiento:** Se prevé que la economía registre un crecimiento del 3.40 por ciento

**Empleo:** Se estima que se crearán entre 620 y 720 mil nuevos empleos

**Cuenta Corriente:** Se calcula que el déficit será de 3.2 puntos porcentuales del PIB

**Inflación:** Se estima que la inflación general se ubique en 4.09 por ciento

**TIIIE:** 3.65 por ciento

**Tipo de cambio MXP/USD:** 12.84

## CENTROAMÉRICA

Durante el ejercicio 2013, la economía de esta región continua con una tendencia de crecimiento en un promedio de 4.00% del producto interno bruto, lo que se apoya en una inflación controlada, así como en tasas de interés y tipos de cambio estables.

Por otra parte, se han experimentado dinamismos con relación a las actividades de almacenamiento, comunicación, agricultura y ganadería, las cuales, muestran un crecimiento del 8.00% estimuladas por los planes de expansión geográfica.

Al cierre del 2013, estas son algunas cifras del mercado.

	T.C.(por US\$)	Inflación (%)	PIB (%)
Quetzal, Guatemala	7.84137	4.39	3.40
Lempira, Honduras	20.74	4.92	2.60
Colón, Costa Rica	507.80	3.68	3.20
Córdoba, Nicaragua	25.33	5.54	4.60
Dólar, El Salvador	1.00	0.80	1.70
Balboa, Panamá	1.00	4.00	7.50

## CARIBE

La actividad económica en los países del Caribe al cierre del 2013 muestra un ligero avance del 1.5% contra el 1.2% mostrado en 2012; apoyado en gran medida a la fuerte dependencia en el turismo, sector que aunque se mantiene constante continúa limitado por la volatilidad financiera mundial.

Cabe resaltar la importante variación cambiaria que se presentó en Jamaica durante el año y se prevé continúe en 2014, incrementando en promedio 20%. Barbados mostró una tasa récord de inflación, pasando del 10 al 2% a pesar de su ligera contracción económica.

Al cierre de 2013, algunos indicadores económicos de la región son:

	T.C.(por US\$)	Inflación (%) e	PIB (%) e
Anguila - Dólar del Caribe Oriental	2.70	4.50	0.80
Antigua y Barbuda - Dólar del Caribe Oriental	2.70	1.40	1.50
Bahamas - Dólar Bahameño	1.00	0.08	1.60
Barbados - Dólar de Barbados	2.00	2.01	-0.7
Belice - Dólar Beliceño	1.96	2.00	1.60
Bermudas - Dólar de Bermuda	1.00	2.18	1.40
Cuba - Peso Cubano	26.50	5.50	3.00
Guyana - Dólar Guyanés	210.00	2.90	4.80
Haití - Gourde	43.00	5.80	4.00
Islas Caimán - Dólar Caimanés	0.83	2.80	2.30
Jamaica - Dólar Jamaicano	105	10.50	0.10
Puerto Rico - Dólar de E.U.	1.00	0.80	-5.50
República Dominicana - Peso Dominicano	43.00	3.88	3.00
Santa Lucía - Dólar del Caribe Oriental	2.70	1.50	1.10
Trinidad y Tobago - Dólar Trinitense	6.40	4.40	1.60

(e: estimado)

## PACTO ANDINO Y VENEZUELA

La región de Pacto Andino y Venezuela ha mostrado un fortalecimiento de sus economías, creciendo el PIB por arriba de la media de Latinoamérica que es del 2.60%.

Derivado del estancamiento de las grandes economías Europeas y Estados Unidos, se ha buscado nuevas estrategias comerciales ya sea con grupos de países como la Alianza del Pacífico o bien con países individuales como China, Irán e Irak.

Lamentablemente, Venezuela tiene un panorama incierto, debido a la dependencia de exportaciones del petróleo, presiones económicas y políticas que ha dado consecuencia a una inflación del 56.20% y a una probable devaluación de su moneda en el 2014.

	T.C. (por US\$)	Inflación (%) e	PIB (%)	
Boliviano, Bolivia	6.91	6.50	6.40	(e).
Peso Colombiano, Colombia	1,900.00	1.94	4.50	(e).
Ecuador	1.00	2.70	3.70	(e).
Sol, Perú	2.61	2.86	5.20	(e).
Bolívares, Venezuela	6.30	56.20	1.60	(e).

Cifras estimadas (e)

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

La actividad económica del Cono Sur refleja al cierre del 2013 un avance promedio del 2.1%, cifra que se vio limitada por la inestabilidad financiera mundial, así como el lento ritmo que mostró Brasil del 2.40%. No obstante Argentina-Chile-Uruguay en promedio avanzaron 4%, y el incremento del consumo interno logró mantener estabilidad en la región.

Paraguay fue la economía con la mayor tasa de crecimiento (13%), y se prevé que continúe con un comportamiento positivo ante el ingreso de inversión en diversos sectores. Uruguay por otro lado aunque rebasó su inflación estimada máxima del 7%, mantiene su cifra sin variación contra el 2012.

Como es sabido, la incertidumbre política y económica en Argentina ha frenado su desarrollo, alcanzando en 2013 una inflación histórica del 28.38%, la cifra más alta de la última década; por lo que habrá que tener un seguimiento constante ante la variación a la alza de su moneda contra el dólar.

Al cierre de 2013 algunos indicadores económicos de la región son:

	T.C. (por US\$)	Inflación(%) e	PIB(%) e
Argentina-Peso Argentino	6.52	28.38	4.50
Brasil-Real	2.35	5.80	2.40
Chile-Peso Chileno	550.00	3.01	4.20
Paraguay-Guaraní	4,450.00	3.70	13.00
Uruguay-Peso Uruguayo	22.45	8.52	4.50

(e: estimado)

## RESTO DEL MUNDO

La economía global está ganando fuerza, pero muy lentamente. La zona euro está creciendo de nuevo, pero no se espera se acelere de forma relevante antes de dos años. El crecimiento económico de China se ha acelerado poco y su crecimiento se aproxima a un 7.5 %, inferior al 10 % anterior. En este entorno global, se espera que la inflación se mantenga moderada y los rendimientos a largo plazo.

País	T.C. 2013	Inflación 2013	PIB 2013
Euro	0.7281	0.70%	0.20%
Francia	0.7281	0.70%	0.00%
Austria	0.7281	1.90%	0.90%
España	0.7281	0.20%	-0.10%
Portugal	0.7281	0.10%	1.60%
Eslovenia	0.7281	0.80%	0.50%
Suecia	6.5113	-0.20%	0.30%
República Checa	19.9413	0.20%	0.80%
Turquía	2.2131	7.75%	4.40%
Bahréin	0.377	4.00%	4.60%
Egipto	6.96	11.40%	1.04%
Túnez	1.5817	5.80%	2.40%
India	62.2405	8.79%	4.80%
Nigeria	164.05	8.00%	7.67%

## SITUACIÓN DE LOS MERCADOS DE SEGUROS

Aunque las economías de América Latina siguen avanzando, la penetración de seguros es baja y tiene aún un largo camino que recorrer antes de alcanzar los niveles de los países más avanzados. Estas tasas bajas de penetración deberían ser consideradas en el contexto de una clase media creciente. De acuerdo con las estimaciones del Banco Mundial, las clases medias en América Latina se incrementaron en un 50% entre 2003 y 2009. Muchos aseguradores se han mostrado optimistas y prevén expandir su base de negocios en economías con crecimiento como lo es América Latina.

A nivel global, la tasa promedio de los contratos de exceso de pérdida catastróficos cayó un 11% en la renovación de primero de enero de 2014. Esto se debió principalmente a una caída en los precios catastróficos de un 15% en los Estados Unidos, mientras Europa Continental y el Reino Unido también vieron presiones a la baja, junto con la zona Asiática y del Pacífico. Los únicos países que no vivieron esta tendencia fueron Alemania, Dinamarca y Canadá.

En general, todos los ramos no catastróficos muestran señales de debilitamiento, incluyendo las líneas de Responsabilidad Civil que se renovaron sin aumento o con decrementos.

En consecuencia, se ha visto un incremento en coberturas a la medida tales como cuota partes agregados, arreglos multi anuales, cláusulas horarias extendidas, mejores reinstalaciones y suscripciones tempranas de riesgos a descuento. Se ha expandido la cobertura de terrorismo y se ha incrementado la cobertura de riesgos cibernéticos.

Muchos compradores retuvieron el grueso de sus coberturas tradicionales y como consecuencia decreció la demanda de reaseguro.

También es de notar que en América Latina la participación de las empresas internacionales en la prima emitida decreció pasando de un 46% en 2011 a un 37% en 2012. Este efecto se vio particularmente afectado por Brasil en donde las empresas locales retomaron posición en la plaza incrementando su participación de un 33% en 2011 a un 50% en 2012, con la salida de ING del país.

En cambio en México y Chile, las compañías internacionales tienen una participación mayoritaria y crecieron del 65% de las primas emitidas en 2011 a 73% en 2012 en México y de un 50% a un 55% en Chile. En el caso de México este incremento se debió principalmente a la adquisición que hizo HDI de Metropolitana.

La participación de las empresas regionales se mantiene en un 15% de la zona, no obstante su participación creció de forma importante en Centro América y particularmente Honduras y el Salvador, donde las empresas regionales incrementaron de 11% a 62% y de 13% a 26%. En el primer caso a costa del mercado local y en el segundo del internacional. El desarrollo de las empresas regionales es un fenómeno interesante y bastante joven en la zona que vale la pena seguir con atención y particularmente en Centro América.

## MÉXICO

La producción de primas directas del Sector Seguros en México para el cierre de 2013 fue de 334,189 millones de pesos; que comparado con los 301,830 millones de pesos del mismo periodo pero de 2012, representó un incremento del 10.7%. Así mismo, se estima que el Índice Combinado del Sector se sitúe en 96.0 puntos, registrando un incremento de 3 unidades en comparación al año anterior (93.0).

Por otra parte, la composición de cartera del Sector está integrada de la siguiente forma, Vida 41%, Accidentes y Enfermedades 15%, Autos 20%, Daños 18% y Pensiones 6%.

Millones de pesos

	Producción		Diferencia	
	2012	2013	Monto	%
Accidentes y Enfermedades	45,104	51,010	5,906	13.1%
Automóviles	62,654	66,322	3,669	5.9%
Daños	52,485	59,089	6,604	12.6%
Vida	123,954	137,669	13,715	11.1%
Pensiones	17,633	20,099	2,466	14.0%
<b>Totales</b>	<b>301,830</b>	<b>334,189</b>	<b>32,359</b>	<b>10.7%</b>

Como se puede ver son los seguros de vida quienes están a la base del crecimiento no en México, al menos en 2013 y probablemente sea el caso para 2014 en la medida en que se sigan desarrollando las clases medias en la región y por lo tanto incrementen la demanda por productos de pensiones y ahorro. La prima de Daños también se espera que crezcan pero a un menor paso que vida. En México, los aseguradores deberán atender un nuevo marco regulatorio, cercano a Solvencia II, y que representa un gran reto. No obstante y en general existen buenos prospectos para un incremento en las primas en la medida en que las condiciones tenderán a mejorar en el país.

## CENTROAMÉRICA

La producción de primas suscritas al 2013 para la región centroamericana, se mantiene en constante crecimiento en todos los territorios de la región, destacando de manera especial el país de Nicaragua, en el cual, existe una mayor inversión extranjera en temas de construcción de edificios, carreteras, plantas y bodegas de manufactura, así como parques eólicos. Asimismo, existe una mayor penetración en el ramo de personas, representado por el 22% en comparación al año anterior.

(Miles de Dólares)

País	Producción		Diferencia	
	2012	2013	Monto	%
Costa Rica	928,005	1,046,404	118,399	12.75
El Salvador	502,870	541,264	38,394	7.63
Guatemala	701,635	744,504	42,869	6.10
Honduras	345,153	363,248	18,095	5.24
Nicaragua	134,939	156,554	21,615	16.01
Panamá	1,138,636	1,270,303	131,667	11.56

Para 2014, la perspectiva de la región es positiva con crecimiento esperado en un rango de dos dígitos en la mayoría de los países. La innovación en productos y canales de distribución soportará la expansión en la región, en especial en Costa Rica. Sin embargo, el reto será mantener niveles adecuados de rentabilidad ya que los niveles de siniestralidad se han incrementado junto con la inflación.

## CARIBE

En 2013, continuó la entrada de nuevos participantes al mercado, y por ende la intensa competencia en tasas, extendiéndose también al Caribe Inglés. No obstante, la agresividad mostrada en muchos países, las tasas descendieron en máximo 10%.

Los modelos catastróficos siguen causando revuelo ante la variación de resultados, causando una división de opiniones y en los niveles de compra de reaseguro también.

La producción de primas al cierre del año del Sector Seguros de Puerto Rico y República Dominicana son las siguientes, ambos mercados venían mostrando en los últimos 3 años un crecimiento marginal pero constante (2011/12 del 6% y 3% respectivamente); no obstante Puerto Rico ante la depresión de la economía y continuar en mercado blando, hace que sus cifras se mantengan "flat". Dominicana, por otro lado, en su moneda original muestra un crecimiento del 6%, que lamentablemente dada la continua alza de la paridad contra el dólar, hace que el sector muestre una contracción del 1.5%:

(Miles de Dólares)

País	Producción		Diferencia	
	2012	2013	Monto	%
Puerto Rico	10,611,000	10,681,050 (e)	70,050	0.66
República Dominicana	730,018	718,440	-11,579	-1.59

## PACTO ANDINO Y VENEZUELA

La producción del sector asegurador de la Región Andina y Venezuela se encuentra en franco crecimiento, ya que en varios países, las aseguradoras han establecido nexos estratégicos con Bancos para la venta de micro seguros, seguros crediticios, buscando estimular la venta masiva.

Por otro lado se ha buscado la captación de nuevos segmentos de la población, mediante la venta en tiendas comerciales, departamentales y tiendas de conveniencia.

En el caso particular de Venezuela se observa un crecimiento del sector en Bolívares fuertes, sin embargo al convertirlo en Dólares se observa un decremento, situación que se presenta por la devaluación en enero de 2013.

(Miles de Dólares)

País	Producción		Diferencia	
	2012	2013	Monto	%
Bolivia	313,268	363,390	50,122	16.00 (e).
Colombia	7,259,755	7,278,079	18,324	0.30 (e).
Ecuador	1,485,611	1,612,558	126,947	8.55 (e).
Perú	2,983,357	3,474,879	491,522	16.48 (e).
Venezuela	14,075,619	13,284,557	-791,062	-5.62 (e)

Nota:

Bs: 6.3XDlls.

Cifras estimadas(e).

Perú mostró el crecimiento real del PIB más importante en la zona y 2014 no será diferente. Venezuela mostro un crecimiento en las primas de vida pero las primas de Daños se hicieron más pequeñas debido a la depreciación de la moneda y las condiciones macroeconómicas adversas, se espera que esta tendencia continúe en 2014. Vida creció dos dígitos en Colombia durante el 2013 y Daños mostro el incremento más fuerte de la región. La prima se ha incrementado impulsada fundamentalmente por los productos de Accidentes y Riesgos del Trabajo así como un incremento en la penetración de los sectores de minería y construcción. En general, las Líneas relacionadas con infraestructura se verán impulsadas por proyectos importantes en la región. Se espera que la zona Andina se mantenga estable en vista de los altos niveles de competencia, condiciones de mercado suave y cambios regulatorios. En muchos países se anticipa un ambiente económico favorable seguido de un crecimiento, este sin duda será el caso de Colombia y Perú. Por otro lado, en algunos países como Venezuela y Argentina las expectativas son muy pesimistas.

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

Durante 2013, todos los mercados del Cono Sur mostraron crecimiento en la producción analizado en su moneda local, repuntando Argentina con 36%, Paraguay 16% y Uruguay 15%; y con unas cifras más discretas en Chile 4.5% y Brasil 1%. No obstante como se muestra en el cuadro comparativo, al trasladar a Dólares Americanos se produce incluso una contracción para Brasil del 12%, Chile 4% y Uruguay 1.5%.

La competencia en la región sigue incrementando, los niveles de tasas continúan decreciendo a un ritmo promedio de 5-10%, principalmente en Argentina y Chile.

Respecto al porcentaje que los mercados de seguros representan en su PIB, Chile es el mayor con 4.1%, seguido de Brasil con 3.4%, Argentina 2.5%, Uruguay 2% y Paraguay 1.3%.

Las cifras de producción de primas al cierre del 2013 de cada mercado son las siguientes:

(Miles de Dólares)

País	Producción		Diferencia	
	2012	2013	Monto	%
Argentina	12,120,068	12,366,023	245,955	2.03
Brasil	63,431,990	55,608,868	-7,823,122	-12.33
Chile	11,244,019	10,750,000 (e)	-494,019	-4.39
Paraguay	310,024	344,499	34,475	11.12
Uruguay	1,124,881	1,107,587 (e)	-17,294	-1.54

(e: estimado)

En 2013 Chile vivió cambios regulatorios que representaron un reto para la industria, pero la tendencia económica positiva ayudó al crecimiento. Los precios bajos de los commodities, una demanda externa subyugada, la contracción en la liquidez global y el riesgo político son los principales retos que deberá confrontar Argentina en 2014.

## RESTO DEL MUNDO

A nivel mundial, el crecimiento de las primas de daños sigue fortaleciéndose junto con mejoras modestas en la actividad económica y la mejora gradual de las tasas de primas en los mercados claves. Crecimiento real (después de la inflación) de primas en el mercado primario el próximo año se prevé que sea alrededor de 2% en las economías desarrolladas, y cerca de un 8% en los mercados emergentes. El crecimiento de las primas de reaseguro seguirá al sector primario, y la rentabilidad será cercana al 5-10%.<sup>1</sup>

La capacidad proporcionada por ILS, Fondos Vinculados, fondos mutuos, fondos de pensiones, fondos de cobertura y de capital privado, ha aumentado considerablemente en los últimos años. Estos proveedores de capital alternativo se centran principalmente en el negocio de reaseguro de EU, que se caracteriza por bajas barreras de entrada y márgenes relativamente altos. La entrada de capital es importante y se suma a las presiones sobre el margen de utilidad del negocio. Estas capacidades compiten con las reaseguradoras más pequeñas con un enfoque en los mercados Cat., no con los grandes, globalmente diversificados, que proporcionan una gama completa de servicios y productos personalizados.

El sector mundial de seguros de daños se mantuvo estable en 2013, con un crecimiento global de prima alrededor de 2.5% en términos reales. En los mercados desarrollados, el crecimiento de primas fue del 1.4%, también constante a partir de 2012, con base principalmente en aumentos de tasas en algunos mercados y, en el crecimiento de la exposición, en menor medida. En el sur de Europa, la industria ha sido testigo de una disminución significativa en los ingresos por primas por segundo año consecutivo. En China las primas de daños se han elevado un 13% sobre la base de ventas de autos nuevos y las inversiones en infraestructura. Las primas en África y Oriente Medio han sido más fuertes este año que en 2012.

El sector asegurador alemán ha tenido que lidiar con tres grandes eventos catastróficos este año: las inundaciones de junio, que fueron más graves que las de 2002; granizadas en agosto, y la tormenta de octubre "Christian" (o tormenta St. Jude en el Reino Unido) lo que llevó a un daño significativo en las regiones del norte del país.

<sup>1</sup> "Global insurance review 2013 and outlook 2014/15", Swiss Re



Sobre la base de estos hechos, se espera que Alemania reporte un índice combinado del 105%. Por otro lado, en Japón y Australia, los mercados más importantes de la industria en Asia-Pacífico, han mostrado resultados técnicos positivos este año y se espera que sean más fuertes que en 2012.

El sector de reaseguro ha publicado resultados mixtos durante los últimos meses de 2013; un muy buen primer trimestre apoyado por una baja incidencia de grandes pérdidas, seguida de un segundo trimestre con altas pérdidas catastróficas debido a los tornados en los EU y las inundaciones en Alemania, República Checa y Canadá. El tercer trimestre, el más expuesto a los huracanes americanos, fue en general benigno. El más destacado fue la tormenta de granizo en Alemania, que generó pérdidas de seguros multimillonarios. Mientras tanto, el huracán Phailin, en la costa este de la India, no fue muy serio en cuanto a las reclamaciones de reaseguro. Por otro lado, el tifón que azotó Filipinas en noviembre, ha llevado a la devastación a las zonas afectadas, con miles de víctimas y cientos de miles de personas sin hogar. No se prevé que provoque pérdidas altas debido a la baja penetración de los seguros.

Con base en datos preliminares, se espera un índice combinado de alrededor del 90% para el ejercicio 2013, lo que refleja una carga catastrófica benigna. Los resultados técnicos notificados actualmente están siendo apoyados por liberaciones de reserva debido a las bajas reclamaciones de los últimos dos a tres años.

El crecimiento de los ingresos por primas globales en el sector de reaseguro, que sigue en gran medida las tendencias de primas en el seguro directo, prevé una mejora del hasta del 3.8% en 2014 y 3.9 % en 2015. Se esperan alrededor de USD 27 mil millones de prima para 2015, USD 16 mil millones provendrán de los países desarrollados y USD 11 mil millones de los mercados emergentes. De acuerdo a varios comentarios en convenciones de la industria este año en Monte Carlo y Baden –Baden, se piensa que las renovaciones de 2014 serán estables o con un mercado más blando. El endurecimiento se limitará a las líneas y segmentos que han experimentado recientemente altas pérdidas.

Suponiendo que en 2014 se presenten pérdidas catastróficas promedio, el índice combinado del reaseguro de daños estará en torno al 95 %. Esta proyección se basa en un escenario de tasas de reaseguro estables, y un entorno de reclamaciones menos benigno que en los últimos tres años. Se espera que la rentabilidad técnica permanezca por debajo de la media de los últimos años. <sup>2</sup>

(Miles de Dólares)

País	Producción		Diferencia	
	2011	2012*	Monto	%
Euro	1,650,866	1,731,221	80,355	4.90%
Francia	273,112	283,307	10,195	3.70%
Austria	23,051	24,549	1,498	6.50%
Portugal	16,313	12,561	- 3,752	- 23%
Eslovenia	3,008	3,349	341	11.40%
Suecia	42,111	47,562	5,451	12.90%
República Checa	8,764	9,713	949	10.80%
Turquía	10,051	11,932	1,881	18.70%
Bahréin	579	617	38	6.60%
Egipto	1,714	1,870	156	9.10%
Túnez	812	894	82	10.10%
India	72,628	77,517	4,889	6.70%
Nigeria	1,557	2,007	450	28.90%

En espera de la actualización

## SITUACIÓN DE LOS MERCADOS DE FIANZAS

El crecimiento económico que se tuvo en América Latina durante el 2013 fue apenas del 2.6% y se tiene una expectativa para el 2014 del 3.2%. Si bien existen algunas señales de recuperación de la economía mundial debido al ligero crecimiento de los Estados Unidos y en parte de la Unión Europea, realmente no se espera que ello incremente el PIB mundial. La situación anterior de Estados Unidos influyó en nuestros países Latinoamericanos, sin embargo, Brasil y Argentina fueron los que reportaron un menor dinamismo, asimismo el sector de fianzas en Latinoamérica tuvo poco crecimiento.

Luego de que se tenían altas expectativas de crecimiento para el sector afianzador en México, resultó que el 2013 representó un mal año, debido a una desaceleración y el no ejercicio del gasto público. De acuerdo con las cifras preliminares de la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas, el crecimiento real anual fue del -2.3% con una prima directa por \$7,701 millones de pesos.

Se espera que el 2014 sea un año de recuperación apoyado en la aprobación de las reformas estructurales, pues generará niveles de inversión altos que repercutirá en la demanda de fianzas.

Por lo que se refiere a la región andina, Colombia sigue siendo nuestro principal cliente en este ramo y aunque el crecimiento del ramo de cumplimiento se ha favorecido por la situación económica favorable en este país y una buena expectativa por los proyectos 4G, las reclamaciones que hubo en el 2013 por el tema DIAN no causaron una reacción en las compañías y se mantienen las tarifas bajas por la fuerte competencia aunado a la sobre oferta de capacidades de reaseguro.

En el Cono Sur, Argentina tuvo una inflación del 28.3% lo que tuvo como consecuencia alzas nominales en las primas incluyendo las de seguro de caución. Sin embargo, no hay inversión para proyectos de construcción y como disminuyó el flujo de bienes y mercancías, las cauciones aduaneras se redujeron.

(Miles de Dólares)

País	Producción		Diferencia	
	2012	2013	Monto	%
México	607,949	605,554	-2,395	-1%
Argentina	250,547	268000 "e"	-17,453	7%
Brasil	650,000	690,000 "e"	40,000	6%
Colombia	457,246	430,608	-26,638	-6%
Ecuador	137,985	159,000 "e"	21,015	15%
Venezuela	243,679	250,000 "e"	6,321	2%

(e: estimado)

El mercado de reaseguro de fianzas se ha concentrado en cada vez menos compañías en toda la región y la sobre oferta de reaseguro ha resultado en una baja importante de tasas. 2013 fue un año igual de malo en este ramo en México como lo fue el 2004. Para 2014 el crecimiento esperado es de 3.5% para América Latina.

## 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. Los ramos de Vida siguen teniendo un comportamiento a la alza, Lo que será muy importante para los próximos años es consolidar el crecimiento de la región.

(Miles de Dólares)

País	Producción		Diferencia	
	2012	2013	Monto	%
México	9,694,185	10,680,855	986,670	10.18%
Brasil	30,329,549	28,670,825	1,658,724	-5.47%
Argentina	1,637,780	2,142,551	504,770	30.82%
Chile	6,542,542	7,007,759	465,216	7.11%
Colombia	2,105,586	2,402,956	297,369	14.12%

(e: estimado)

En 2014, esperamos un crecimiento elevado en Colombia y Perú donde la clase media está demandando estos productos a lo que se suma una tendencia económica positiva.

## ASPECTOS ESTRATEGICOS Y CORPORATIVOS

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

El Informe del Director General que se presenta a esta Asamblea de Accionistas, en opinión del Consejo de Administración refleja razonablemente el entorno en el que se presentaron los resultados obtenidos por la institución, así como los aspectos más sobresalientes de la marcha de la Sociedad durante el año 2013.

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

Cabe señalar que con la organización del grupo Peña Verde, se procedió al desliste de Reaseguradora Patria durante el ejercicio 2013 y en consecuencia dejó de sesionar un comité específico de Auditoría y Prácticas Societarias en esta compañía, quedando este supeditado al comité respectivo del grupo. No obstante, con la entrada en vigor de la nueva Ley de Seguros y Fianzas en 2015, será necesario restablecer un comité que atienda estas funciones en Patria.

## PERSPECTIVAS

Los grandes cambios que ha sufrido la industria de seguros desde el 2008 con la llegada de los fondos de pensiones y el desarrollo del mercado de ILS, han representado una transformación sin precedente que incluso se ha calificado de revolución destructiva. Esta tendencia se suma a la creciente concentración del reaseguro en un grupo reducido de actores y de intermediarios. Finalmente la creciente participación de los grupos internacionales en nuestros mercados naturales, implican que un creciente número de riesgos se colocan en los mercados internacionales y no en las plazas regionales.

En este contexto el Consejo de Administración ha decidido repositonar a Reaseguradora Patria ya no como un jugador regional, sino como un pequeño reasegurador internacional con especialidad en América Latina.

Por lo que se refiere a nuestra participación en NOVA RE de Argentina, el trámite sigue su curso y continuamos esperando que las autoridades de esta plaza concluyan con las gestiones y procedimientos necesarios para aprobar nuestra participación.

## AGRADECIMIENTO

---

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

Finalmente, no sobra mencionar que las labores de institucionalización que se emprendieron en la compañía con la formalización del grupo empresarial Peña Verde se encuentran muy avanzadas y no anticipamos ningún contratiempo en la implementación de la nueva regulación en México, que deberá entrar en vigor en abril del año 2015. De hecho la empresa se encuentra en situación de compartir su experiencia con sus socios de negocio a fin de apoyarles en el proceso de implementación de esta nueva Ley.

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

**Señoras y Señores Consejeros:**

A nombre de Reaseguradora Patria S.A. y en mi carácter de Director General, presento a Ustedes un informe basado en los resultados de la marcha de la Sociedad, así como los aspectos más sobresalientes al 31 de diciembre de 2013.

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

2013 ha sido un año benigno por lo que se refiere a Catástrofes Naturales y aun cuando hubo eventos de gran envergadura en países como Alemania, Dinamarca y Filipinas, comparativamente con otros años las pérdidas al seguro fueron relativamente bajas lo cual incidió positivamente sobre los índices de siniestralidad de la empresa. Sin embargo, este no fue el caso de los mercados de Fianzas que no habían visto niveles tan altos de siniestralidad desde 2004, particularmente en México y Colombia, nuestros dos principales mercados. Sin contar que en Colombia, las tasas se han venido adelgazando de manera importante y en forma sostenida durante varios años.

Los resultados técnicos y operativos de la empresa son robustos y positivos, y se suman a un resultado positivo de la contribución del margen financiero realizado, lo que nos permite financiar convenientemente un incremento importante a las reservas Catastróficas y seguir robusteciendo el Patrimonio de la empresa.

Sin embargo, los mercados de dinero y capitales se vieron fuertemente afectados en la segunda mitad del año con la reversión de los flujos de inversión desde el país, producidos por el inicio en la contracción de la liquidez anunciado por la FED durante el verano de 2013. Es así que las pérdidas no realizadas de la compañía fueron considerables ya que la totalidad de nuestros activos financieros se marcan a mercado. La caída en el valor de nuestro portafolio se vio particularmente afectada por el portafolio de bonos de deuda del gobierno federal mexicano, denominado en pesos, dólares, euros y UDIS.

En 2013, no hubo endurecimiento en el mercado de reaseguro y en todo caso, la situación se mantuvo estable, sin embargo las perspectivas para el 2014 indican que habrá bajas en las tarifas inducidas por una sobre oferta en los mercados de reaseguro.

Reaseguradora Patria está en proceso de reposicionarse como una pequeña reaseguradora internacional con especialidad en América Latina con objeto de responder a los cambios en el mercado internacional y robustecer su oferta en sus mercados naturales. Para lo cual hemos lanzado un nuevo plan estratégico que atiende cinco ejes fundamentales:

- a) Otorgar reaseguro en nuevos ramos de operación.
- b) Acercarnos más a nuestros clientes y mercados.
- c) Canalizar hacia nuestros clientes objetivos los valores y servicios del grupo empresarial, así como de otros grandes Reaseguradores y Corredores, con objeto de robustecer su competitividad en el nuevo contexto de la industria.
- d) Diversificar el riesgo soberano.

Durante el ejercicio 2013 se revisaron e implementaron cambios en las metodologías de cálculo de las reservas de riesgos en curso para el ramo catastrófico y de diversos para los productos de garantía automotriz. Así mismo se han revisado las metodologías de cálculo para las reservas de siniestros incurridos pero no reportados y de siniestros pendientes de valuación. Estos cambios deberán quedar implementados en 2014. Lo que nos permitirá robustecer nuestra filosofía de reservamiento lo que sin duda repercute positivamente en la solvencia de la empresa.

## RESULTADO DE NUESTRA OPERACIÓN

(Cifras en pesos mexicanos)

En el ejercicio 2013, nuestra producción total tuvo un decremento de 5%, para quedar en \$1,691,525,906 de los cuales el 36% proviene del negocio mexicano, 57% de América Latina y 7% de Ultramar. La retención de este año ascendió a \$1,435,310,821 lo que significó el 85% respecto del total de 2013, porcentaje menor en 3 puntos porcentuales respecto del ejercicio 2012. El importe de las primas devengadas fue de \$1,562,736,609 en el tomado y \$1,340,964,625 a retención.

El índice de siniestralidad fue de \$768,969,564 igual a 49% del total y de \$643,660,481 ó 48% a retención, con respecto al año 2012 en el tomado el porcentaje de siniestralidad no cambio, mientras que en la retención se incremento 2 puntos porcentuales. Por otra parte, la reserva para siniestros ocurridos y no reportados se incremento en \$5,344,218, con lo cual dicha reserva al cierre del año 2013 fue de \$85,960,741, mientras la reserva de siniestros pendientes de valuación tuvo un decremento de \$47,947,258, para terminar con un saldo de \$61,304,384.

Por lo que se refiere a los costos de adquisición estos fueron de \$444,714,038 en el tomado y de \$370,675,501 a retención y el costo de las protecciones de exceso de pérdida fue de \$171,642,267. Después de lo anterior el resultado técnico del tomado fue de \$402,837,845 y el resultado técnico a retención fue de \$197,589,416 de utilidad después de tener un incremento en la reserva para riesgos en curso y fianzas en vigor por \$94,346,196.

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

RAMO	2013	%	2012	%	2011	%
Incendio y Otros Riesgos Catastróficos	800,155,877	47%	813,397,900	46%	726,030,017	47%
Marítimo y Transportes	78,459,181	5%	83,989,945	5%	68,378,274	4%
Diversos	153,073,551	9%	174,307,749	10%	143,925,222	9%
Vida	224,900,203	13%	230,117,012	13%	187,939,253	12%
Automóviles	68,999,134	4%	70,475,718	4%	73,717,598	5%
Fianzas	301,349,191	18%	303,838,750	17%	259,930,021	17%
Otros	64,588,769	4%	111,164,429	6%	92,663,788	6%
<b>Totales</b>	<b>1,691,525,906</b>	<b>100%</b>	<b>1,787,291,503</b>	<b>100%</b>	<b>1,552,584,173</b>	<b>100%</b>

## OPERACIONES FINANCIERAS

Al cierre del año 2013 las inversiones de la empresa ascendieron a \$4,835,547,446 esto representó un incremento del 3% con respecto a los recursos de 2012 que fueron de \$4,692,270,739. Los rendimientos de las inversiones fueron de \$238,099,857 y el resultado neto en valuación de inversiones fue de \$(119,040,293).

La reserva de contingencia se incrementó en \$15,436,948, la de riesgos catastróficos en \$248,001,827, los costos de operación ascendieron a \$80,021,162 que representaron el 5% de las primas totales. Después de lo anterior cerramos con una utilidad antes de valuación de inversiones de \$89,100,071. Se liberaron provisiones para impuesto sobre la renta diferido por \$55,369,713 y participación de los trabajadores en la utilidad diferida por \$20,480,172, además tuvimos un ingreso por la estimación del registro oportuno de estados de cuenta de reaseguro por \$24,357,382, con lo cual el resultado final del ejercicio fue de \$5,582,840 de pérdida.

## PATRIMONIO

al cierre de 2013, nuestro patrimonio ascendió a \$1,560,279,347 integrado como sigue:

Capital pagado	\$888,160,761
Reserva Legal	55,991,180
Reserva para Adquisición de Acciones Propias	1,300,000
Superávit por valuación	38,906,603
Resultados de ejercicios anteriores	557,621,162
Resultado del ejercicio	(5,582,840)
Exceso en la Actualización del Capital Contable	23,882,481
Suma	<b>\$1,560,279,347</b>

Otras reservas destinadas a fortalecer el patrimonio:	
Reserva Catastrófica	\$1,891,267,113
<b>TOTAL</b>	<b>\$3,451,546,460</b>

## SOLVENCIA

El margen de solvencia de la institución tuvo al 31 de diciembre de 2013 un sobrante de \$845,535,524.

Por otra parte, el índice obtenido al relacionar el monto de las reservas técnicas más el patrimonio representó el 343% de las primas netas retenidas, en tanto que en 2012 fue de 292%.

**Atentamente,**

**L.A.E. Ingrid Elisabeth Clarisse Carlou**  
**Director General**

**L.C. Agustín Martínez Gabriel**  
**Subdirector de Administración**

**México, D.F., a 03 de marzo de 2014**

**DICTAMEN DEL COMISARIO  
A LA ASAMBLEA GENERAL DE ACCIONISTAS  
REASEGURADORA PATRIA, S. A.  
(ANTES REASEGURADORA PATRIA, S. A. B.):**

En mi carácter de Comisario de Reaseguradora Patria, S. A. (la Institución), rindo a ustedes mi dictamen sobre la veracidad, razonabilidad y suficiencia de la información financiera que ha presentado a ustedes el Consejo de Administración, por el ejercicio que terminó el 31 de diciembre de 2013.

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

En mi opinión, los criterios, políticas contables y de información seguidos por la Institución y considerados por los administradores para preparar la información financiera presentada por los mismos a esta asamblea, son adecuados y suficientes, y se aplicaron en forma consistente con el ejercicio anterior; por lo tanto, dicha información financiera refleja en forma veraz, suficiente y razonable la situación financiera de la Institución al 31 de diciembre de 2013, así como sus resultados y sus flujos de efectivo, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con los criterios de contabilidad para las instituciones de seguros en México emitidos por la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas.

**Atentamente,**

**C.P.C. Jose Manuel Rincón Gallardo  
Comisario**

**México, D. F., a 24 de febrero de 2014.**



## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

### **Al Consejo de Administración y Accionistas de Reaseguradora Patria, S. A. (Antes Reaseguradora Patria, S. A. B.):**

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Reaseguradora Patria, S. A. (la Institución) que comprenden los balances generales al 31 de diciembre de 2013 y 2012, y los estados de resultados, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y sus notas, que incluyen un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

#### *Responsabilidad de la administración en relación con los estados financieros*

La administración es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros adjuntos, de conformidad con los criterios de contabilidad para las instituciones de seguros en México, emitidos por la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas, y del control interno que la administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de desviación material debido a fraude o error.

#### *Responsabilidad de los auditores*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos basada en nuestras auditorías. Hemos llevado a cabo nuestras auditorías de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de desviación material.

Una auditoría conlleva la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la evaluación de los riesgos de desviación material en los estados financieros debido a fraude o error. Al efectuar dichas evaluaciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la preparación y presentación por parte de la Institución de sus estados financieros, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Institución. Una auditoría también incluye la evaluación de lo adecuado de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

#### *Opinión*

En nuestra opinión, los estados financieros de Reaseguradora Patria, S. A., correspondientes a los años terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012, han sido preparados en todos los aspectos materiales, de conformidad con los criterios de contabilidad para las instituciones de seguros en México emitidos por la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas.

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

**C.P.C. Juan Carlos Laguna Escobar**

**24 de febrero de 2014.**

**REASEGURADORA PATRIA, S. A.**  
**(ANTES REASEGURADORA PATRIA, S. A.B.)**

**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2013 y 2012**  
**(Miles de pesos)**

**(1) ACTIVIDAD Y OPERACIÓN SOBRESALIENTE**

**Actividad**

Reaseguradora Patria, S. A. (antes Reaseguradora Patria, S. A. B., la Institución) es una institución de seguros constituida bajo las leyes mexicanas con domicilio en Periférico Sur Número 2771, México, D. F., su actividad principal es la prestación de servicios de reaseguro en las operaciones de vida, accidentes y enfermedades, daños y reafianzamiento, en los términos de la Ley General de Sociedades Mercantiles (LGSM).

La Institución realiza sus operaciones principalmente en la zona de México, América Latina, Zona del Caribe y Ultramar.

**Operación sobresaliente**

Mediante el oficio No.153/6250/2013 emitido por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la CNBV) de fecha 25 de marzo de 2013, la Institución obtiene a partir de esa misma fecha, la cancelación de la inscripción 0225-1.00-1959-001 en el Registro Nacional de Valores (RNV), y por lo tanto, se deslistó de la Bolsa Mexicana de Valores; consecuentemente, mediante asamblea general extraordinaria de accionistas del 24 de abril de 2013, se resuelve cambiar la denominación social de Reaseguradora Patria, S. A. B. a Reaseguradora Patria, S. A. y los estatutos sociales de la Institución para eliminar todas las obligaciones derivadas de la Ley del Mercado de Valores.

Derivado de que la Institución ya no es una sociedad bursátil se dejó de revelar las notas de "Información financiera por segmentos" y "Utilidad por acción" ya que estas no son requeridas en el capítulo 14.3 de la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas (la Comisión).

**(2) AUTORIZACIÓN Y BASES DE PRESENTACIÓN-**

**Autorización**

El 24 de febrero de 2014, la Lic. Ingrid Elisabeth Clarisse Carlou Director General y el Lic. Agustín Martínez Gabriel Subdirector de Contabilidad de la Institución autorizaron la emisión de los estados financieros adjuntos y sus notas.

De conformidad con la LGSM, 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, 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.

**BASES DE PRESENTACIÓN-**

**a) Declaración de cumplimiento**

Los estados financieros adjuntos se prepararon de acuerdo con los criterios de contabilidad para instituciones de seguros en México establecidos por la Comisión, en vigor a la fecha del balance general.

**b) Uso de juicios y estimaciones**

La preparación de los estados financieros requiere que la Administración efectúe estimaciones y suposiciones que afectan los importes registrados de activos y pasivos y la revelación de activos y pasivos contingente 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 incluyen el valor en libros de los inmuebles, planta y equipo, las estimaciones de valuación de deudores diversos y por primas, estimación de cuenta corriente de reaseguro e impuestos a la utilidad diferidos, la valuación de instrumentos financieros, los pasivos relativos a beneficios a los empleados y las reservas técnicas. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones y suposiciones.

**c) Moneda funcional y de informe**

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

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

**d) Revisión de los estados financieros**

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

**(3) RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES-**

Las políticas contables que se muestran a continuación se han aplicado uniformemente en la preparación de los estados financieros que se presentan, y han sido aplicadas consistentemente por la Institución.

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

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

		INFLACIÓN	
31 de diciembre de	INPC	Del año	Acumulada
2013	111.508	3.97%	11.80%
2012	107.246	3.56%	12.25%
2011	103.551	3.80%	12.26%

## **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 en la siguiente hoja.

### **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", 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 Norma de Información Financiera (NIF) C-7 "Inversiones en asociadas y otras inversiones permanentes" emitida por el Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera, A. C. (CINIF).

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 está deteriorado, ante la evidencia objetiva y no temporal de que el instrumento financiero se ha deteriorado en su valor, se determina y reconoce la pérdida correspondiente.

#### **c) Disponibilidades-**

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

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

#### **d) Deudores-**

##### **Préstamos, créditos o financiamientos otorgados y otros adeudos**

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

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 los dos párrafos anteriores, 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.

#### **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 2013 y 2012, la depreciación registrada en resultados en ambos años ascendió a \$728 y \$447.

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

El rubro de "Superávit por valuación neto" incluye el superávit por valuación de inmuebles y su respectivo impuesto diferido.

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:

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

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

#### **f) 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 un actuario independiente y registrado ante la propia Comisión. A continuación se mencionan los aspectos más importantes de su determinación y contabilización:

Las instituciones de seguros deben valorar 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-**

El 13 de junio de 2011, mediante oficio 06-367-III-3.1/06829 la Comisión autorizó la metodología que utiliza la Institución para la valuación de la reserva de riesgos en curso por reaseguro tomado y cedido de la operación de vida.

#### **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-**

Con fecha 17 de septiembre de 2007, la Comisión emitió las bases técnicas de la metodología para determinar la reserva de riesgos en curso para el ramo de huracán y otros riesgos hidrometeorológicos aplicable a las primas tomadas en reaseguro. No obstante lo anterior, se evaluó que existía una imposibilidad práctica para la aplicación de la metodología emitida, y el 16 de abril de 2008 se solicitó por escrito a la Comisión, la aprobación de una metodología desarrollada por la Institución, que la administración ha venido aplicando desde esa fecha, sin que se haya obtenido respuesta de la Comisión.

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

Con fecha 5 de octubre de 2012, la Comisión emitió las bases técnicas de la metodología para determinar la reserva de riesgos en curso para el ramo de terremoto aplicable a las primas tomadas en reaseguro. Sin embargo, se evaluó que existía una imposibilidad práctica para la aplicación de la metodología emitida, y el 8 de noviembre de 2012 se solicitó por escrito a la Comisión, la aprobación de una metodología desarrollada por la Institución, que la administración ha venido aplicando desde esa fecha, sin que se haya obtenido respuesta de la Comisión.

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

Esta reserva tiene la finalidad de solventar las obligaciones contraídas por la Institución por los seguros de terremoto de los riesgos retenidos, 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 cual se determina mediante el procedimiento técnico establecido en las reglas emitidas por la Comisión. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el saldo de la reserva no es superior al límite máximo.



El incremento de la reserva se realiza con un doceavo de la prima de riesgo 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 determinar la pérdida máxima probable que pudiera sufrir la Institución por un posible evento de riesgo catastrófico, considera la correlación que existe entre las distintas regiones en las cuales la Institución tiene cobertura de riesgos vigentes.

En 2013 y 2012, el reconocimiento en resultados por el incremento de esta reserva ascendió a \$160,961 y \$155,125, 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-**

Esta reserva tiene la finalidad de solventar las obligaciones contraídas por la Institución por los riesgos retenidos en los seguros que cubren riesgos hidrometeorológicos, es acumulativa y sólo podrá afectarse en caso de siniestros, previo aviso a la Comisión. El saldo de esta reserva al cierre del ejercicio no será superior a su límite máximo, el cual se determina mediante el procedimiento técnico establecido en las reglas emitidas por la Comisión. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el saldo de la reserva no es superior al límite máximo.

El incremento de la reserva se realiza con un doceavo de la prima de riesgo 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 la prima de riesgo con base en la evaluación de los riesgos catastróficos mediante un modelo especializado (RMS para prima de riesgo extranjera y AIR para México). Además para determinar la pérdida máxima probable que pudiera sufrir la Institución por un posible evento de riesgo catastrófico, considera la correlación que existe entre las distintas regiones en las cuales la Institución tiene cobertura de riesgos vigentes.

En los ejercicios de 2013 y 2012, 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 2013 y 2012, la Institución reconoció una reserva por \$435,809 y \$345,231, respectivamente, el efecto en resultados ascendió a \$87,041 y \$77,558, 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 2013 y 2012, el incremento de la reserva de fianzas en vigor fue de \$23,046 y \$22,423, 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 2013 y 2012, 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 2013 y 2012, el reconocimiento en resultados por el incremento de esta reserva ascendió a \$15,437 y \$16,606, 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 2013 y 2012, el saldo de la reserva, neto de la participación de reaseguro es de \$735,877 y \$719,050, 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 2013 y 2012, el abono a resultados de dicha reserva por los riesgos retenidos fue de \$47,947 y \$17,041, respectivamente, los cuales se reconocen en el estado de resultados dentro del rubro “Siniestralidad 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 2013 y 2012, el saldo de la reserva por los riesgos retenidos es de \$85,961 y

\$80,617, respectivamente. En los ejercicios 2013 y 2012, el cargo a resultados por esta reserva fue de \$5,344 y \$8,588, 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 2013, 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 los 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 2013 y 2012, se siguió la práctica de registrar tales indemnizaciones en los resultados del ejercicio en que se pagan.

**j) 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.

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

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

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

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

**m) Reconocimiento de ingresos-**

**- Reaseguro tomado y retrocedido-**

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

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

Derivado de lo anterior, en el ejercicio 2013 la Institución reconoció en el balance general un cargo el rubro de “Estimación para castigos” por un monto de \$24,357 y un abono al rubro de rubro de “Gastos administrativos y operativos” en el estado de resultados.

**- Participación de utilidades en operaciones de reaseguro-**

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

**- Prima mínima y de depósito-**

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

**n) 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.

**o) 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.

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

El RIF incluye los intereses, los efectos de valuación de inversiones, los resultados por venta de inversiones y el resultado cambiario.

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) POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA-**

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, 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 \$13.0843 y \$12.9658 (valor nominal) por dólar, respectivamente.

La Institución mantiene una posición activa neta en dólares, según se muestra en la siguiente hoja.

(Miles de pesos, excepto cuando se indique diferente)

Dólares		
	2013	2012
Activos	224,112	199,074
Pasivos	(196,562)	(176,409)
Posición activa, neta	27,550	22,665

Al 24 de febrero del 2014, fecha de emisión de los estados financieros el tipo de cambio por dólar ascendió a \$13.2704.

#### (5) PARTES RELACIONADAS-

Las principales operaciones realizadas durante 2013 y 2012, se muestran a continuación:

	2013	2012
<b>Compañías asociadas</b>		
Servicios recibidos de controladora Peña Verde, S. A. B. (Peña Verde)	\$ 7,866	-
<b>Gastos de compañías asociadas</b>	\$ 7,362	-
Servicios Administrativos Servicios Administrativos Peña Verde, S. A. (SAPV)	293	197
Servicios de asesoría legal Noriega y Escobedo, S. C.		
Siniestros y comisiones por reaseguro General de Seguros, S. A. B. (General de Seguros)	50,215	34,134
<b>Ingresos de compañías asociadas</b>		
Por reaseguro tomado General de Seguros	\$ 44,517	81,509
Arrendamiento y mantenimiento de oficina Edega América Latina, S. A. de C. V.	190	1,502
Otros		
Peña Verde	652	-
SAPV	1,799	-

A continuación se proporciona un resumen de los saldos de las cuentas por (pagar) cobrar al 31 de diciembre de 2013 y 2012:

	2013	2012
<b>General de Seguros:</b>		
Cuenta por cobrar	\$ 2,245	7,148
Cuenta por pagar	(13,511)	(578)
Total neto	\$ (11,266)	6,570
<b>Peña Verde:</b>		
Gastos a cuenta de terceros	\$ -	4,508

## (6) INVERSIONES-

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el portafolio de inversiones está integrado por títulos clasificados para financiar la operación, cuyo plazo oscilan de 2 días a 34 años en ambos ejercicios.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, las tasas de interés aplicadas al portafolio títulos clasificados para financiar la operación y para conservar a su vencimiento, oscilan entre 11.50% y 2.5% en ambos ejercicios.

### a) *Venta de inversiones-*

Durante 2013, las principales operaciones por concepto de venta de inversiones que generaron utilidades (pérdidas), son: acciones de AMBUJA \$8,578, acciones de PEÑOLES \$4,065, acciones de GMODELO \$921, acciones de PBR PETROBRAS (\$3,278), acciones de MEXCHEM (\$1,682), acciones de ALPEK (\$116) y acciones de POCHTECA B (\$221). Los montos generados por dichas operaciones fueron presentados dentro del "Resultado integral de financiamiento".

Durante 2012, las principales operaciones por concepto de venta de inversiones que generaron utilidades (pérdidas), son: bonos UMS \$2,055, Bonos M \$979, bonos emitidos por el Gobierno de Puerto Rico \$6, Bonos de Portugal \$2,426, UDIBONOS \$8,230, acciones de GENSEG \$113,350, acciones MFRISCO \$13,926, acciones de ALFA \$13, bonos UMS \$27,586 y acciones de GMODELO \$70,034, Bonos UMS (\$157), bonos emitidos por el Gobierno de Puerto Rico (\$113) y Bonos Griegos (\$4,174). Los montos generados por dichas operaciones fueron presentados dentro del "Resultado integral de financiamiento".

### b) *Portafolio de inversiones-*

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los instrumentos financieros se analizan como se muestra en la hoja siguiente.

## (7) REASEGURADORES Y RE AFIANZADORES-

### a) *Reaseguro tomado-*

Las primas tomadas en reaseguro por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012, se analizan como se muestra a continuación:

	2013	2012
<b>Vida:</b>		
Individual	\$ 42,114	48,471
Grupo y colectivo	182,786	181,646
Vida	224,900	230,117
Accidentes y enfermedades	30,988	72,269
<b>Daños:</b>		
Responsabilidad civil	33,600	38,895
Transportes	78,459	83,990
Incendio puro	365,062	399,810
Terremoto y riesgos hidrometeorológicos	435,094	413,588
Automóviles	68,999	70,476
Diversos	153,074	174,308
<b>Daños</b>	<b>1,134,288</b>	<b>1,181,067</b>
<b>Fianzas</b>	<b>301,349</b>	<b>303,839</b>
	<b>\$ 1,691,525</b>	<b>1,787,292</b>

#### **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 retro cesionarios 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 por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012, se analizan a continuación:



	2013	2012
Vida:		
Individual	\$ 13,025	16,081
Grupo y colectivo	70,397	35,952
<b>Vida</b>	<b>83,422</b>	<b>52,033</b>
Daños:		
Responsabilidad civil	2,341	1,291
Transportes	2,419	1,859
Incendio	11,739	17,822
Terremoto	2,584	666
Automóviles	2,971	2,569
Diversos	31,865	30,643
<b>Daños</b>	<b>53,919</b>	<b>54,850</b>
Fianzas	118,874	112,706
	<b>\$ 256,215</b>	<b>219,589</b>

**c) Estimación para castigos-**

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Institución reconoció una estimación para cuentas de difícil recuperación a cargo de reaseguradores, la cual ascendió a \$577 y \$573, respectivamente.

**(8) RESERVA PARA OBLIGACIONES LABORALES AL RETIRO-**

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, 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.

En la siguiente hoja 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 2013 y 2012.

2013	Beneficios			Otros beneficios posteriores
	Terminación	Retiro	Total	Al retiro
<b>Costo (ingreso) neto del período:</b>				
Costo laboral del servicio actual	\$ 158	28	186	154
Costo financiero	104	22	126	3,643
Pérdida actuarial, Neta	-	(194)	(194)	(6,496)
Pérdida actuarial del período	2,322	-	2,322	-
Efecto por liquidaciones	(558)	(210)	(768)	(742)
Costo (ingreso) neto del período	\$ 2,026	(354)	1,672	(3,441)
<b>2012</b>				
<b>Costo (ingreso) neto del período:</b>				
Costo laboral del servicio actual	\$ 141	24	165	668
Costo financiero	104	23	127	3,814
Pérdida actuarial, Neta	—	(218)	(218)	(5,388)
Pérdida actuarial del período	(75)	—	(75)	—
Costo (ingreso) neto del período	\$ 170	(171)	(1)	(906)

En la hoja siguiente se detalla el valor presente de las obligaciones por los beneficios de los planes al 31 de diciembre de 2013 y 2012.

2012	Beneficios			Otros beneficios posteriores
	Terminación	Retiro	Total	Al retiro
Importe de las obligaciones por beneficios definidos (OBD)	\$ 1,283	283	1,566	50,443
Activos del plan a valor razonable	-	(1,987)	(1,987)	(65,876)
Situación financiera del fondo	1,283	(1,704)	(421)	(15,433)
Pérdida actuarial	-	476	476	1,014
Pasivo/(activo) neto proyectado	\$ 1,283	(1,228)	55	(14,419)

2012				
	Terminación	Retiro	Total	Al retiro
(OBD)	\$ 1,620	318	1,938	54,671
Activos del plan a valor razonable	-	(2,230)	(2,230)	(73,907)
Situación financiera del fondo	1,620	(1,912)	(292)	(19,236)
Pérdida actuarial	-	1,038	1,038	10,358
Pasivo/(activo) neto proyectado	1,620	(874)	746	(8,878)
Exceso en provisión	-	-	-	2,109
Pasivo/(activo) neto proyectado registrado	\$ 1,620	(874)	746	(6,769)

A continuación se detallan las principales hipótesis actuariales utilizadas durante los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012:

	2013	2012
Tasa de descuento utilizada para reflejar el valor presente de las obligaciones	7.50%	7.00%
Tasa de incremento en los niveles de sueldos futuros	3.5%	2.9%
Tasa esperada de rendimiento de los activos del plan	7.50%	7.00%
Vida laboral promedio remanente de los trabajadores	22 años	21 años

**(9) 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)-**

El 11 de diciembre de 2013 se publicó en el Diario Oficial de la Federación el decreto que reforma, adiciona y abroga diversas disposiciones fiscales y que entra en vigor el 1 de enero de 2014. En dicho decreto se abrogan la Ley del IETU y la Ley del ISR vigentes hasta el 31 de diciembre de 2013, y se expide una nueva Ley de ISR.

De acuerdo con la legislación fiscal vigente durante 2013, las empresas debían pagar el impuesto que resultara mayor entre el ISR y el IETU. En los casos en que se causaba IETU, su pago se consideraba definitivo, no sujeto a recuperación en ejercicios posteriores.

Conforme a la ley de ISR vigente hasta el 31 de diciembre de 2013, la tasa de ISR para 2013 y 2012 fue del 30%, para 2014 sería del 29% y del 2015 en adelante del 28%. La nueva ley establece una tasa de ISR del 30% para 2014 y años posteriores. La tasa vigente para 2013 y 2012 del IETU fue del 17.5%.

El gasto (ingreso) por impuestos a la utilidad y PTU por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012, se integra por lo siguiente:

	2012	2011
Sobre base fiscal	\$ 1,359	21,262
Diferido	(55,369)	108,696
	\$ (54,010)	129,958
PTU:		
Causada	\$ 1,769	13,179
Diferida	(20,480)	29,691
	\$ 18,711	42,870

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.

	2012		2011	
	ISR	PTU	ISR	PTU
(Pérdida) utilidad antes de ISR	\$ (59,592)	(59,592)	528,193	528,193
Diferencias entre el resultado contable y fiscal:				
Más (menos):				
Efecto fiscal de la inflación, neto	(14,894)	(14,894)	(14,989)	(14,989)
Diferencia entre la depreciación y amortización contable y la fiscal	349	349	568	568
Gastos no deducibles	1,909	1,909	1,047	1,047
Primas de renovación del reaseguro tomado	(6)	(6)	6	6
Primas del reaseguro tomado	(3,840)	(3,840)	3,840	3,840
Primas del reafianzamiento tomado	(1,256)	(1,256)	1,257	1,257
Comisiones por reaseguradores y reafianzadores no deducibles	59	59	142	142
Corretaje a favor de intermediarios	5	5	2	2
Siniestros no deducibles	5	5	740	740
Participación de utilidades del reaseguro y reafianzamiento tomado	—	—	197	197
Licencias	(325)	(325)	(250)	(250)
Dividendos recibidos	(48,975)	(48,975)	(34,862)	(34,862)
Participación de utilidades al personal	1,768	1,768	(34,862)	(34,862)
Participación de utilidades al personal diferida	(20,480)	(20,480)	29,691	29,691
Efecto de ventas y valuación de valores, neto	188,903	188,903	(396,775)	(396,775)
Venta de activo fijo	1,010	1,010	—	—
Estimación por reconocimiento mensual de reaseguro	(24,358)	(24,358)	—	—
Otros	(1,738)	(1,738)	(1)	(1)
Utilidad fiscal	18,544	18,544	131,985	131,985
PTU pagada en el ejercicio	(13,154)	—	(3,816)	—
<b>Utilidad fiscal, a la hoja siguiente</b>	<b>\$ 5,390</b>	<b>18,544</b>	<b>128,169</b>	<b>131,985</b>

	2013		2012	
	ISR	PTU	ISR	PTU
Utilidad fiscal, de la hoja anterior	\$ 5,390	18,544	\$ 128,169	131,985
Amortización de pérdida fiscal	-	-	(57,103)	-
Resultado fiscal	5,390	18,544	71,066	131,985
<b>Tasa</b>	30%	10%	30%	10%
Impuesto del ejercicio	1,617	1,854	21,320	13,199
Exceso (insuficiencia) en provisión	(258)	(85)	(58)	(20)
<b>ISR, PTU en el estado de resultados</b>	<b>\$ 1,359</b>	<b>1,769</b>	<b>\$ 21,262</b>	<b>13,179</b>

La Institución optó por determinar la base gravable de PTU conforme al artículo 10 de la Ley del Impuesto Sobre la Renta.

A continuación se presenta, en forma condensada, la determinación del resultado para efectos de IETU, por los ejercicios 2013 y 2012:

	2013	2012
Ingresos acumulables	\$ 1,706,503	1,871,381
Menos:		
Deducciones por gastos	1,810,042	1,720,872
Base para IETU	(103,539)	150,509
Tasa	=====	17.5%
IETU a cargo		26,339
Menos acreditamientos:		
Salarios gravados		(6,660)
Inversiones adquiridas hasta el 31 de diciembre de 2007		(70)
IETU causado		\$ 19,609

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 2013 y 2012, se detallan a continuación:

	2013		2012	
	ISR	PTU	ISR	PTU
(Pasivos) activos diferidos:				
Inversiones	\$ (315,692)	(105,231)	(224,001)	(74,667)
Inmuebles	(36,726)	(13,116)	(37,047)	(15,450)
Mobiliario y equipo	(279)	(93)	(367)	(123)
Gastos amortizables	(172)	(58)	(200)	(66)
Provisiones	4,473	165	2,003	250
Estimación para castigos	172	57	185	61
Pérdidas fiscales por amortizar	-	-	19,899	1,410
Otros	378	126	378	126
<b>Pasivo diferido, neto</b>	<b>\$ (347,846)</b>	<b>(118,150)</b>	<b>(239,150)</b>	<b>(88,459)</b>

	2013		2012	
	ISR	PTU	ISR	PTU
(Pasivos) activos diferidos:				
Inversiones	\$ (253,936)	(84,645)	(315,692)	(105,231)
Inmuebles	(44,585)	(14,861)	(36,726)	(13,116)
Mobiliario y equipo	(382)	(127)	(279)	(93)
Gastos amortizables	(5)	(2)	(172)	(58)
Pagos anticipados	(333)	(111)	-	-
Provisiones	1,031	159	4,473	165
Estimación por reconocimiento mensual de reaseguro	(7,134)	(2,378)	172	57
Pérdidas fiscales por amortizar	-	-	-	-
Otros	-	-	378	126
Pasivo diferido, neto	(305,344)	(101,965)	(347,846)	(118,150)
Insuficiencia	3,845	1,288	-	-
	(301,499)	(100,677)	(347,846)	(118,150)
<b>Pasivo diferido, registrado</b>	<b>\$ (402,176)</b>		<b>(465,996)</b>	

El pasivo por ISR y PTU diferido está reconocido dentro del rubro “Créditos diferidos” en el balance general. El cargo a los resultados del ejercicio 2013 y 2012, por el reconocimiento del pasivo diferido fue de \$(75,849) y \$138,387, respectivamente. El cargo al capital “Superávit por valuación de inversiones” en el ejercicio 2013 fue de \$12,029.

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.

## (10) CAPITAL CONTABLE-

### a) Capital social-

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el capital social autorizado asciende a \$1,414,478, del cual se encuentra íntegramente suscrito y pagado \$888,161. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el capital social está representado por 178,688,837 acciones ordinarias nominativas, sin expresión de valor nominal, respectivamente.

En Asamblea General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 13 de diciembre de 2012, se decretó un dividendo por \$50,000.

**b) Capital mínimo pagado-**

Las instituciones de seguros deberán contar con un capital mínimo pagado por cada operación o ramo que les sea autorizado, el cual también es determinado por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público. En 2013 y 2012, 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 2013 y 2012, el monto requerido para la Institución ascendió a 14,613,140 UDIS equivalente a \$71,234 y \$68,555, (de acuerdo con el valor de la UDI al 31 de diciembre de 2012 y 2011, los cuales eran de 4.874624 y 4.691316, respectivamente). En los ejercicios 2013 y 2012, 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.

En Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 24 de abril de 2013 se resolvió separar de la utilidad del ejercicio, sin considerar el efecto de valuación de inversiones ni impuestos diferidos, el 10% para incrementar la reserva legal, conforme a la LGISMS. Al 31 de diciembre de 2013 la reserva legal asciende a \$55,991, cifra que no ha alcanzado el monto requerido sobre el capital social pagado histórico.

En Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 27 de abril de 2012, se resolvió separar de la utilidad del ejercicio, sin considerar el efecto de valuación de inversiones ni impuestos diferidos, el 10% para incrementar la reserva legal, conforme a la LGISMS. Al 31 de diciembre de 2012 la reserva legal asciende a \$29,471, cifra que no ha alcanzado el monto requerido sobre el capital social pagado histórico.

**e) Utilidad integral-**

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

	2013	2012
(Pérdida) utilidad neta	(5,582)	398,235
Superávit por valuación de inmuebles	18,687	-
Impuestos diferidos por revaluación de inmueble	(12,029)	-
<b>Utilidad integral</b>	<b>\$ 1,076</b>	<b>398,235</b>

#### (11) CUENTAS DE ORDEN-

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, 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:

	2013	2012
Responsabilidad por fianzas en vigor	\$ 3,817,448	3,790,135
Revaluación de inmuebles capitalizada	30,404	30,404
Activos por depreciar	34,274	20,667
Gastos por amortizar	2,489	2,812
Resultado fiscal del ejercicio	4,535	70,874
	71,702	124,757
<b>Total cuentas de orden</b>	<b>\$ 3,889,150</b>	<b>\$ 3,914,892</b>

#### (12) PASIVOS CONTINGENTES-

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



### (13) PRONUNCIAMIENTOS NORMATIVOS EMITIDOS RECIENTEMENTE-

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

**NIF B-12 “Compensación de activos financieros y pasivos financieros”-** Entra en vigor para los ejercicios que inicien a partir del 1o. de enero de 2014 y se permitió su aplicación anticipada a partir del 1o. de enero de 2013. Entre las principales características que tiene esta NIF se encuentran:

- Se establecen normas relativas a los derechos de compensación que deben considerarse para presentar, por su monto neto, un activo financiero y un pasivo financiero en el balance general.
- Se establece cuales son las características que debe reunir la intención de efectuar la compensación, con base en el principio de que un activo financiero y un pasivo financiero deben presentarse por su monto compensado siempre y cuando el flujo futuro de efectivo de su cobro o liquidación sea neto.
- Establece otros temas relativos a compensación de activos y pasivos financieros, tales como la intención de cobro y liquidación simultánea de un activo financiero y un pasivo financiero para su presentación neta en el balance general, los acuerdos bilaterales y multilaterales de compensación y el tratamiento de los colaterales.

**NIF C-3 “Cuentas por cobrar”-** Entra en vigor para los ejercicios que inicien a partir del 1o. de enero de 2016 con efectos retrospectivos, permitiendo su aplicación anticipada, a partir del 1 de enero de 2015. Entre los principales cambios que presenta esta NIF se encuentran los siguientes:

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

**NIF C-11 “Capital Contable”-** Entra en vigor para los ejercicios que inicien a partir del 1o. de enero de 2014, con efectos retrospectivos y deja sin efecto al Boletín C-11 “Capital Contable” y a las Circulares 38 “Adquisición temporal de acciones propias” y 40 “Tratamiento contable de los gastos de registro y colocación de acciones”. Entre los principales aspectos que cubre esta NIF se encuentran los que se mencionan en la hoja siguiente.

- Requiere que para que los anticipos para futuros aumentos de capital se presenten en el capital, además de que debe existir resolución en asamblea de socios o propietarios de que se aplicarán para aumentos al capital social en el futuro, se fije el precio por acción a emitir por dichos anticipos y que se establezca que no serán reembolsables antes de ser capitalizados, para que califiquen como capital contable.
- Señala en forma genérica cuándo un instrumento financiero reúne las características de capital, para ser considerado como tal, ya que de otra manera sería un pasivo. Sin embargo, la normativa específica para distinguir un instrumento financiero de capital y uno de pasivo, o los componentes de capital y de pasivo dentro de un mismo instrumento financiero compuesto, se trata en la NIF C-12 “Instrumentos financieros con características de pasivo y de capital”.

**NIF C-14 “Transferencia y baja de activos financieros”-** Entra en vigor para los ejercicios que inicien a partir del 1o. de enero de 2014, con efectos retrospectivos permitiéndose su aplicación anticipada a partir del 1º de enero de 2013, y se emite para subsanar la ausencia de normatividad contable con respecto a la transferencia y baja de activos financieros. Entre los principales aspectos que cubre esta NIF se encuentran los siguientes:

- Se basa en el principio de cesión de riesgos y beneficios de la propiedad del activo financiero, como condición fundamental para darlo de baja.
- Para que una transferencia signifique que el transferente del activo financiero lo puede dar de baja de su estado de situación financiera, será necesario que ya no pueda tener un beneficio o pérdida futura con respecto al mismo.

#### **Mejoras a las NIF 2014**

En diciembre de 2013 el CINIF emitió el documento llamado “Mejoras a las NIF 2014”, que contiene modificaciones puntuales a algunas NIF ya existentes. Las principales mejoras que generan cambios contables que se muestran en la siguiente hoja:

**NIF C-5 “Pagos anticipados”-** Establece que los montos pagados en moneda extranjera deben reconocerse al tipo de cambio de la fecha de la transacción y no deben modificarse por posteriores fluctuaciones cambiarias entre la moneda funcional y la moneda extranjera en la que están denominados los precios de los bienes y servicios relacionados con tales pagos anticipados. Adicionalmente establece que las pérdidas por deterioro en el valor de los pagos anticipados, así como en su caso las reversiones de dichas pérdidas, deben presentarse formando parte de la utilidad o pérdida neta del periodo. Estas mejoras entran en vigor para los ejercicios que inicien a partir del 1º de enero de 2014 y los cambios contables que surjan deben reconocerse en forma retrospectiva.

#### **Boletín C-15 “Deterioro en el valor de los activos de larga duración y su disposición”-**

Establece que la pérdida por deterioro en el valor de los activos de larga duración en uso, así como la reversión de la misma, y la pérdida por deterioro de activos de larga duración dispuestos para su venta y sus aumentos y disminuciones, deben presentarse en los resultados del periodo, en los renglones de costos y gastos en los que se reconoce su depreciación o amortización. La pérdida por deterioro y su reversión, en el valor de los activos intangibles con vida indefinida, incluyendo el crédito mercantil, debe presentarse en los resultados del período en el rubro en que se presenten los gastos por depreciación y amortización de los activos de la unidad generadora de efectivo con la que estén asociados dichos

activos intangibles. En ningún caso se permite presentar las pérdidas por deterioro como parte de los gastos que han sido capitalizados en el valor de algún activo.

Asimismo establece que, para la presentación de las pérdidas por deterioro de inversiones en asociadas, negocios conjuntos, otras inversiones permanentes, y su crédito mercantil, debe atenderse a lo establecido en la NIF C-7, la cual indica que estas se reconocen en el rubro denominado participación en la utilidad o pérdida neta de otras entidades.

Adicionalmente establece que los activos y pasivos identificados con la discontinuación de una operación deben presentarse en el balance general agrupados en un solo renglón de activos y otro de pasivos, clasificados en el corto plazo, sin compensación entre ellos y que dichas partidas deben presentarse en el largo plazo en el caso de que se trate de acuerdos de venta que son en esencia opciones de compra y contratos de venta con arrendamiento en vía de regreso, y establece que la entidad no debe reformular los balances generales de periodos anteriores por dicha reclasificación.

Estas mejoras entran en vigor para los ejercicios que inicien a partir 1o. de enero de 2014 y los cambios en presentación que en su caso surjan deben reconocerse en forma retrospectiva.

**NIF B-3 “Estado de resultado integral”, NIF B-16 “Estados financieros de entidades con propósitos no lucrativos”, NIF C-6 “Propiedades, planta y equipo”, NIF C-8 “Activos intangibles”, Boletín C-9 “ Pasivos, provisiones, activos y pasivos contingentes y compromisos” y NIF D-3 “Beneficios a los empleados”-** Las mejoras en estas normas están encaminadas a realizar las modificaciones respecto a la presentación de ciertas operaciones que anteriormente se reconocían en el rubro de otros ingresos y gastos, rubro cuya presentación no es requerida a partir de la entrada en vigor de la nueva NIF B-3. Estas mejoras entran en vigor para los ejercicios que inicien a partir del 1º de enero de 2014 y los cambios en presentación que surjan deben reconocerse en forma retrospectiva.

Los efectos que generen las nuevas NIF y las mejoras a las NIF 2014 dependerá de su adopción por parte de la Comisión.

### **Cambios regulatorios-**

El 4 de abril de 2013, se publicó en el Diario Oficial de la Federación el decreto por el que se expide la Ley de Instituciones de Seguros y de Fianzas (la LISyF) y se reforman y adicionan diversas disposiciones de la Ley Sobre el Contrato de Seguro. La LISyF requiere, entre otras disposiciones, que las instituciones de seguros dispongan de un sistema eficaz de gobierno corporativo que garantice una gestión sana y prudente de su actividad, cuya instrumentación y seguimiento será responsabilidad de su consejo de administración.

Las instituciones de seguros deberán constituir y valorar las reservas técnicas de conformidad con las disposiciones de carácter general que emita la Comisión considerando los principios que establece la LISyF. Esta nueva regulación difiere en algunos aspectos de la LGISMS y las disposiciones de carácter general no han sido emitidas aún.

La LISyF también establece un requerimiento de capital de solvencia, el cual será determinado conforme a la fórmula general establecida en la propia ley o mediante el uso de un modelo interno, en términos de lo establecido en la LISyF y previa autorización de la Comisión. Las disposiciones de carácter general en las que se establezca la fórmula general no han sido emitidas aún por la Comisión.

La administración de la Institución, a la fecha de emisión de estos estados financieros, está en proceso de analizar los impactos que tendrá la LISyF en sus operaciones, procesos y requerimientos de reservas y capital, así como definir los planes de acción y recursos necesarios para cumplir con sus disposiciones.

## ESTADOS FINANCIEROS 2013

### BALANCES GENERALES 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 Y 2012 (MILES DE PESOS)

Activo	2013		2012		Pasivo y Capital Contable	2013		2012	
Investments (Note 6):					Technical reserves:				
Securities:					Outstanding loss reserve:				
Government securities	\$ 2,642,756		2,238,337		Life	106,866		100,239	
Public companies:					Accident and Health	8,182		21,372	
Fixed rate	40,000		40,000		Property	438,283		346,310	
Floating rate	1,002,145		1,014,629		Outstanding Sureties	<u>279,256</u>		<u>244,360</u>	
Foreign securities	89,573		92,749			<u>832,587</u>		<u>712,281</u>	
Valuación neta	920,842		1,115,734		From contractual obligations:				
Deudores por intereses	<u>57,085</u>		<u>49,393</u>		For losses and maturities (Note 5)	850,015		882,577	
	<u>4,752,401</u>		<u>4,550,842</u>		For incurred but not reported losses	<u>97,375</u>		<u>95,140</u>	
Repurchase (Note 6)	16,919		67,106			<u>947,390</u>		<u>977,717</u>	
Real estate:					Provisions:				
Property	99		99		Catastrophic risks	1,891,267		1,629,796	
Net valuation	191,654		161,579		Contingencies	<u>96,126</u>		<u>84,677</u>	
Depreciation	<u>(8,267)</u>		<u>(7,539)</u>			<u>1,987,393</u>	3,767,370	<u>1,714,473</u>	3,404,471
	<u>183,486</u>	4,952,806	<u>154,139</u>	4,772,087	Reserves for labor obligations (Note 8)		51,863		68,301
Investments for labor obligations (Note 8)		66,227		74,324	Sundry creditors		92,661		92,966
Quick assets:					Reinsurers and Surety reinsurers (Note 7):				
Cash and banks		81,687		94,634	Insurance and Surety companies				
Debtors:					Retained deposits	97,923		117,831	
Premiums debtors	116,388		116,922		Other participations	10		28	
Staff loans	1,321		1,739		Reinsurance and Surety reinsurance intermediaries	5,330		5,431	
Others	<u>8,614</u>		<u>8,402</u>		Other liabilities:				
Estimate for write-offs (Note 7c)	<u>(577)</u>	125,746	<u>(573)</u>	126,490	Provisions for employee profit sharing				
Reinsurers and Surety reinsurers (Note 7):					Provisions for tax payments (Note 9)	1,869		13,254	
Insurance and surety companies (Note 5)	116,484		89,121		Other obligations	1,360		21,262	
Retained deposits	155,097		142,592		Deferred credits (Note 9)	5,537		6,620	
Participation of reinsurers in claims outstanding	64,248		68,799		Total liabilities	<u>402,176</u>	410,942	<u>465,996</u>	507,132
Participation of reinsurers in outstanding losses	71,103		52,788				<u>4,426,139</u>		<u>4,196,801</u>
Other participations	196,872		211,837		Shareholders' equity (Note 10):				
Reinsurance and surety reinsurance intermediaries	357		4		Capital stock				
Participation of surety reinsurers in the reserve for outstanding sureties	<u>73,749</u>		<u>59,637</u>		Legal reserve		888,161		888,161
Estimate for write-offs (Note 3m)	24,357	702,267	-	624,778	Reserve for acquisition of own shares		55,991		29,471
Other permanent investments		85		85	Revaluation surplus (Note 3e)		1,300		1,300
Other assets:					Retained earnings		38,907		32,249
Plant and equipment, net	3,782		4,737		Income for the year		557,621		185,906
Foreclosed assets	8		8		Excess for restatement of shareholders' equity		<u>(5,582)</u>		398,235
Sundries	51,322		56,050		Total shareholders' equity		<u>23,882</u>		<u>23,882</u>
Deferred charges	6,467		6,468				1,560,280		1,559,204
Amortization	<u>(3,978)</u>	57,601	<u>(3,656)</u>	63,607	Contingent liabilities (Note 12)				
					Total liabilities and shareholders' equity		<u>5,986,419</u>		<u>5,756,005</u>
<b>Total assets</b>		<u>5,986,419</u>		<u>5,756,005</u>					
<b>Cuentas de orden (nota 11)</b>									
					<u>2013</u>	<u>2012</u>			
					\$ 3,817,448	3,790,135			
					<u>71,702</u>	<u>124,757</u>			
Ver notas adjuntas a los estados financieros.					<u>\$ 3,889,150</u>	<u>3,914,892</u>			

**ESTADOS DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE**  
**31 DE DICIEMBRE DEL 2013 Y 2012**  
(MILES DE PESOS)

	Capital contribuido		Capital ganado						Total de capital contable
	Capital social	Legal	Reserva		Resultado		Exceso (insuficiencia) en la actualización del capital contable		
			Para adquisición de acciones propias	De ejercicios anteriores*	Del ejercicio	Resultado por tenencia de activos no monetarios	Superávit por valuación de inversiones		
Saldos al 31 de diciembre de 2011	\$ 888,161	23,499	-	253,636	127,214	23,882	32,249	1,348,641	
<b>Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas:</b>									
Traspaso de resultados de ejercicios anteriores (nota 10d)	-	5,972	-	121,242	(127,214)	-	-	-	
Constitución de reserva para recompra de acciones	-	-	200,000	(200,000)	-	-	-	-	
Pago de dividendos	-	-	-	(50,000)	-	-	-	(50,000)	
Pagos asociados a recompra de acciones propias	-	-	(137,672)	-	-	-	-	(137,672)	
Reclasificación por compra de acciones	-	-	(61,028)	61,028	-	-	-	-	
<b>Movimiento inherente al reconocimiento de la utilidad integral (nota 10e):</b>									
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	398,235	-	-	398,235	
Saldos al 31 de diciembre de 2012	888,161	29,471	1,300	185,906	398,235	23,882	32,249	1,559,204	
<b>Movimiento inherente a las decisiones de los accionistas:</b>									
Traspaso de resultados de ejercicios anteriores (nota 10d)	-	26,520	-	371,715	(398,235)	-	-	-	
<b>Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral (nota 10e):</b>									
Impuestos diferidos aplicados al efecto de revaluación de inmuebles	-	-	-	-	-	-	(12,029)	(12,029)	
Superávit por valuación de inmuebles	-	-	-	-	-	-	18,687	18,687	
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	(5,582)	-	-	(5,582)	
Saldos al 31 de diciembre de 2013	<u>888,161</u>	<u>55,991</u>	<u>1,300</u>	<u>557,621</u>	<u>(5,582)</u>	<u>23,882</u>	<u>38,907</u>	<u>1,560,280</u>	

**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO**  
**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 Y 2012**  
(MILES DE PESOS)

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<b>Resultado neto</b>	<b>(5,582)</b>	<b>398,235</b>
Ajustes por partidas que no implican flujos de efectivo:		
Pérdida (utilidad) por valorización asociada a actividades de inversión y financiamiento	194,890	(271,421)
Utilidad cambiaria no realizada, neta	42,284	(10,197)
Estimación por irrecuperabilidad o difícil cobro	(24,353)	(43)
Depreciaciones y amortizaciones	2,413	2,264
Ajuste o incremento a las reservas técnicas	363,813	298,222
Impuestos a la utilidad causados y diferidos	<u>(54,010)</u>	<u>129,958</u>
Subtotal	519,455	547,018
Actividades de operación:		
Cambio en inversiones en valores	(441,747)	(381,056)
Cambio en deudores por reporte	50,187	(32,183)
Cambio en primas por cobrar	534	4,199
Cambio en deudores	206	(1,797)
Cambio en reaseguradores y reafianzadores	(41,333)	73,096
Cambio en otros activos operativos	12,825	(10,147)
Cambios en obligaciones contractuales y gastos asociados a la siniestralidad	(30,327)	(16,405)
Cambio en otros pasivos operativos	<u>(70,952)</u>	<u>45,258</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	<u>(1,152)</u>	<u>227,983</u>
Actividades de inversión:		
Cobros por disposición de mobiliario y equipo y gastos amortizables	(407)	-
Pagos por adquisición de inmuebles	<u>(11,388)</u>	<u>(862)</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	<u>(11,795)</u>	<u>(862)</u>
Actividades de financiamiento:		
Pagos de dividendos en efectivo	-	(50,000)
Pagos asociados a la recompra de acciones propias	<u>-</u>	<u>(137,672)</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	-	(187,672)
(Disminución neta) aumento neto de efectivo	(12,947)	39,449
Disponibilidades:		
Al principio del año	<u>94,634</u>	<u>55,185</u>
Al fin del año	<u><u>81,687</u></u>	<u><u>94,634</u></u>

**ESTADOS DE RESULTADOS**  
**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 Y 2012**  
(MILES DE PESOS)

	<u>2013</u>		<u>2012</u>	
Primas:				
Tomadas (notas 5 y 7a)		\$ 1,691,525		1,787,292
Menos retrocedidas (nota 7b)		<u>256,215</u>		<u>219,589</u>
Primas de retención		1,435,310		1,567,703
Incremento de la reserva de riesgos en curso y de fianzas en vigor (nota 3f)				
Primas de retención devengadas		<u>(94,346)</u>		<u>(58,166)</u>
Menos:		1,340,964		1,509,537
Costo neto de adquisición:				
Comisiones por reaseguro y reafianzamiento tomado (nota 5)	366,676		381,424	
Comisiones por reaseguro cedido	<u>(83,028)</u>		<u>(77,560)</u>	
Cobertura de exceso de pérdida	171,642		184,157	
Otros	<u>74,323</u>	529,613	<u>66,590</u>	554,611
Costo neto de siniestralidad, reclamaciones y otras obligaciones contractuales:				
Siniestralidad y otras obligaciones contractuales (notas 3f y 5)	546,274		714,415	
Siniestralidad recuperada del reaseguro no proporcional	<u>(96)</u>		<u>(69,667)</u>	
Reclamaciones	<u>54,878</u>	601,056	<u>46,426</u>	691,174
Utilidad técnica				
Incremento neto de otras reservas técnicas (nota 3f):		210,295		263,752
Reserva para riesgos catastróficos	248,002		232,683	
Reserva de contingencia	<u>15,437</u>	263,439	<u>16,606</u>	249,289
(Pérdida) utilidad bruta				14,463
Menos:		<u>(53,144)</u>		
Gastos de operación netos:				
Gastos administrativos y operativos (nota 5)	32,243		38,354	
Remuneraciones y prestaciones al personal (nota 9)	11,679		86,032	
Depreciaciones y amortizaciones	<u>2,413</u>	46,335	<u>2,264</u>	126,650
Pérdida de operación		<u>(99,479)</u>		<u>(112,187)</u>
Resultado integral de financiamiento:				
De inversiones	185,349		158,785	
Por venta de inversiones (nota 6a)	8,267		230,762	
Por valuación de inversiones	<u>(194,890)</u>		271,421	
Otros	4,849		4,606	
Resultado cambiario	<u>36,312</u>	39,887	<u>(25,194)</u>	640,380
(Pérdida) utilidad antes de impuesto sobre la renta		<u>(59,592)</u>		528,193
Impuesto sobre la renta (nota 9)		<u>54,010</u>		<u>(129,958)</u>
(Pérdida) utilidad del ejercicio		<u>(5,582)</u>		<u>398,235</u>



**PATRIA RE**

**61**

*Annual Report 2013*





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

**Dear Shareholders:**

On behalf of the Board of Directors of Reaseguradora Patria, S.A. and in my capacity as company Chairman, I hereby submit a report based on an analysis of the information provided by the Managing Director in her Annual Report concerning the Company's affairs. This report contains the main results and most outstanding aspects of fiscal year 2013, as well as the work undertaken by the Board of Directors and its Committees during their sessions over the course of the year. Likewise, I am including a report on the Board of Directors' main activities.

### **ECONOMIC ENVIRONMENT**

According to the International Monetary Fund, during 2012 and 2013 the world economy grew at rates of 3.1% and 3 percent respectively. Economic growth is also predicted to accelerate over the next two years, during which period estimates indicate growth could reach 3.7 and 3.9 percent. Within this context, the world's advanced economies grew by 1.3% in 2013 but could reach levels of over 2.2% during the coming years; this growth would apparently be led by the United States, with rates around 3 percent annually. In our opinion, this outlook is optimistic given we continue to believe that growth in the world's most advanced economies should be below 2 percent. Notwithstanding the fact that technological advances in shale gas could generate a positive situation, we do not know if this growth can be sustained in the long term.

On the other hand, during 2012 and 2013 emerging economies grew at rates of 4.9% and 4.7% respectively, and led by Asian countries these economies are expected to increase their growth to over 5 percent in the next two years. For its part, Latin America, led by the Mexican economy may see improvement over the next few years with growth rates of approximately 3 percent to 3.3%.

In the specific case of Mexico, we feel that the structural reforms which were approved over the last year are still lacking their supplementary regulations; however, there is a consensus that the effects of these reforms should be noticeable as of the second half of fiscal year 2014, with growth around 4 percent over the third and fourth quarters of the year.

On another note, during this same period global inflation has dropped from levels of over 3 percent to approximately 2 percent in the first quarter of 2014; we expect it to maintain stability at about 2.5% for the year.

Inflation in Mexico could run to between 3.2% and 4% without the fiscal changes or to between 3.6% and 4.6% with fiscal change.

As expressed above, the IMF expects an improvement in economic activity over the next two years thanks to the recovery of the advanced economies. Aggregate demand from these markets has expanded significantly, in line with expectations; however most of the increase in growth rates is due to an increase in demand for inventory.

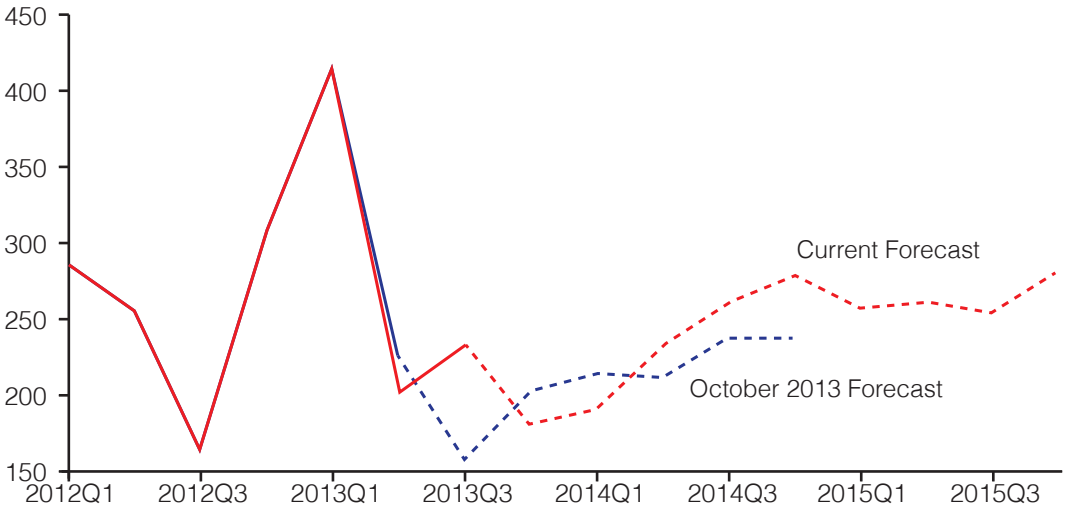
Improvement in the economic activity of emerging economies is due to a recovery in exports whilst, with the exception of China local demand maintains a generally stable path. It is clear these economies need to anticipate the possibility of adverse capital flows. In fact, there is significant concern regarding the volatility of the financial and capital markets. Corporate leverage has increased together with an increase in liability exposure in foreign currency. In a considerable number of these markets, asset valuation could come under pressure if interest rates increase more than anticipated thereby affecting investor expectations.

According to the International Institute of Finance (IIF), conditions in emerging markets are experiencing some turbulence, including a significant correction at the beginning of 2014. We do not expect a marked decline in investment in emerging markets, however investors have become increasingly sensitive to country risk, which may well test those countries experiencing elevated political uncertainty or those which fail to take timely and decisive measures to countermand political weakness.

As anticipated, the reversal of flows in the summer of 2013 was temporary and less severe than initially forecast, as the global economy regained its rhythm and the markets absorbed the Fed's decision in December to cut back liquidity levels and increase interest rates.

Under its basic scenario, the IIF still expects capital flows to return in 2014 and 2015, in line with a recovery in the growth of the world economy and the Fed's gradual exit (see Chart 1). Even so, flows will remain at levels significantly below those seen between 2010 and 2012 (see Chart 2).

**Chart 1**  
**Total Capital Inflows to Emerging Markets**  
*\$ billion; net non-resident capital flows to the 30 EM economies covered by the IIF*



Source: IIF, IMF, National Sources.

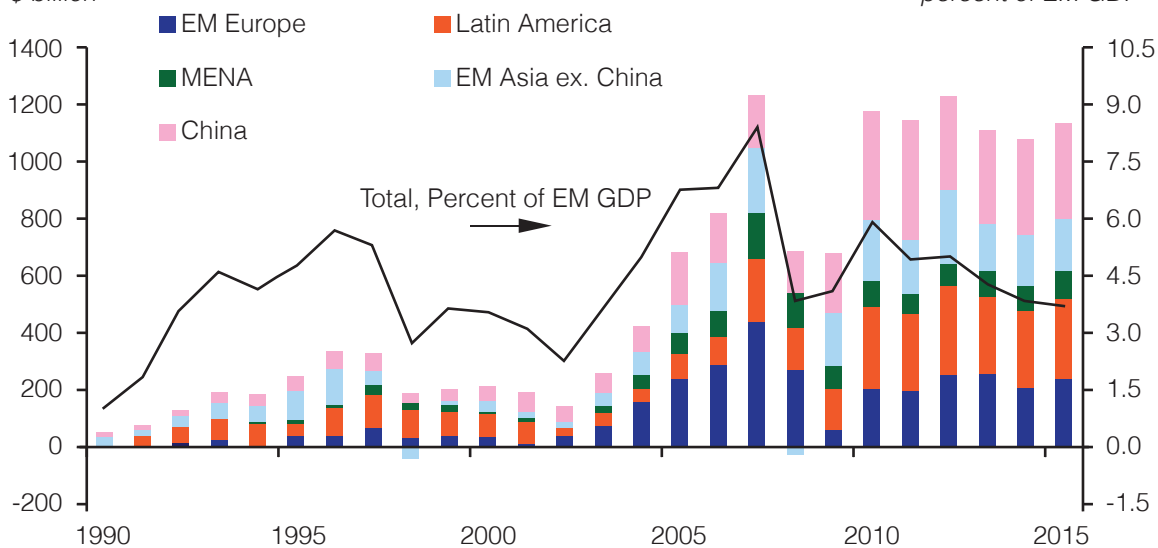
On the other hand, pessimistic aggregate flows risks mainly refer to risks related to market expectations regarding the Fed's policy of increasing interest rates. At the country level, the most vulnerable will be those economies with external credit requirements and those with gaps in their macroeconomic policies and/or who are experiencing political uncertainty. The recent market volatility has increased this probability.

**Chart 2**

**Emerging Market Private Capital Inflows, Net**

\$ billion

percent of EM GDP



Source: IIF, National Sources.

Following a decrease in capital flows in mid-2013 in Latin America when the Fed started its contraction, private capital flows recovered in the second half of the year. With a prudent policy, solid bases and an improvement in export prospects the Pacific Rim countries will probably become the main recipients of foreign investment.

Mexico has one of the region's most liquid debt markets; its robust macroeconomic policy framework, and important structural reforms render Mexico an ever more attractive ception for foreign investors. The IIF predicts a significant increase in capital flows to this country over the next few years, as direct investment flows tied to oil and natural gas rise in conjunction with the implementation of the energy reforms.

The Andean countries will also continue to attract private capital flows.

Brazil has become ever more dependent on debt portfolio flows as direct investment to the country maintains its downward trend in light of the lack of progress in structural issues and unresolved political inconsistencies.

Capital flows to Argentina and Venezuela are being diverted elsewhere due to macroeconomic imbalances, vulnerable property rights, draconian controls on capital expatriation, and in the case of Argentina its poor relationship with foreign creditors. Venezuela has managed to maintain its Access to international debt markets through PEDEVESA, the state-run oil company; however, its costs are rapidly increasing.

## MEXICO

As the fourth quarter 2013 closed, Mexico showed sings of recovery from the slowdown recorded in the first quarter. Despite its growing economy, growth at the year-end was below the expectations predicted at the beginning of 2013. Some of the factors that stood in the way of growth in the first half of the year could be traced to the slowdown recorded in the advanced economies in mid-2012, and which did not show signs of recovery until

year end 2013. Specifically, industrial output in the United States in the final quarter of 2013 showed its greatest increase an annualized quarters (6.8 percent) since the second quarter of 2010.

Similarly, during the last quarter of 2013, global economic growth accelerated in some regions; the dynamism of the U.S. economy in particular has improved, directly impacting on the growth of our manufacturing exports. Additionally, Mexico's non-oil exports increased at a greater rate than that of the first half. Likewise, internal demand recorded a greater expansion compared with the previous quarter. Consumer and investment growth was attributed to the creation of formal employment, greater authorization of credit and a better management of the federal government's budget.

At the close of 2013, GDP increased by approximately 1.28 percent and annual inflation stood at 3.71 percent for an increase of 14 basis points over the figure recorded for December, 2013 (3.57 percent). At the close of December, the Mexican Stock Exchange's Composite Stock Price Index (IPC in Spanish) stood at 42,727.09 points; this represented a loss of 978.74 points compared to the previous year. Also, the exchange rate stood at 13.0652 pesos to the dollar for a marginal appreciation of 0.0798 cents compared to the rate at the end of September, 2013 (13.1450 pesos per dollar).

On another note, the economic panorama (forecast) for Mexico in 2014 is more positive than that of 2013; this is influenced mainly by the approval of several structural reforms during the year. Whilst the impact of these reforms will not be felt immediately, their approval will make Mexico an attractive destination for direct foreign investment. Additionally, Mexico has very solid macroeconomic bases with no external and/or fiscal imbalances; it has a solvent financial system capitalized within a new regulatory framework. Together, these factors will create a greater synergy for our emerging economy.

Finally, with regard to the insurance sector we estimate that due to the approval of the recent initiatives designed to stimulate economic growth, and with the new insurance law, industrial development will be encouraged, and insurance lines stimulated in places where there is no penetration, thereby generating an increase of approximately 13 points for the sector by the end of next year. In brief, economic expectations for 2014 are as follows

**Growth:** We estimate economic growth will be at 3.40 percent

**Employment:** New job creation is estimated at between 620,000 and 720,000 jobs.

**Current Account:** We calculate the deficit at 3.2 percent of GDP

**Inflation:** Inflation is estimated at 4.90 percent.

**Interbank rate:** 3.65 percent

**Exchange Rate MXP/USD:** 12.84

## CENTRAL AMERICA

During fiscal year 2013, the region's economy continued growing at an average rate of 4 percent of its gross domestic product; this growth was backed by an inflation rate that was under control together with stable interest rates and exchange rates.

Storage, communications, agriculture and cattle have shown positive movements, in the form of an 8 percent growth rate stimulated by geographical expansion plans.

The following figures show the state of the market at the close of 2013:

	XRT (per US\$)	Inflation (%)	GDP (%)
Quetzal, Guatemala	7.84137	4.39	3.40
Lempira, Honduras	20.74	4.92	2.60
Colon, Costa Rica	507.80	3.68	3.20
Córdoba, Nicaragua	25.33	5.54	4.60
Dollar, El Salvador	1.00	0.80	1.70
Balboa, Panamá	1.00	4.00	7.50

## THE CARIBBEAN

Economic activity in the Caribbean region at the close of 2013 showed a slight advance of 1.5% on the 1.2% shown in 2012: This increase was stimulated mainly by the region's strong dependence on tourism, a sector that while constant is still limited by the world's financial volatility.

It is worth pointing out the important change in Jamaica's exchange rate over the year and which is predicted to continue in 2014, increasing on average by 20%. Barbados has suffered a historically unprecedented inflation rate, decreasing from 10% to 2% despite its slight economic contraction..

As of the close of 2013, the following figures represent some of the region's economic indicators:

	XRT (per US\$)	Inflation (%)	GDP (%)
Anguila - East Caribbean dollar	2.70	4.50	0.80
Antigua and Barbuda - East Caribbean dollar	2.70	1.40	1.50
Bahamas -Bahamian dollar	1.00	0.08	1.60
Barbados - Barbadian dollar	2.00	2.01	-0.7
Belize - Belize dollar	1.96	2.00	1.60
Bermuda - Bermudian dollar	1.00	2.18	1.40
Cuba - Cuban peso	26.50	5.50	3.00
Guyana - Guyanese dollar	210.00	2.90	4.80
Haiti – Haitian gourde	43.00	5.80	4.00
Cayman Islands - Cayman Islands dollar	0.83	2.80	2.30
Jamaica - Dólar Jamaiquino	105	10.50	0.10
Puerto Rico - U.S. dollar	1.00	0.80	-5.50
Dominican Republic - Dominican peso	43.00	3.88	3.00
St. Lucia - East Caribbean dollar	2.70	1.50	1.10
Trinidad y Tobago - Trinidad y Tobago dollar	6.40	4.40	1.60

(e: estimated)

## ANDEAN PACT AND VENEZUELA

The economies of the Andean Pact and Venezuela region showed strength, with GDP growth above the average in Latin America, at 2.60%.

As a result of the stagnation in the large European economies and the United States, the region has looked for new trade opportunities with the Pacific Rim countries, and specific countries such as China, Iran and Iraq.

Unfortunately, Venezuela finds itself in an uncertain situation due to its dependency on oil exports, and economic and political pressures all of which have led to an inflation rate of 56.20% and a likely devaluation of their currency in 2014.

	XRT (per US\$)	Inflation (%) <sup>e</sup>	GDP (%) <sup>e</sup>	
Bolivia, boliviano	6.91	6.50	6.40	(e).
Colombia, Colombian peso	1,900.00	1.94	4.50	(e).
Ecuador, (uses U.S. dollar)	1.00	2.70	3.70	(e).
Peru, Sol	2.61	2.86	5.20	(e).
Venezuela, bolívar fuerte	6.30	56.20	1.60	(e).

(e: estimated)

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

Economic activity in the Southern Cone at the close of 2013 showed an average growth of 2.1%; this figure was as a result of limitations brought about by international financial instability in addition to the slow growth displayed by Brazil, at 2.40%. Despite this, Argentina-Chile-Uruguay on average grew by 4 percent and the increase in internal demand ensured some stability in the region.

Paraguay showed the greatest growth rate (13%), a trend that is predicted to continue with investment income from several sectors. On the other hand, while Uruguay exceeded its maximum estimated inflation rate of 7 percent, it remained unchanged from 2012.

Political and economic uncertainty in Argentina has been widely recognized as the reason behind the lapse in the country's development, as it reached an historic inflation rate of 28.83% in 2013. Consistent follow up will be necessary in order to monitor any change in its exchange rate against the dollar.

As of the close of 2013, the following numbers show some of the region's economic indicators:

	XRT (per US\$)	Inflation (%) <sup>e</sup>	GDP (%) <sup>e</sup>
Argentina-Argentine peso	6.52	28.38	4.50
Brazil-Real	2.35	5.80	2.40
Chile-Chilean peso	550.00	3.01	4.20
Paraguay-Guaraní	4,450.00	3.70	13.00
Uruguay-Uruguayan peso	22.45	8.52	4.50

(e: estimated)

## OVERSEAS

The global economy is gaining strength albeit slowly. The Euro Zone is once again growing, but it will not accelerate as expected for another two years. Economic growth in China has barely accelerated and its growth is 7.5% below the 10% of the previous year. In this global environment, moderate inflation and long term interest rates are expected to be maintained.

XRT (C.O. per USD)	Inflation (%)	GDP (%)	PIB 2013
Euro	0.7281	0.70%	0.20%
France	0.7281	0.70%	0.00%
Austria	0.7281	1.90%	0.90%
Portugal	0.7281	0.20%	-0.10%
Slovenia	0.7281	0.10%	1.60%
Sweden	0.7281	0.80%	0.50%
Czech Republic	6.5113	-0.20%	0.30%
Turkey	19.9413	0.20%	0.80%
Bahrain	2.2131	7.75%	4.40%
Egypt	0.377	4.00%	4.60%
Tunisia	6.96	11.40%	1.04%
India	1.5817	5.80%	2.40%
Nigeria	62.2405	8.79%	4.80%
Nigeria	164.05	8.00%	7.67%

## THE POSITION OF THE INSURANCE MARKETS

Although Latin America's economies continue to grow, market penetration is low and still has a long way to go before it reaches the levels achieved by the most advanced economies. These low penetration rates should be considered within the context of a growing middle class. According to World Bank estimates, Latin America's middle classes grew by 50% between 2003 and 2009. Many insurers are optimistic and expect to expand their business presence in economies demonstrating growth such as that in Latin America.

Globally, the average rate of catastrophic excess of loss contracts fell by 11% during the renewals of January 1, 2014. This was primarily due to a 15% drop in catastrophe prices in the United States, and a similar downward pressure felt Continental Europe, the United Kingdom, Asia and the Pacific Rim also felt downward pressure. The only countries that did not experience this trend were Germany, Denmark and Canada.

In general terms, all non-catastrophe classes of business showed signs of weakness; these included casualty lines which were renewed as before.

As a consequence, there has been an increase in tailored coverage such as aggregate quota shares, multi-year arrangements, extension of hours clauses, improved reinstatement provisions and early signing opportunities at reduced pricing. There has also been expanded coverage for terror exposures and increased coverage for cyber risks.

Many buyers retained most of their traditional coverage, and as a consequence demand for reinsurance was reduced.

It is also worth noting that in Latin America, international participation in written premiums decreased from 46% in 2011 to 37% in 2012. This decline was particularly felt by Brazil where local companies increased their participation in the market from 33% in 2011 to 50% in 2012 as ING left the country.

On the other hand, in Mexico and Chile international companies hold a majority position which grew from 65% of written premiums in 2011 to 73% in Mexico, and from 50% to 55% in Chile. In the case of Mexico, this increase was primarily due to HDI's acquisition of Metropolitana.

Regional companies' market share of the zone remained steady at 15%, despite the fact that its share grew significantly in Central America and particularly in Honduras and El Salvador, where regional companies increa-



sed their share from 11% to 62% and from 13% to 26%. In the first case, at the expense of the local market and in the second case, the international. The development of regional companies is an interesting and relatively new phenomenon which is worth following, especially in Central America.

## MEXICO

Direct premiums written in Mexico's insurance sector at year end 2013 at were 334.189 billion pesos; compared to the 301.830 billion pesos for the same period in 2012 this represented a 10.7% increase. Similarly, the sector's combined ratio stood at 96.0 points, recording a 3 unit point increase over the previous year (93.0).

Furthermore, the sector's portfolio mix consisted of Life 41%, Accident and Health 15%, Motor 21%, Property 17% and Pensions 6%.

(Million Pesos)

	Production		Difference	
	2012	2013	Amount	%
Accident and Health	45,104	51,010	5,906	13.1%
Motor	62,654	66,322	3,669	5.9%
Property	52,485	59,089	6,604	12.6%
Life	123,954	137,669	13,715	11.1%
Pensions	17,633	20,099	2,466	14.0%
<b>Total</b>	<b>301,830</b>	<b>334,189</b>	<b>32,359</b>	<b>10.7%</b>

As can be seen above, Life insurance is the basis for growth in Mexico, (at least in 2013) and will likely remain as such in 2014 as the region's middle classes continue to develop, increasing demand for pension and savings products. Property premiums are also expected to grow, albeit at a slower rate than Life. In Mexico, insurers must comply with a new, and extremely challenging, regulatory framework, somewhat similar to Solvency II, . Notwithstanding the above situation, in general there are good prospects for an increase in premiums as conditions tend towards improvement within the country.

## CENTRAL AMERICA

Written premiums in 2013 for Central America are in constant growth in all territories. Nicaragua in particular has stood out thanks to greater foreign investment in construction projects such as buildings, highways, manufacturing plants and warehouses, as well as in wind farms. There is also a greater penetration in personal insurance lines represented by a 22% increase over the previous year.

(Thousands of Dollars)

Country	Production		Difference	
	2012	2013	Amount	%
Costa Rica	928,005	1,046,404	118,399	12.75
El Salvador	502,870	541,264	38,394	7.63
Guatemala	701,635	744,504	42,869	6.10
Honduras	345,153	363,248	18,095	5.24
Nicaragua	134,939	156,554	21,615	16.01
Panamá	1,138,636	1,270,303	131,667	11.56

For 2014, the region's prospects are positive with double digit growth expected in most countries. Product innovation and distribution channels will support the region's expansion, especially Costa Rica, however, the challenge will be to maintain sufficient profitability given that loss levels have increased collaterally with inflation.

## THE CARIBBEAN

In 2013, new participants continued entering the market and as a result, there is intense rate competition, extending even to the British Caribbean, however despite the aggression shown in many countries, rates decreased by only 10%.

Catastrophe models continue causing commotion in the face of changes in income, dividing opinions and also reinsurance acquisition levels.

Written premiums as at the end of the year in the Puerto Rico and Dominican Republic insurance sectors are as follows: both markets have shown marginal but constant growth over the last three years (2011/12 of 6% and 3% respectively); Puerto Rico's numbers have remained flat in the face of its depressed economy and soft market. Dominicana, on the other hand, showed 6% growth in its own currency, but given the ongoing rise in the parity against the dollar, this resulted in a 1.5% contraction.

(Thousands of Dollars)

Country	Production		Difference	
	2012	2013	Amount	%
Puerto Rico	10,611,000	10,681,050 (e)	70,050	0.66
República Dominicana	730,018	718,440	-11,579	-1.59

(e. estimated)

## THE ANDEAN PACT AND VENEZUELA

Production in the Andean Pact and Venezuelan insurance sector is booming given that in several countries, insurers have established strategic ties with Banks to sell micro insurance, and credit insurance, in an effort to stimulate mass sales.

Attempts have also been made to bring new population segments on board through the sale of products in shops, department stores and convenience stores.

In the specific case of Venezuela, there was growth in the Bolivar Fuerte sector; however, as a result of the devaluation in January, 2013 this represented a decrease when converting them to dollars.

(Thousands of Dollars)

Country	Production		Difference	
	2012	2013	Amount	%
Bolivia	313,268	363,390	50,122	16.00 (e).
Colombia	7,259,755	7,278,079	18,324	0.30 (e).
Ecuador	1,485,611	1,612,558	126,947	8.55 (e).
Peru	2,983,357	3,474,879	491,522	16.48 (e).
Venezuela	14,075,619	13,284,557	-791,062	-5.62 (e)

Note:

Bs: 6.3XDlls.

Approximate figures (e).

Peru demonstrated the most significant real GDP growth in the zone and 2014 will be no different. Life premiums showed growth in Venezuela but Property premiums declined due to the depreciation of the country's currency and adverse macroeconomic conditions: growth is however expected to continue in 2014. Life grew by double digits in Colombia during 2013 and the region's greatest increase in Property premiums was also seen there. Premium increases were primarily driven by Accident and Workplace Health risks as well as an increase in penetration of the mining and construction sectors. In general, the lines linked to infrastructure will be driven by important projects in the region. We hope that, the Andean Zone will remain stable in light of the high levels of competition, soft market conditions and regulatory changes. A favorable economic climate is expected in many countries followed by growth as will undoubtedly be the case in Colombia and Peru. On the other hand, in some countries such as Venezuela and Argentina, expectations are very pessimistic..

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

During 2013, all Southern Cone markets displayed growth in output when seen in their local currency. Argentina rebounded with 36%, Paraguay 16% and Uruguay 15%; and on a less dramatic scale, Chile with 4.5% and Brazil 1 percent. Regardless of how this looks in the comparison chart, once these figures are converted into U.S. dollars this turns into a contraction of 12% for Brazil, 4 percent for Chile and 1.5% for Uruguay.

Regional competition is growing, rate levels continue to decrease at an average 5-10% rhythm, mainly in Argentina and Chile.

With regard to the insurance markets' percentage of their country's GDP, Chile leads with 4.1%, followed by Brazil with 3.4%, Argentina at 2.5%, Uruguay 2 percent and Paraguay with 1.3%.

The written premiums figures as of the close of 2013 for each market are as follows:

(Thousands of Dollars)

Country	Production		Difference	
	2012	2013	Amount	%
Argentina	12,120,068	12,366,023	245,955	2.03
Brazil	63,431,990	55,608,868	-7,823,122	-12.33
Chile	11,244,019	10,750,000 (e)	-494,019	-4.39
Paraguay	310,024	344,499	34,475	11.12
Uruguay	1,124,881	1,107,587 (e)	-17,294	-1.54

(e) estimated

In 2013 Chile underwent various regulatory changes that represented a challenge to the industry; however the positive economic trend helped stimulate growth. In Argentina, the main risks for 2014 are low commodities prices, a subjugated external demand, a contraction of global liquidity and political risk.

## OVERSEAS

Internationally, growth in Property premiums continues to grow, together with modest improvement in economic activity and the gradual improvement in premium rates in key markets. Real premium growth (after inflation) of around 2 percent is expected in the primary market next year in the developed economies, and approximately 8 percent in emerging markets. Growth of reinsurance premiums will follow the primary sector and profitability will be close to 5-10%.<sup>1</sup>

The capacity provided by ILS's, unit-linked funds, mutual funds, pension funds, hedge funds and private capital has increased considerably over the last few years. These alternative capital providers are located mainly in the U.S. reinsurance market which is characterized by low entry barriers and relatively high margins. The introduction of capital is important and adds to the pressure on business margins. These types of capacity compete against the smaller reinsurers focusing mainly on CAT markets, and do not compete against the large, globally diversified companies that provide a complete range of customized services and products.

The global Property insurance sector remained stable in 2013, with an overall growth in premiums of about 2.5% in real terms. Premiums in developed markets grew by a consistent 1.4% as of 2012, mainly due to rate increases in some markets and to a lesser degree, to growth in exposure. In southern Europe, the industry has witnessed a significant contraction in premium revenue for the second consecutive year. In China, Property premiums have risen 13% on the basis of new car sales and infrastructure investments. Premiums in Africa and the Middle East have been stronger this year than in 2012.

The German insurance sector has had to deal with three large catastrophic events this year: the floods in June, which were more serious than those of 2002; hailstorms in August and the October storm "Christian" (or the St. Jude Storm in the United Kingdom) which led to significant damage in the country's northern regions. Given these events, it is expected that Germany will report a combined ratio of 105%. On another note, Asia-Pacific's most important markets, Japan and Australia, have shown positive underwriting income this year and it is expected to be stronger than in 2012.

<sup>1</sup> "Global insurance review 2013 and outlook 2014/15", Swiss Re

The reinsurance sector published mixed results over the final few months of 2013: a very good first quarter was supported by a low occurrence of large losses, and was, followed by a second quarter of high catastrophic losses due to tornadoes in the United States and the floods in Germany, the Czech Republic and Canada. The third quarter, most exposed to hurricanes in the United States was generally benign. The most outstanding case was the hail storm in Germany which generated losses running to the millions. Meanwhile, Cyclone Phailin off the eastern coast of India was not very serious as far as reinsurance costs were concerned. On another note, the typhoon that whipped the Philippines in November has led to devastation in the affected zones, creating thousands of victims and leaving hundreds of thousands homeless. High losses are not predicted due to low insurance penetration.

Based on preliminary data, a combined ratio of about 90% is expected for fiscal year 2013; this reflects a benign catastrophe cost. Current reported underwriting income is being supported by the freeing of reserves due to low claims over the past two to three years.

Income growth from global premiums in the reinsurance market is predicted to improve up to 3.8% in 2014 and 3.9% in 2015; this mainly follows premium trends in direct insurance. Around \$27 billion dollars in premiums are expected for 2015, of which USD16 billion will come from developed nations and USD11 billion from emerging markets. According to several comments at industry conventions this year in Monte Carlo and Baden-Baden, renewals for 2014 are expected to be stable in a softer market. Any hardening will be limited to classes and segments that have recently experienced heavy losses.

Assuming that 2014 will present average catastrophic losses, the combined reinsurance ratio for Property will be in the area of 95%. This projection is based on a scenario of stable reinsurance rates and a less benign claims environment than that seen over the last three years. Underwriting income is expected to remain below the average of the past few years. <sup>2</sup>

Thousands of USD

Country	Production		Difference	
	2012	2013	Amount	%
Euro	1,650,866	1,731,221	80,355	4.90%
France	273,112	283,307	10,195	3.70%
Austria	23,051	24,549	1,498	6.50%
Portugal	16,313	12,561	- 3,752	- 23%
Slovenia	3,008	3,349	341	11.40%
Sweden	42,111	47,562	5,451	12.90%
Czech Republic	8,764	9,713	949	10.80%
Turkey	10,051	11,932	1,881	18.70%
Bahrain	579	617	38	6.60%
Egypt	1,714	1,870	156	9.10%
Tunisia	812	894	82	10.10%
India	72,628	77,517	4,889	6.70%
Nigeria	1,557	2,007	450	28.90%

Awaiting updates

## THE POSITION OF THE SURETY MARKETS

Economic growth in Latin America barely reached 2.6% in 2013 and the expectation for 2014 is 3.2%. Even though there are some signs of recovery in the world economy due to slight growth in the United States and in parts of the European Union, global GDP is not really expected to grow. The previous situation in the United States influenced Latin American countries, however, Brazil and Argentina reported a less dynamic outlook.

Latin America's surety sector also showed little growth.

Following high growth expectations for the surety market in Mexico, 2013 turned out to be a bad year due to a slowdown and an underperformance of public spending. According to preliminary figures from the National Insurance and Sureties Commission, real annual growth stood at -2.35 with direct premiums of \$7,701 million pesos.

The year 2014 is expected to be a recovery year supported by the approval of structural reforms which will generate high levels of investment which, in turn will have an effect on the demand for sureties.

With regards to the Andean region, Colombia remains our main client in this line of business and although growth in the Performance sector has been stimulated because of the favorable economic situation of the country and good expectations from 4G projects, claims in 2013 as a result of the DIAN (Office of Taxation and Customs) issue did not cause a reaction in companies and rates remain low due to strong competition and an excess of reinsurance capacity.

In the Southern Cone, Argentina experienced inflation of 28.3% and a consequence saw nominal increases in premiums including surety insurance. However, there is no investment for construction projects, and as the flow of goods and services decreased so did customs sureties.

(Thousands of Dollars)

Surety	Production		Difference	
	2012	2013	Amount	%
Mexico	607,949	605,554	-2,395	-1%
Argentina	250,547	268000 "e"	-17,453	7%
Brazil	650,000	690,000 "e"	40,000	6%
Colombia	457,246	430,608	-26,638	-6%
Ecuador	137,985	159,000 "e"	21,015	15%
Venezuela	243,679	250,000 "e"	6,321	2%

(e) estimated

The reinsurance surety market has been consolidated by fewer and fewer companies present in the region, and the oversupply of reinsurance has led to a significant decline in rates. The year 2013 was just as poor as 2004 in this area in Mexico. Growth in Latin America is expected to reach 3.5% in 2014

## THE POSITION OF LIFE MARKETS

The most important markets for Life business in Latin America are Mexico, Brazil, Chile, Argentina and Colombia. Life lines of business are still showing an upward trend. The most important issue for the next few years will be to consolidate the region's growth.

(Thousands of Dollars)

Country	Production		Difference	
	2012	2013	Amount	%
Mexico	9,694,185	10,680,855	986,670	10.18%
Brazil	30,329,549	28,670,825	1,658,724	-5.47%
Argentina	1,637,780	2,142,551	504,770	30.82%
Chile	6,542,542	7,007,759	465,216	7.11%
Colombia	2,105,586	2,402,956	297,369	14.12%

(e) estimated

In 2014, we expect increased growth in Colombia and Peru where the middle classes are demanding these products in line with a positive economic trend.

## STRATEGIC AND CORPORATE ASPECTS

The Board of Directors has contributed to the definition, approval and supervision of the Company's strategic guidelines and their execution, and participates in the review and implementation of policy for the business's development; it is informed of actions executed by the Company.

In the opinion of the Board of Directors, the Managing Director's Report as presented to this Shareholder Assembly, reasonably reflects the environment in which the results obtained by the Institution were recorded, as well as the most outstanding aspects of the Company's progress during 2013.

The Board of Directors was supported by several committees, such as the Communications and Control Committee and the Committee for the Protection of Personal Data.

It is worth pointing out that with the organization of Grupo Peña Verde, Reaseguradora Patria was delisted in fiscal year 2013 and as a consequence, the latter's Audit and Corporate Practices Committee ceased meeting and was subordinated to the Group's respective committee. However, with the new Insurance and Surety Law which will take effect in 2015, we will need to reestablish a committee to cover these functions in Patria.

## PROSPECTS

The great changes suffered by the insurance industry has undergone since 2008 with the arrival of pension fund money and the development of the ILS market have prompted an unprecedented transformation which has even been labeled a destructive revolution. This trend adds to the growing concentration of reinsurance in a reduced group of players and intermediaries. Finally, the increasing participation of international groups in our natural markets implies that a growing number of risks are placed in international markets rather than in the regional marketplace.

Within this context, the Board of Directors has decided to reposition Reaseguradora Patria no longer as a regional player, but as a small international reinsurer, with a Latin American specialty.

With regard to our participation in NOVA RE in Argentina, the process is ongoing and we are still awaiting the conclusion of the necessary procedures by the local authorities for approval of our participation.

## ACKNOWLEDGEMENTS

---

We acknowledge the trust placed in us by cedent companies and our retrocessionaires as well as their support which has allowed Reaseguradora Patria, S. A. to maintain a solid reputation, both domestically and overseas. Likewise, we acknowledge the brokers for their valuable collaboration, the directors and employees for their hard work and solidarity, and we extend our heartfelt appreciation to you, the shareholders for your constant trust in our institution.

Finally, it is worth mentioning that the institutionalization tasks undertaken by the company with regard to the incorporation of the Peña Verde business group are well underway, and we do not anticipate any setbacks in the implementation of the new regulation in Mexico, which should come into force in April, 2015. In fact, the company is in a position to share its experiences with its business partners in order to help them with the implementation process of this new law.



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

**Ladies and Gentlemen of the Board:**

On behalf of Reaseguradora Patria, S.A. and in my capacity as Managing Director, I hereby submit this report based on the results of the Company's business, including its most outstanding aspects to 31 December 2013.

**THE POSITION OF REASEGURADORA PATRIA, S.A.**

The year 2013 has been a benign one as far as natural catastrophes are concerned, and even when there were far-reaching events in countries such Germany, Denmark and the Philippines, the losses, when compared to previous years, were relatively low. This impacted positively on the company's loss ratio. However, this was not the case in the Surety market which had not seen such high losses since 2004, particularly in Mexico and Colombia, our two main markets. Excluding Colombia, rates have been decreasing significantly and consistently for several years.

The company's underwriting and operative incomes are robust and positive as is the financial profit margin; this allows us to conveniently finance an important increase in our Catastrophe reserves and continue strengthening the company's equity.

However, the money and capital markets were severely affected during the second half of the year with the reversal of investment flows to the country triggered by the onset of the liquidity contraction announced by the Fed during the summer of 2013. As a result, the company's unrealized losses were considerable, given that all our financial assets are recorded at market value. The fall in value of our portfolio was particularly affected by the Federal Mexican Federal Government's debt bond portfolio, which is denominated in pesos, dollars, Euros and UDI's (investment units).

In 2013, the reinsurance market did not tighten and the situation even remained stable; however, prospects for 2014 indicate there will be reductions in rates induced by an oversupply in the reinsurance markets.

Reaseguradora Patria is in the process of repositioning itself as a small international reinsurer with a Latin American specialty, with the goal of responding to changes in the international market and strengthening its offerings in its natural markets. To this end, we have launched a new strategic plan, which is centered on five basic axes:

- a) Offering reinsurance in new lines of business.
- b) A closer relationship with our clients and markets.
- c) Channeling our objectives, values and services to our clients, as well as other large reinsurers and brokers, in order to render us more competitive within the industry.
- d) Diversification of the sovereign risk.

During fiscal year 2013, changes in the methodology used for calculating current loss reserves were revised and implemented for catastrophe lines, and others related to motor guarantees; along with, calculation methodologies for incurred but not reported loss reserves and outstanding losses. These changes must be implemented in 2014 and will allow us to strengthen our reserves philosophy, which will doubtless impact positively on the company's solvency.

## OPERATING INCOME

(Figures in Mexican pesos)

In fiscal year 2013, our total output declined 5 percent to \$1,691,525,906, of which 36% came from Mexican business, 57% from Latin American and 7 percent from overseas business. Retention stood at 85% of the total for 2013 at \$1,435,310,82; this represented a 3 percent decrease over 2012. Earned premiums stood at \$1,562,736,609 for assumed premiums, and \$1,340,964,625 for retained premiums.

Our loss ratio was \$768,969,564, which was equal to 49% of the total amount, and \$643,660,481, or 48% for retained premiums. Compared to 2012, the loss ratio for assumed premiums did not change, whereas retained premiums increased two percentage points. On another note, loss reserves for incurred but not reported claims increased by \$5,344,218, with which said reserve as of the close of fiscal year 2013 stood at \$85,960,741, at the close of fiscal year 2013, while outstanding losses decreased \$47,947,258, to end with a final balance of \$61,304,384.

With respect to acquisition costs, these amounted to \$444,714,038 for assumed premiums and \$370,675,501 for retained premiums, and the cost of excess of loss coverage was \$171,642,267. In view of these statistics, our underwriting income on assumed reinsurance was \$402,837,845 and the underwriting income on retained reinsurance was \$197,589,416 after an increase in reserves of \$94,346,196 for outstanding claims and current sureties.

Integrated operations and lines of business for the last three years are as follows:

BUSINESS	2013	%	2012	%	2011	%
Fire and Other Catastrophic Risks	800,155,877	47%	813,397,900	46%	726,030,017	47%
Marine and Transportation	78,459,181	5%	83,989,945	5%	68,378,274	4%
Various	153,073,551	9%	174,307,749	10%	143,925,222	9%
Life	224,900,203	13%	230,117,012	13%	187,939,253	12%
Motor	68,999,134	4%	70,475,718	4%	73,717,598	5%
Surety	301,349,191	18%	303,838,750	17%	259,930,021	17%
Other Classes	64,588,769	4%	111,164,429	6%	92,663,788	6%
<b>Total</b>	<b>1,691,525,906</b>	<b>100%</b>	<b>1,787,291,503</b>	<b>100%</b>	<b>1,552,584,173</b>	<b>100%</b>

## FINANCIAL OPERATIONS

At the close of fiscal year 2013, the company's investments amounted to \$4,835,547,446 for a 3% increase over 2012, which amounted \$4,692,270,739. Yields from investments amounted to \$238,099,857 and the net income on investment valuation was \$(119,040,293).

The contingency reserve increased by \$15,436,948, catastrophic risk reserves by \$248,001,827 and operating costs amounted to \$80,021,162 which represented 5% of total premiums. We thus closed the year with a profit of \$89,100,071 before investment valuation. Provisions of \$55,369,713 were set aside for deferred income tax, and \$20,480,172 was set aside for the employees' profit sharing program. We also had income for an estimate of timely recording of reinsurance statements for \$24,357,382, for a final loss of \$5,582,840.

## EQUITY POSITION

At the close of 2013, our equity amounted to \$1,560,279,347, as follows:

Paid-in Capital	\$888,160,761
Legal Reserve	55,991,180
Reserve for Acquisition of Own Shares	1,300,000
Revaluation Surplus	38,906,603
Retained Earnings	557,621,162
Profit (loss)	(5,582,840)
Capital Surplus	23,882,481
Sub Total	<b>\$1,560,279,347</b>

Other Reserves to Strengthen Equity Position:	
Catastrophe Reserves	\$1,891,267,113
<b>TOTAL</b>	<b>\$3,451,546,460</b>

## SOLVENCY

As of December 31, 2013, the institution's solvency margin showed a surplus of \$845,535,524.

Furthermore, the ratio obtained from adding technical reserves to equity represented 343% of the net retained premiums, whereas in 2012 this percentage was 292%.

Sincerely,

**L.A.E. Ingrid Elisabeth Clarisse Carlou**  
Managing Director

**L.C. Agustín Martínez Gabriel**  
Deputy Director Administration

México City, March 3, 2014

**EXAMINER'S REPORT  
TO THE SHAREHOLDERS' GENERAL ASSEMBLY  
REASEGURADORA PATRIA, S. A.  
(PREVIOUSLY REASEGURADORA PATRIA, S. A. B.):**

In my capacity as Statutory Auditor of Reaseguradora Patria, S. A. (the Institution), I hereby submit to you my report on the accuracy, reasonableness and sufficiency of the financial information presented to you by the Board of Directors for the year ending December 31, 2013.

I have attended the Shareholder Assemblies and Board of Director meetings at which my presence has been required, and I have obtained, from the directors and administrators, the information concerning the operations, documentation and other corroborating evidence I consider necessary to examine.

In my opinion, the criteria, accounting and information policies followed by the Institution and used by the administrators to prepare the financial information submitted by them to this assembly, are appropriate and sufficient, and were applied in a manner consistent with the previous fiscal year. Therefore, said financial information accurately, sufficiently and reasonably reflects the Institution's financial position as of December 31, 2013, including its results and cash flow position as they correspond to the fiscal year ending on said date, pursuant to the accounting criteria for insurance institutions in Mexico as issued by the National Insurance and Sureties Commission.

**Sincerely,**

**C.P.C. Jose Manuel Rincón Gallardo  
Examiner**

**México City, February 24, 2014.**

## REPORT OF THE INDEPENDENT AUDITORS

**To the Board of Directors and Shareholders of  
Reaseguradora Patria, S. A.  
(Previously Reaseguradora Patria, S. A. B.):**

We have audited the attached financial statements of Reaseguradora Patria, S. A. (the Institution) comprising of the balance sheets as of December 31, 2013 and 2012, together with changes in the stockholders' equity and cash flows for the years ending on those dates and their notes, which include a summary of the significant accounting principles and other explicatory information.

### *Management's responsibility for the information contained in the financial statements*

Management is responsible for the preparation and presentation of the accompanying financial statements, pursuant to accounting principles for insurance institutions in Mexico, as issued by the National Insurance and Sureties Commission and the internal controls considered necessary by management to prepare the financial statements that are free of material misstatement whether due to fraud or error.

### *Auditor's responsibility*

Our responsibility is to express an opinion on the accompanying financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with the International Standards on Auditing. Said standards require we comply with the standards of ethics and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free of material misstatements.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers the internal control system relevant to the institution's preparation and presentation of the financial statements in order to design audit procedures that are appropriate according to the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the institution's internal control system. An audit also includes evaluating the appropriateness of the accounting policies applied and the reasonableness of the accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate for our audit opinion.

### *Opinion*

In our opinion, the financial statements of Reaseguradora Patria, S. A., for the years ending December 31, 2013 and 2012, have been prepared in all material respects pursuant to the accounting criteria for insurance institutions in Mexico, as issued by the national Insurance and Sureties Commission.

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

**C.P.C. Juan Carlos Laguna Escobar**

**February 24, 2014.**

**REASEGURADORA PATRIA, S. A.**  
**(PREVIOUSLY REASEGURADORA PATRIA, S. A.B.)**

**Notes to the financial statements**

**December 31, 2013 and 2012**

**(Thousands of Mexican pesos)**

**(1) ACTIVITY AND OPERATIONS HIGHLIGHTS**

**Activity**

Reaseguradora Patria, S. A. (previously Reaseguradora Patria, S. A. B., the Company) is an insurance company incorporated under Mexican law and located at Periférico Sur Number 2771, México, D. F.: the company's principal activity is the provision of reinsurance services in the areas of Life, Accident and Health, Property and Surety Reinsurance, under the terms of the General Corporations Law (LGSM). The Company primarily carries out its operations mainly in Mexico, Latin America, the Caribbean and Overseas.

**Operation Highlights**

Through official correspondence No. 153/6250/2013 issued by the National Bank and Sureties Commission (CNBV), dated March 25, 2013 the Company received the cancellation of its registration (No. 0225-1.00-959-001) with the National Securities Registry (RNV) and therefore was delisted from the Mexican Stock Exchange. At a subsequent extraordinary general stockholders' meeting on April 24, 2013, the shareholders voted to change the Company name from Reaseguradora Patria, S. A. B. to Reaseguradora Patria, S. A. and modify the Company's by-laws to eliminate all obligations as they relate to the Securities Market Law. In light of the fact the Company is no longer a listed company, the notes referring to "Financial Information by Segments" and "Earnings per Share" were no longer published as this information is not required under Chapter 14.3 of the National Insurance and Sureties Commission (the Commission).

**(2) AUTHORITY AND BASIS OF PRESENTATION**

**Authority**

On February 24, 2014, Ingrid Elisabeth Clarisse Carlou, Managing Director and Agustín Martínez Gabriel, Deputy Director of Accounting of the Institution authorized the issuance of the accompanying financial statements and their notes.

Pursuant to the General Law of Mercantile Companies (GLMC), the General Law of Insurance Institutions and Mutual Societies (the Law) and the Company's statutes, the shareholders, Board of Directors and the Commission, have the authority to modify the financial statements after their issuance. The accompanying financial statements will be submitted to the next Shareholder Assembly for approval.

**BASIS OF PRESENTATION**

**a) Declaration of Compliance**

The accompanying financial statements were prepared in accordance with accounting principles for insurance institutions in Mexico as set forth by the Commission, and which were in force on the date of the balance sheet.

**b) The Use of Judgments and Estimates**

The preparation of financial statements requires management to make estimates and assumptions that affect the reported amounts of assets and liabilities and the disclosure of contingent assets and liabilities to the date of the financial statements, as well as reported revenue and expenses during the fiscal year. Important headings subject to these estimates include book value of buildings, plant and equipment, estimates of sundry debtors and premiums, estimates of the reinsurance current account and deferred income taxes; the appraisal of financial instruments and assets and liabilities as they refer to labor obligations and technical reserves. The true results may differ from these estimates and assumptions.

**c) Functional and Reporting Currency**

The reporting currency for the above mentioned financial statements is the Mexican peso, which is the same as the recording currency and its functional currency.

For the purposes of disclosure in the notes to the financial statements, when reference is made to pesos or “\$”, it refers to thousands of Mexican pesos, and when reference is made to dollars, it refers to United States dollars.

**d) Oversight of Financial Statements**

The Commission has oversight of the inspection and supervision of insurance companies and carries out a review of the annual financial statements and other periodical information the companies are obliged to prepare.

**(3) SUMMARY OF THE MAIN ACCOUNTING PRINCIPLES**

The accounting principles described below have been applied in a uniform manner in the preparation of these financial statements, and have been consistently applied by the Institution.

**a) Recognition of the Effects of Inflation**

The accompanying financial statements were prepared in accordance with accounting principles for insurance institutions in Mexico and which were in force on the date of the balance sheet. Given the Company operates in a non-inflationary economic environment, the financial statements include recognition of the effects of inflation on financial information, up to December 31, 2007 (based on the National Consumer Price Index (NPCI)). The percentage of accumulated inflation for the last three annual returns and the indices used for calculation purposes are shown below:

INFLATION AS PER THE NPCI AT DECEMBER 31			
YEAR	Accumulation		
2013	111.508	3.97%	11.80%
2012	107.246	3.56%	12.25%
2011	103.551	3.80%	12.26%

## **b) Investments**

The Commission regulates the bases upon which the Company can make investments. To that end it has established an accounting and appraisal principle which classifies investments in response to management's intent regarding the investment, as mentioned below.

### **Securities for Financing Operations**

These are debt or equity securities held by the Company for the purpose of covering losses or operating expenses. Debt securities are carried at acquisition cost and the gains (interest, coupons or equivalents) are realized in accordance to the effective interest method. Said interest is recognized as realized in the income statement.

Debt securities are valued at a fair price using market values announced by suppliers of independent prices or by official publications specializing in international markets. Should there be no quotation, the current price for valuation purposes shall be the acquisition cost, this in accordance with the last price quoted within the period established by the Commission for such purposes. The fair value of these securities must be obtained by using technical determinations of fair value.

Equity securities are carried at acquisition cost and are valued in a similar manner to quoted debt securities; should there be no market value, fair value will be determined by considering the issuer's book value or acquisition cost, whichever is lower.

The valuation effects for both debt and equity securities are recognized in the income statements under the heading "Valuation of investments" as part of the "Comprehensive Financing Income".

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

### **Securities Available for Sale**

These are financial assets that are not classified as investments to be held to maturity or are classified to finance operations. Debt securities are registered at acquisition cost, and their gains (interest, coupons or equivalents) and valuation are carried in the same manner as securities for financing operations, including recognition of gains as realized; their effect for valuation in Shareholders' equity are recognized under the heading "Revaluation Surplus" until such moment said securities are sold or changed in category. Once sold, the effects previously recognized in the Shareholders' equity must be recognized in the results of the period in which the sale is made.

Equity securities available for sale are those which the Company's management holds in its own account, and are not intended to cover losses or operating expenses; they are carried at acquisition cost. Investments in quoted shares are valued at fair value, using market prices announced by suppliers of independent prices or by official publications specializing in international markets; should there be no market value the issuer's book value will be used. The valuation effects of equity securities are registered under the heading "Revaluation Surplus".

For permanent investments in shares, valuation is realized using the equity method in accordance with the methodology set forth in Financial Reporting Standard (NIF in Spanish) C-7 "Investments in affiliated companies and other permanent investments" issued by the Mexican Council for Financial Reporting Standards, A.C. (CINIF in Spanish).

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



**Securities to be Retained until Maturity**

These are debt securities acquired with the intent of retaining them until maturity. Only insurance companies with the financial capacity to retain them until maturity may classify securities in this category; these securities may not lessen the Company's liquidity and there cannot be any legal or other restrictions that could impair the original intention. Upon purchase, these securities are registered at acquisition cost and are valued at amortized cost and their gains (interest, coupons or equivalents) are realized in accordance with the effective interest method. Said interest is recognized as effected in the income statement.

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

**Reclassification of Assets**

The reclassification of financial assets can only be admitted when the original intention of the classification is affected by changes in the entity's financial capacity, or by a change in circumstances which demand a modification of the original intent.

Securities can only be reclassified from and into the classification of securities retained until maturity and available for sale with the approval of the Investment Committee, and said operation does not cause shortfalls in coverage for technical reserves and the minimum capital requirements.

The reclassification of financial instruments to finance operations can only be carried out with the Commission's express consent.

The Company may not capitalize nor distribute profits as a result of the valuation of any of its securities investments until said investments have been effectively sold.

**Repurchase Operations**

Repurchase operations are registered under a separate heading in the balance sheet. Initially, they are registered at the agreed price and are valued at amortized cost through recognition of the premium on income for the year they are earned. This, in accordance with the effective interest method; financial assets received as collateral are registered in off-balance sheet accounts.

**Restricted Securities**

Investments conferred as a loan with the Company as lender, must be recognized as a restricted security, following the valuation, presentation and disclosure standards of the original security. Gains are realized in accordance with the effective interest method and are recognized in the income statement. In addition, acquired securities that are to be liquidated by agreement, at a date after the purchase has been finalized are recognized as restricted securities.

**Impairment**

The Company must evaluate whether at the balance sheet date there is objective evidence demonstrating that a security is impaired. In the face of objective and permanent evidence that a security is impaired in value, the corresponding loss is determined and recognized.

**c) Quick Assets**

Quick assets include bank deposits in local currency and in dollars. On the financial statements date, earned interest and profits or losses in valuations are included in income for the year under comprehensive financing income.

Checks not cleared two working days after being deposited, and those that have been deposited and returned must be carried against the sundry debtors balance. Following forty-five days registration in sundry debtors if said checks have not been recovered or cashed, these latter must be carried directly against income. With regard to checks issued prior to the financial statements date and which are pending delivery to the beneficiaries, the sum must be reincorporated under the heading of quick assets without registering the issuance of the check.

**d) Debtors**

**Conferred Loans, Credits or Financing and Other Debts**

The Company's management carries out a study to estimate the recovery value of those accounts receivable, with respect to identified debtors whose (loan) due date is originally agreed upon for a period greater than 90 calendar days; where appropriate an estimate of write-offs for impaired accounts is generated.

For conferred loans, credits or financing where social means, legality and economic feasibility tests have not been carried out prior to its granting, or the payback terms and other legal requirements set forth in Part IX of Article 35 of the Law have not been defined, an estimate is entered for write-offs of the full amount of the conferred loans, credits or financing; said estimate is cancelled only when said operations are recovered.

With regard to accounts receivable that are not covered in the last two paragraphs above, the estimate for write-offs of impaired accounts is carried at the full amount of the debt in accordance with the following periods: at 60 calendar days following its original entry when dealing with non-identified debtors, and at 90 calendar days following its entry when debtors are identified.

**e) Property, Plant and Equipment**

The property was originally registered at acquisition cost and the effects of inflation are recognized through appraisals carried out by licensed independent appraisers at least every two years, recognizing the average between the physical value and the capitalization of income. Up to fiscal year 2007, during years when an appraisal was not carried out, recognition of the effects of inflation was carried out through National Consumer Price Index (NCPI) factors. The difference between the updated value and the acquisition cost represents the increase in property valuation.

The difference between the appraisal value and the updated acquisition cost using NCPI factors represents the result for non-monetary assets and is included under the heading of Capital Surplus.

Depreciation of constructions and installations is calculated on the updated value and as a function of the probable useful life as determined in the previous appraisal.

In fiscal years 2013 and 2012, the depreciation registered in income in both years amounted to \$728 y \$447.

Plant and equipment are registered at acquisition cost and up to fiscal year 2007, they were updated using NCPI factors.

The "Revaluation Surplus" heading includes the revaluation of property surplus and its respective deferred tax.

Plant and equipment depreciation is calculated on a straight line basis, based on useful life estimated by Company management. Annual depreciation rates of the main asset groupings are shown below:

	RATES
Transportation equipment	25%
Plant and office equipment	10%
Computer equipment	30%

Expenses for minor maintenance and repairs are registered in the income statement as they occur.

**f) Technical Reserves**

The creation of technical reserves and their investment is carried out in the terms and proportions set forth in the Law. The valuation of these reserves is audited by an independent actuary who is licensed by the Commission. The most important aspects of reserves determination and their posting are described below.

Insurance companies must value their reserves using actuarial methods that consider the application of generally accepted principles and must be registered with the Commission. The commission has issued several provisions concerning the creation and liberation of technical reserves that are not fully applicable to companies that exclusively carry out reinsurance operations; in light of this, management calculates its reserves as provided by methodologies implemented by the Company and which are notified to the Commission.

The most important aspects of reserves determination and their posting are described below:

**Outstanding Loss Reserves**

Pursuant to the provisions of Chapter 7 of the Sole Insurance Circular, insurance companies register their technical notes and actuarial methods with the Commission; the companies use these to create and value the reserves for outstanding losses.

On June 23, 2008 the Company obtained its registration from the Commission (number 07482) for its methodology for valuing outstanding loss reserves for assumed and ceded reinsurance in Accident and Health, and Property.

**On Life Insurance**

On June 13, 2011, the Commission authorized the Company's methodology for the valuation of outstanding loss reserves for accepted and ceded reinsurance in Life insurance (official correspondence 06-367-III-3.1/06829).

**On Accident and Health, and Property Insurance**

With regard to the determination of outstanding loss reserves for Accident and health and property, the Company adheres to the rules for the creation of outstanding loss reserves for ceded and accepted reinsurance for Accident and health and Property operations as published in the Federal Gazette dated December 27, 2007.

The creation of retained outstanding loss reserves was calculated taking the unearned part of retained premiums as the basis, less the percentages for commissions effectively paid by the Company and multiplied by the business's reserve sufficiency factor, in accordance with the type of reinsurance.

The reserve as created above is freed by accruing the retained premium for proportional, non-proportional and facultative business to the exact number of days.

The deposit premium for non-proportional reinsurance contracts is registered as of the effective date of the creation of the outstanding loss reserves.

#### **On Hydro-Meteorological Hazards**

On September 17, 2007 the Commission issued the technical basis for the methodology to determine outstanding loss reserves for Hurricane and other hydro-meteorological hazards as they apply to accepted reinsurance premiums. Notwithstanding the above, the company considered it practically impossible to apply the methodology as issued, and on April 16, 2008, it requested in writing that the Commission approve a methodology developed by the Company and which the Company has been using since that date: the Company has not yet received a response from the Commission.

#### **On Earthquake Insurance**

On October 5, 2012 the Commission issued the technical basis for the methodology to determine outstanding loss reserves for Earthquake risks as they apply to reinsurance premiums accepted. However, the company considered it practically impossible to apply the issued methodology, and on November 8, 2012 it requested in writing that the Commission approve a methodology developed by the Company and which the Company has been using since that date; the Company has not yet received a reply from the Commission.

#### **Reserves for Catastrophic Earthquake Risks**

This reserve is designed to settle obligations accepted by the Company for retained earthquake risk insurance; it is accumulative and may only be affected by loss payment previously authorized by the Commission. This reserve's balance at the conclusion of the fiscal year will not be greater than its maximum limit which is determined by a technical procedure set forth in the rules issued by the Commission. As of December 31, 2013 and 2012, the reserve balance was not greater than its maximum limit.

The increase in reserves is made with one twelfth of the retention risk premium in to the earthquake business and with the capitalization of financial products generated by financial securities assigned to the coverage of this reserve.

The calculation of the reserve for catastrophic risks uses, among other variables, the determination of a risk premium based on the assessment of catastrophic risks through a specialized model (RMS). Additionally in order to determine the maximum probable loss the Company could face due to a possible catastrophic event, it considers the correlation that exists among the different regions where the Company has current risk coverage.

In 2013 and 2012, the figures in the results for the increase in this reserve amounted to \$160,961 and \$155,125, respectively and which are recognized in income statement under the heading "Reserves for catastrophic risks".

### **Reserves for Catastrophic Hurricane Risks and Other Hydro-Meteorological Risks**

This reserve is designed to settle obligations accepted by the Company for retained hydro meteorological risk insurance; it is accumulative and may only be affected by loss payment previously authorized by the Commission. This reserve's balance at the conclusion of the fiscal year will not be greater than its maximum limit which is determined by a technical procedure set forth in the rules issued by the Commission. As of December 31, 2013 and 2012 the reserve balance was not greater than its maximum limit.

The increase in reserves is made with one twelfth of the retention risk premium corresponding to the earthquake business and with the capitalization of financial products generated by financial securities assigned to the coverage of this reserve.

The calculation of the reserve for catastrophic risks uses, among other variables, the determination of a risk premium based on the assessment of catastrophic risks through a specialized model (RMS for foreign risk premiums and AIR for Mexico). Additionally, in order to determine the maximum probable loss the Company could face due to a possible catastrophic event, it considers the correlation that exists among the different regions where the Company has current risk coverage.

In years 2013 and 2012, the Company created the special technical reserve, as set forth in the methodology submitted to the Commission and which consists of a risk accumulation distribution model for hurricanes risks. In 2013 and 2012, the Company recognized a reserve for \$435,809 and \$345,231, respectively; the effect on results amounted to \$87,041 and \$77,558, respectively and which are recognized in the income statement under the heading "Reserves for catastrophic risks".

### **Reserves for Current Sureties**

Pursuant to the rules set forth for the creation, increase and valuation of technical reserves against current and contingent sureties, one must consider certain components in the valuation, such as: the claims paid ratio of the surety company on a per type of business level, the market ratio, a weighted ratio and the number of responsibilities for each segment. As a result of the information provided by the surety companies, the Company determines the current and contingent levels of reserves using a procedure delivered to the authorities.

In accordance with the Company's methodology, the reserves against current sureties were calculated by applying a factor of 0.87 to the accepted counter guarantee premium less the basic counter guarantee commissions, net of reinsurance.

In 2013 and 2012, the increase in reserves for current sureties amounted to \$23,046 y \$22,423, respectively and which are recognized in the income statement under the heading "Increase in reserves for current risks and sureties".

The reserve for current sureties is freed up using the 8ths method, except for the reserve that is created for premiums accepted in Mexico. This reserve can only be liberated when the responsibility covered has concluded in the respective surety policy.

### **Contingency Reserve**

During years 2013 and 2012, the Company determined this reserve by applying a factor of 0.13 to the retained counter guarantee premium, less basic counter guarantee commissions; this reserve is accumulative. In 2013 and 2012, the recognition on results for the increase in this reserve amounted to \$15,437 y \$16,606, respectively and which are recognized in the income statement under the heading "Contingency reserve".

### **Reserves for Outstanding Obligations for Claims Incurred**

This reserve is created to settle obligations as a result of claims incurred but are pending payment its posting is made with the information of claims incurred, payment pending reported by the cedent companies as set forth in the contracts; in the case of facultative reinsurance contracts this occurs once notice is received from the cedent companies. Simultaneously the recovery corresponding to retrocession is registered. As of December 31, 2013 and 2012, the reserve's balance, net of reinsurance participation amounts to \$735,877 y \$719,050, respectively.

### **Incurred but not Enough Reporting Claim Reserves**

Insurance companies must create the reserve for outstanding obligations for claims for which the insured has not communicated any valuation. The reserve for property and accident and health must be determined by using an actuarial methodology, which must correspond with the estimate of the expected value of future payments for claims reported, which may be paid, but for which there is not yet a precise amount stipulated, or because there is no valuation, or when it is predicted there may exist obligations for additional future payments of a previously valued claim. In December 2004, the actuarial method developed by the Company was temporarily authorized for use by the Commission, subject of course, to adaptations to certain aspects observed by said authorities. In January 2005, the Company carried out the modifications to the original technical note, and submitted it to the Commission. Since the date of the financial statements, no definitive authorization has yet been received. In 2013 and 2012, the credit to income of said reserve for retained risks amounted to \$47,947 and \$17,041, respectively and both are recognized in the income statement under the heading "Losses and other contractual obligations".

### **Reserve for Outstanding Obligations for Incurred but not Reported Claims**

This reserve is designed to recognize the estimated amount for losses incurred for which the insured has not reported to the cedent companies. The estimate is made based on the experience of each cedent company for these losses, in accordance with the methodology proposed by the cedent company and approved by the Commission.

As of December 31, 2013 and 2012, the reserve balance for retained risks amounted to \$85,961 y \$80,617, respectively. In years 2013 and 2012, the charge against income for this reserve amounted to \$5,344 y \$8,588, respectively and can be found under the heading "Losses and other contractual obligations".

The reserve is determined by applying a factor of 1.03 to the net losses incurred from the previous five years, less true net expected losses.

### **g) Provisions**

Based on management estimates, the Company recognizes provisions for liabilities for those current obligations where the reclassification of assets or provision of services is virtually unavoidable and is as a consequence of past events, mainly retroceded premiums, commissions, salaries and other payments to staff.

**h) Employee Benefits**

Benefits for termination for causes other than restructuring and retirement, to which employees are entitled, are recognized in each year's income; these are based on actuarial calculations pursuant to the projected unit credit method, and they consider projected salaries. As of December 31, 2013 for the effects of recognizing benefits at retirement, the average remaining employee work life for those with rights to plan benefits is of approximately 22 years.

Remuneration at the conclusion of the work relationship, for causes other than restructuring, is presented in the results as part of ordinary operations under operating expenses. Remuneration at the conclusion of the work relationship due to restructuring must be handled as set forth on MFRS C-9 and MFRS D-3 and their effects are presented as part of other revenue and expenses.

The actuarial gain or loss is acknowledged directly in the results of the period as benefits for termination; in the case of benefits at retirement, this is amortized by taking the basis of the remaining work life of the employees who are expected to receive the plan's benefits.

**i) Severance Payments**

In accordance with the Federal Labor Law, the Company has the responsibility to indemnify its employees who are fired under certain conditions. In years 2013 and 2012, the practice of registering said indemnities was continued under the income statements of the year in which they are paid.

**j) Income Tax (ISR), Flat Rate Business Tax (IETU) and Employee Profit Sharing (PTU)**

Income taxes and employee profit sharing payable in the year are determined in accordance with current legal provisions.

Deferred income tax and employee profit sharing are registered in accordance with the asset and liability method, which compares both their accounting and tax values. Deferred taxes (assets and liabilities) are recognized by the future attributable fiscal consequences of the temporary differences between the values reflected in the financial statements of existing assets and liabilities and their relative fiscal bases, and in the case of income taxes, for tax loss carryforwards and tax credits. Assets and liabilities for deferred taxes are calculated by using the established in the corresponding law, which will be applied to taxable income in the years when it is estimated that the temporary differences will be reverted. The effect of changes in tax rates on deferred taxes is recognized in the income statement for the period in which said changes are approved.

**k) Restatement of Capital Stock, Other Contributions and Accumulated Income**

Up to December 31, 2007 contributions of capital stock, other contributions and accumulated income were determined by multiplying certain NCPI factors which measured accumulated inflation from the dates in which contributions were made and income or losses generated to the close of fiscal year 2007 when the situation changed to a non-inflationary economic environment in accordance with MFRS B-10 "Effects of inflation". The numbers thus obtained represented the constant values of the shareholders' investment.

**l) Income from Non-Monetary Assets**

This represents the difference between the restated value of non-monetary assets using specific costs and the determined value using NCPI factors, and up to December 31, 2007 the monetary effect accumulated to the date in which the recognition of the effects of inflation was first made in the Company's financial information.

### ***m) Revenue Recognition***

#### **- Reinsurance Assumed and Retroceded**

The Company's main revenue and costs derive from contracts and facultative acceptances of accepted and ceded reinsurance, which it has signed with domestic and international cedent companies and reinsurers.

In the case of facultative business, operations derived from accepted reinsurance are registered as of the acceptance of the business or when the guarantee of premium payment is received; with regard to treaty contracts this is through the statements received from the cedents and which have a quarterly and half yearly settlement date, aspects which cause the deferment of one quarter at least in the registration of premiums, losses, commission, etc. As of fiscal year 2013, modifying circular 56/11 of the Sole Insurance Circular issued by the Commission, establishes that operations must be recognized at the latest by the month following their registration, and therefore the Company determines an estimate in the entry of premiums, losses, commissions, etc., based on prior experience in the above mentioned areas, in accordance with the methodology and accounting entries proposed by the Company's specialists and notified to the Commission.

In view of the above, in fiscal year 2013, the Company included in its balance sheet a charge under the heading "Estimates for write-offs" in the amount of \$24,357 and a credit under the heading "Administrative and Operative Expenses" in the income statement.

#### **- Profit Sharing in Reinsurance Operations**

Profit sharing for assumed and ceded reinsurance is determined and registered as revenue or as a cost, up to the moment the contract's underwriting income is known; this generally occurs in the period in which the contract expires.

#### **- Minimum and Deposit Premium**

The minimum and deposit premium for assumed non-proportional reinsurance contracts is registered as of the contract's effective date with the creation of its respective outstanding loss reserve.

### ***n) Estimates for Bad Debts***

In accordance with provisions established by the Commission, at least once a year companies must carry out a detailed analysis, of their accounts receivable and payable with reinsurers in order to determine and register estimates for bad debts.

### ***o) Net Acquisition Cost***

Acquisition costs (paid commissions and brokerage fees) are recorded at the moment in which the accepted premiums reported by the cedent companies are recognized. Likewise, the effect of earned commissions on the year's income is acknowledged together with the corresponding retroceded premium.

### ***p) Comprehensive Financing Income (RIF)***

Comprehensive financing income includes interest, the effects of investment valuation, income from the sale of financial instruments, and exchange rate income.



Operations in foreign currencies are recorded at the effective exchange rate on the signing or liquidation dates. Assets and liabilities in foreign currency are converted to the effective exchange rate on the balance sheet date. Differences incurred in the exchange rate incurred with regard to assets or liabilities contracted in foreign currencies are carried to the income statement of the period.

**q) Contingencies**

Important obligations and/or losses related to contingencies are recognized when it is probable their effects will materialize and there exist reasonable elements to quantify them. If these reasonable elements do not exist, their disclosure is included in a qualitative manner in the notes to the financial statements. Contingent revenue, profits or assets are recognized until there is a certainty they will be realized.

**r) Supplementary Provisions**

Insurance companies will observe MFRS accounting guidelines, except when in the Commission's judgment it is necessary to apply a specific accounting standard or criterion, whilst taking into account that the companies carry out specialized operations. In the cases in which insurance companies believe there is no valuation criterion, presentation or disclosure for an operation, issued by the MFRS or by the Commission, they must advise the latter of this situation so that an analysis can be carried out and if pertinent the issuance of the corresponding criterion.

**(4) FOREIGN CURRENCY POSITION**

As of December 31, 2013 and 2012, the Company held balances in different currencies; assets and liabilities in foreign currency were converted to dollars and valued at the exchange rate of \$13.0843 and \$12.9658 (nominal value) per dollar, respectively.

The Company held a net asset position in dollars, as follows:

(Thousands of pesos, unless otherwise indicated)

	Dollars	
	2013	2012
Assets	224,112	199,074
Liabilities	(196,562)	(176,409)
Net asset position	27,550	22,665

As of February 24, 2014, the date when these financial statements were issued, the exchange rate stood at \$13.2704.

## (5) RELATED PARTIES

The principal operations undertaken during 2013 and 2012 are shown below:

	2013	2012
<b>Income from Associated Companies</b>		
Services received from Peña Verde, S. A. B. (Peña Verde)	\$ 7,866	-
Associated Company Expenses	\$ 7,362	-
Administrative Services Administrative Services Peña Verde, S. A. (SAPV)	293	197
Legal services Noriega y Escobedo, S. C.		
Reinsurance losses and commissions General de Seguros, S. A. B. (General de Seguros)	50,215	34,134
<b>Income from Associated Companies</b>		
Reinsurance assumed General de Seguros	\$ 44,517	81,509
Leasing and office maintenance Edega América Latina, S. A. de C. V.	190	1,502
Others		
Peña Verde	652	-
SAPV	1,799	-

A summary of the balances of accounts (payable) receivable as of December 31, 2013 and 2012 are shown below:

	2013	2012
<b>General de Seguros, S. A.</b>		
Accounts receivable	\$ 2,245	7,148
Accounts payable	(13,511)	(578)
<b>Total, net</b>	<b>\$ (11,266)</b>	<b>6,570</b>
<b>Peña Verde, S. A. B.</b>		
Third party expenses	\$ -	4,508

## (6) INVESTMENTS

As of December 31, 2013 y 2012, the investment portfolio comprises of securities for financing operations, with maturity dates ranging between 2 days and 34 years for both years.

As of December 31, 2013 y 2012, the interest rates applied to the securities for financing operations portfolio and to be held to maturity range from 11.50% y 2.5% for both years.

**a) Sale of Investments**

During 2013, the principal operations that generated profits(losses) from the sale of investments were: shares in AMBUJA \$8,578, shares in PEÑÓLES \$4,065, shares in GMODELO \$921, shares in PBR PETROBRAS (\$3,278), shares in MEXCHEM (\$1,682), shares in ALPEK (\$116) and shares in POCHTE-CA B (\$221). The amounts generated by said operations were presented in “Net Financing Income”.

During 2012, the principal operations that generated profits(losses) from the sale of investments were: UMS bonds \$2,055, M Bonds \$979, bonds issued by the Government of Puerto Rico \$6, Portugal Bonds \$2,426, UDIBONOS \$8,230, shares in GENSEG \$113,350, shares in MFRISCO \$13,926, shares in ALFA \$13, UMS Bonds \$27,586 and shares in GMODELO \$70,034, UMS Bonds (\$157), bonds issued by the Government of Puerto Rico (\$113) and Greek Bonds (\$4,174). The amounts generated by said operations were presented in “Net Financing Income”.

**b) Investment Portfolio**

As of December 31, 2013 and 2012, financial instruments are analyzed as shown on the following page.

**(7) REINSURERS, INSURERS AND SURETY REINSURERS**

**a) Reinsurance Assumed**

Premiums assumed for reinsurance for the years ending December 31, 2013 and 2012 are analyzed as follows:

	2013	2012
<b>Life:</b>		
Individual	\$ 42,114	48,471
Group and collective	182,786	181,646
Life	224,900	230,117
Accident and Health	30,988	72,269
<b>Property:</b>		
Casualty	33,600	38,895
Transport	78,459	83,990
Fire	365,062	399,810
Earthquake	435,094	413,588
Motor	68,999	70,476
Various	153,074	174,308
Property	1,134,288	1,181,067
Surety	301,349	303,839
	<b>\$ 1,691,525</b>	<b>1,787,292</b>

#### **b) Retroceded Reinsurance**

The Company limits the size of its exposure through the distribution of risks assumed by other reinsurers; this through automatic and facultative contracts, retroceding to said reinsurers a part of the accepted premium.

The Company has a limited retention capacity in all lines of business and contracts excess of loss coverage in the case of catastrophic risks, which basically covers the risks of fire, earthquake, hydro-meteorological, motor, life and surety.

Retrocessionaires are obliged to reimburse the Company for losses reported, according to the size of its participation.

In accordance with provisions set forth by the Commission, retroceded premiums to foreign reinsurers who are not admitted by The Internal Revenue Service are considered as retained for the calculation of minimum capital requirement and certain reserves.

Retroceded premiums for the years ending December 31, 2012 and 2011 are analyzed below: Estimates for Write-offs.

	2013	2012
<b>Life:</b>		
Individual	\$ 13,025	16,081
Group and collective	70,397	35,952
Life	83,422	52,033
<b>Property:</b>		
Casualty	2,341	1,291
Transport	2,419	1,859
Fire	11,739	17,822
Earthquake	2,584	666
Motor	2,971	2,569
Various	31,865	30,643
Property	53,919	54,850
Surety	118,874	112,706
	<b>\$ 256,215</b>	<b>219,589</b>

Since December 31, 2013 and 2012, the Company recognized an estimate for doubtful debt recovery against reinsurers in the amount of \$577 y \$573, respectively.

#### **(8) RESERVE FOR LABOR OBLIGATIONS AT RETIREMENT**

Since December 31, 2013 and 2012, these reserves have been used to settle obligations contracted for these concepts. The Company has the investments necessary to cover the amount of said obligations, even when the increase in the investment caused by the year's net cost will be covered in the following months.

### Pension Plans

Up to December 31, 2003, the Company offered a defined benefit pension plan for its staff. On January 1, 2004 a new, defined contributory pension plan was set up, and all employees who were ineligible under the requirements (such as age and seniority in the Company), were transferred into it.

The Company's obligation under the defined contributory plan is limited to making periodic contributions corresponding to 0.5% and up to a maximum of 5% of the worker's monthly salary.

A summary is presented below of the most significant concepts behind the actuarial calculation for the reserve as they correspond to the defined benefit plan, seniority premium, legal indemnity and other costs at retirement for years 2013 and 2012:

	2013		Benefits		Other benefits after
	Termination	Retirement	Total	Retirement	
<b>Net cost (income) for period:</b>					
Labor cost for current service	\$ 158	28	186	154	
Financial cost	104	22	126	3,643	
Actuarial loss, net	-	(194)	(194)	(6,496)	
Actuarial loss for period	2,322	-	2,322	-	
Net cost (income) for period	(558)	(210)	(768)	(742)	
Net cost (income) for the period	\$ 2,026	(354)	1,672	(3,441)	

2012					
<b>Net cost (income) for period:</b>					
Labor cost for current service	\$ 141	24	165	668	
Financial cost	104	23	127	3,814	
Actuarial loss, net	—	(218)	(218)	(5,388)	
Actuarial loss for period	(75)	—	(75)	—	
Net cost (income) for period	\$ 170	(171)	(1)	(906)	

The following page details the present value of the obligations for the plan's benefits as of December 31, 2013 and 2012.

2013	Benefits			Other benefits after
	Termination	Retirement	Total	Retirement
Amount of obligations for defined benefits (ODB)	\$ 1,283	283	1,566	50,443
Plan assets at fair value	-	(1,987)	(1,987)	(65,876)
Financial situation of fund	1,283	(1,704)	(421)	(15,433)
Actuarial loss	-	476	476	1,014
Estimated net liability/ (asset)	\$ 1,283	(1,228)	55	(14,419)

2012	Benefits			Other benefits after
	Termination	Retirement	Total	Retirement
Amount of obligations for defined benefits (ODB)	\$ 1,620	318	1,938	54,671
Plan assets at fair value	-	(2,230)	(2,230)	(73,907)
Financial situation of fund	1,620	(1,912)	(292)	(19,236)
Actuarial loss	-	1,038	1,038	10,358
Estimated net liability/ (asset)	1,620	(874)	746	(8,878)
Provision surplus	-	-	-	2,109
Recorded estimated net liability/ (asset)	\$ 1,620	(874)	746	(6,769)

The principal actuarial hypotheses used during the years ending December 31, 2013 and 2012 are shown below:

	2013	2012
Discount rate used to reflect present value of obligations	7.50%	7.00%
Rate of increase in future salary levels	3.5%	2.9%
Expected yield from plan assets	7.50%	7.00%
Average remaining working life of employees	22 años	21 años

## (9) INCOME TAX (ISR), FLAT RATE BUSINESS TAX (IETU) AND EMPLOYEE PROFIT SHARING (PTU)

On December 11, 2013, the Federal Gazette published the decree which reforms, contributes to, and abrogates, several fiscal provisions and which became law on January 1, 2014. Said decree abrogated the business flat tax law and the income tax law that was in force to December 31, 2013, and a new income tax law was decreed.

In accordance with tax legislation in existence in 2013, companies must pay income tax or business flat tax, whichever is the greater. In the cases in which business flat tax is payable, said tax is definitive and not subject to recovery in later periods.

In accordance with the income tax law in force to December 31, 2013, the income rate for years 2013 and 2012 was 30%, for 2014 it would be 29% and for 2015 onwards, 28%. The new law establishes an income tax rate of 30% for 2014 and the following years. The business flat tax rate for 2013 and 2012 was 17.5%. The expense (income) for income tax and employee profit sharing for the years ending December, 31, 2013 and 2012 are as follows:

Income Tax:	2013	2012
Taxable base	\$ 1,359	21,262
Deferred	(55,369)	108,696
	\$ (54,010)	129,958
Employee Profit Sharing:		
Payable	\$ 1,769	13,179
Deferred	(20,480)	29,691
	\$ 18,711	42,870

A condensed conciliation between accounting income before income tax and employee profit sharing and income for the effects of income tax and employee profit sharing are shown below:

	2013		2012	
	ISR	PTU	ISR	PTU
Pre-tax (loss)/profit	\$ (59,592)	(59,592)	528,193	528,193
Differences between accounting and taxable income:				
Plus (less):				
Effect of taxes on inflation, net	(14,894)	(14,894)	(14,989)	(14,989)
Differences between accounting and taxable depreciation and amortization	349	349	568	568
Non-deductible expenses	1,909	1,909	1,047	1,047
Renewal premiums for assumed reinsurance	(6)	(6)	6	6
Assumed reinsurance premiums	(3,840)	(3,840)	3,840	3,840
Assumed surety reinsurance premiums	(1,256)	(1,256)	1,257	1,257
Non-deductible commissions for reinsurers and surety reinsurers	59	59	142	142
Intermediary brokerage fees	5	5	2	2
Non-deductible losses	5	5	740	740

Profit sharing from assumed reinsurance and surety reinsurance	—	—	197	197
Licenses	(325)	(325)	(250)	(250)
Dividends received	(48,975)	(48,975)	(34,862)	(34,862)
Participación de utilidades al personal	1,768	1,768	(34,862)	(34,862)
Employee profit sharing	(20,480)	(20,480)	29,691	29,691
Net effect of securities sales and valuation	188,903	188,903	(396,775)	(396,775)
Sale of fixed assets	1,010	1,010	—	—
Estimate for monthly recognition of reinsurance	(24,358)	(24,358)	—	—
Others	(1,738)	(1,738)	(1)	(1)
<b>Taxable income</b>	<b>18,544</b>	<b>18,544</b>	<b>131,985</b>	<b>131,985</b>
Employee profit sharing paid out in period	(13,154)	—	(3,816)	—
<b>Taxable income to following page</b>	<b>\$ 5,390</b>	<b>18,544</b>	<b>128,169</b>	<b>131,985</b>

	2013		2012	
	ISR	PTU	ISR	PTU
Taxable income from previous page	\$ 5,390	18,544	\$ 128,169	131,985
Amortization of tax loss	-	-	(57,103)	-
<b>Taxable income</b>	<b>5,390</b>	<b>18,544</b>	<b>71,066</b>	<b>131,985</b>
<b>Rate</b>	<b>30%</b>	<b>10%</b>	<b>30%</b>	<b>10%</b>
Tax for the year	1,617	1,854	21,320	13,199
Surplus (shortfall) in provision	(258)	(85)	(58)	(20)
<b>Income tax, employee profit sharing in the income statement</b>	<b>\$ 1,359</b>	<b>1,769</b>	<b>\$ 21,262</b>	<b>13,179</b>

The Company opted for determining the taxable base for employee profit sharing in accordance with Article 10 of the Income Tax Law.

A condensed determination of income for the effects of business flat tax for years 2013 and 2012 are shown below:

	2013	2012
Accumulated revenue	\$ 1,706,503	1,871,381
Less:		
Deductions for expenses	1,810,042	1,720,872
Basis for Business Flat Tax	(103,539)	150,509
Rate	=====	17.5%
Business Flat Tax payable		26,339
Less credits:		
Taxed salaries		(6,660)
Investments acquired to December 31, 2007		(70)
Business Flat Tax payable		\$ 19,609



The effects of taxes from temporary differences which are responsible for significant amounts of assets and liabilities for deferred income tax and employee profit sharing are presented below (as of December 31, 2013 and 2012):

	2013		2012	
	ISR	PTU	ISR	PTU
(Pasivos) activos diferidos:				
Inversiones	\$ (253,936)	(84,645)	(315,692)	(105,231)
Inmuebles	(44,585)	(14,861)	(36,726)	(13,116)
Mobiliario y equipo	(382)	(127)	(279)	(93)
Gastos amortizables	(5)	(2)	(172)	(58)
Pagos anticipados	(333)	(111)	-	-
Provisiones	1,031	159	4,473	165
Estimación por reconocimiento mensual de reaseguro	(7,134)	(2,378)	172	57
Pérdidas fiscales por amortizar	-	-	-	-
Otros	-	-	378	126
Pasivo diferido, neto	(305,344)	(101,965)	(347,846)	(118,150)
Insuficiencia	3,845	1,288	-	-
	(301,499)	(100,677)	(347,846)	(118,150)
<b>Pasivo diferido, registrado</b>	<b>\$ (402,176)</b>		<b>(465,996)</b>	

The liability for deferred income tax is recognized under the heading "Deferred credits" on the balance sheet. The charge to income for years 2013 and 2012 for recognition of deferred liabilities amounted to \$(75,849) y \$138,387, respectively. The charge to capital "Surplus for investment revaluation" in 2013 amounted to \$12,029.

In order to assess the recovery of deferred assets, management considers the probability that a part or all may not be recovered. The final realization of deferred assets depends on the generation of a taxable profit in the years where temporary differences are deductible. Upon carrying out this assessment, management considers the expected reversion of deferred liabilities, projected taxable profits and planning strategies.

In accordance with current fiscal legislation, the authorities have the power to review up to the last five fiscal years prior to the last income tax declaration presented.

## (10) SHAREHOLDERS' EQUITY

### a) Capital Stock

As of December 31, 2013 and 2012, the authorized capital stock amounts to \$1,414,478, of which \$888,161 is fully subscribed and paid-in. As of December 31, 2013 and 2012, capital stock is represented by 178,688,837 nominative ordinary shares respectively and with no nominal value expressed.

The Shareholders' Ordinary General Assembly, held on December 13, 2012 declared a dividend of \$50,000.

**b) Minimum Paid-in capital**

Insurance companies are required to hold a minimum paid-in capital for each authorized operation or line of business; this is determined by Mexico's Inland Revenue Service (Hacienda).

In 2013 and 2012, the minimum paid-in capital required of insurance companies which operate exclusively in the reinsurance sector was 50% of that demanded of an insurance company for each operation carried out, except for surety reinsurance operations for which the requirement is 100%. In years 2013 and 2012, the amount required for the Company amounted to 14,613,140 UDIS equivalent to \$71,234 and \$68,555, (in accordance with the UDI value at December 31, 2012 and 2011 and which amounted to 4.874624 y 4.691316, respectively). In years 2013 and 2012, the Company covered the minimum paid-in capital required.

**c) Minimum Capital Requirement**

Article 6° of the General Law of Insurance Institutions and Mutual Societies establishes a mechanism to calculate the amount of minimum capital required; this is regulated on a quarterly basis.

The minimum capital requirement primarily consists of the gross solvency requirement, the earthquake reserve and deductions of an equity nature, likewise it establishes a method for assessing for reinsurance quality.

In accordance with the rules for calculating the operating requirements for surety reinsurance, the requirements for claims received from assumed surety reinsurance with expectation of payment must be determined, along with exposure to losses for the quality of the collateral on assumed surety reinsurance and the risk of underwriting surety reinsurance. The Company determines its requirements for risk exposure by the quality of the collateral on assumed surety reinsurance, pursuant to the procedure in the jurisdiction of the Commission.

**d) Restrictions to the Availability of Stockholders' Equity**

**Legal Reserve**

In accordance with provisions of the Law, a minimum of 10% of the profits must be separated to increase the legal reserve, until the latter reaches the equivalent of 75% of paid-in capital.

During the Ordinary General Assembly held on April 24, 2013 it was decided to separate 10% from the year's profits, in order to increase the legal reserves, in accordance with the General Law for Insurance Institutions and Mutual Societies; this without consideration towards the effect of the valuation of investments or deferred taxes. As of December 31, 2013 the legal reserve amounted \$55,991, a figure that has not reached the amount required on the historical paid-in capital stock.

During the Ordinary General Assembly held on April 27, 2012 it was decided to separate 10% from the year's profits, to increase the legal reserve, in accordance with the General Law for Insurance Institutions and Mutual Societies; this without consideration towards the effect of the valuation of investments or deferred taxes. As of December 31, 2012 the legal reserve amounted \$29,471, a figure that has not reached the amount required on the historical paid-in capital stock.

**e) Comprehensive Income**

Comprehensive income is presented in the statement of changes in stockholders' equity and repre-

sents the income from the Company's total activity during the year; it is comprised to the items described below, and which in accordance with Commission rules were carried directly to stockholders' equity, except for net income.

	2013	2012
(Loss) profit, net	(5,582)	398,235
Revaluation of property	18,687	-
Deferred taxes from revaluation of property	(12,029)	-
<b>Comprehensive income</b>	<b>\$ 1,076</b>	<b>398,235</b>

#### (11) MEMORANDUM ACCOUNTS

As of December 31, 2013 and 2012, the amount of the liabilities for current sureties represents the risk retained by the Company, the concepts and amounts that comprise the control accounts consist of are shown below:

	2013	2012
Liability for current sureties	\$ 3,817,448	3,790,135
Revaluation of capitalized property	30,404	30,404
Assets subject to depreciation	34,274	20,667
Deferred expenses	2,489	2,812
Taxable income for the year	4,535	70,874
	71,702	124,757
<b>Total Memorandum Accounts</b>	<b>\$ 3,889,150</b>	<b>\$ 3,914,892</b>

#### (12) CONTINGENT LIABILITIES

(a) There is a contingent liability as a result of labor obligations mentioned in note 3(h).

(b) The Company is involved in several lawsuits and claims as a result of its everyday operations; these are not expected to have a significant impact on its financial situation and future income.

(c) Current fiscal legislation grants the authorities the power to review up to five annual declarations prior to the latest tax declaration submitted.

In accordance with the Income Tax Law, companies that engage in operations with related parties are subject to fiscal restrictions and obligations when determining prices; these must be equivalent to those that would be used with, or between non-related third parties in comparable operations. The tax authorities have the power to revise the Company's prices. In the event the tax authorities were to revise the prices and reject the agreed upon amounts, they may demand, in addition to payment of the tax and any associated fees (adjustments and late fees), payment of fines for the omitted tax payments which could be up to 100% of the adjusted amount of the taxes.

### (13) RECENTLY ISSUED STANDARDS STATEMENTS

THE MEXICAN BOARD FOR RESEARCH AND DEVELOPMENT OF FINANCIAL REPORTING STANDARDS (CINIF) HAS ISSUED THE MFRS'S (MEXICAN FINANCIAL REPORTING STANDARDS (NIF IN SPANISH)) AND AMENDMENTS TO MFRS'S MENTIONED below:

**MFRS B-12 "Offsetting Financial Assets and Financial Liabilities"** This standard takes effect for fiscal years commencing on January 1, 2014 and advance application was allowed as of January 1, 2013; its principal characteristics include:

- Standards regarding offsetting rights are defined whereby a financial asset and a financial liability must be reported in the balance sheet for their net value.
- The characteristics required for carrying out the offsetting are defined based on the principle that a financial asset and a financial liability may be reported at their offsetting value as long as the future cash flow of their charge or settlement is net.
- The standard establishes other issues related to offsetting financial assets and financial liabilities, such as the intent to charge and settle a financial asset and financial liability simultaneously for their net classification on the balance sheet, bilateral and multilateral offsetting agreements and the treatment afforded to collateral.

**MFRS C-3 "Accounts Receivable"** This standard will take effect for fiscal years commencing on January 1, 2016 with retrospective effects, and allowing prior application as of January 1, 2015. The main changes to this MFRS are explained below:

- It specifies that accounts receivable when based on a contract represent a financial instrument, whereas various other accounts receivable created by a legal or fiscal provision may have certain characteristics of a financial instrument, such as generating interest, but cannot be defined themselves as, financial instruments.
- The standard establishes that the estimate for bad debts must be recognized from the moment in which the income is earned, based on expected credit losses and recording the estimate in a separate expense line in the comprehensive income statement when it is of a significant amount.
- The standard sets forth that the time value of money must be considered from its the initial recognition, and therefore if the effect of the present value of the account receivable is important relative to its term, it must be adjusted to consider said present value.
- It requires a conciliation between the initial and final balance of the estimate for bad debts for each period recorded.

**MFRS C-11 "Stockholders' Equity"** This standard takes effect for fiscal years commencing on January 1, 2014 with retrospective effects and abrogates Bulletin C-11 "Stockholders' Equity" and Circulars 38 and 40, "Temporary Acquisition of Own Shares" and "Accounting Treatment of Share Issue Expenses" respectively. Among its principal aspects, this standard covers the following issues:

- It stipulates that advances for future increases in capital must be recorded as equity. It also requires a stockholders' or owners' meeting resolution showing that the advances will be applied to increases in paid-in stock in the future. The price per share to be issued must be set for said advances and will not be refundable prior to being capitalized to qualify as stockholders' equity.

- In general terms, the standard defines when a financial instrument meets the characteristics of capital to be considered as such, otherwise being categorized as a liability. However, the specific standard for distinguishing between a capital financial instrument and a liability, and/or the components of capital and liability within a same compound financial instrument are dealt with in MFRS C-12 “Financial Instruments with Characteristics of Both Liabilities and Equity”

**MFRS C-14 “Transfer and Derecognition of Financial Assets”** This standard takes effect for fiscal years commencing on January 1, 2014 with retrospective effects and allowing prior application as of January 1, 2013 and was issued to rectify the absence of accounting standards regarding transfers and derecognition of financial assets. The most important aspects of this MFRS are as follows:

It is based on the principle of ceding the risks and benefits of ownership of the financial asset as a basic condition for derecognition.

For a transfer to signify the transferor of the financial asset can derecognize it from his/her statement of financial position, he/she can no longer obtain a future benefit or loss from it.

#### **Amendments to MFRS's 2014**

In December, 2013 the CINIF issued a document titled “Amendments to MFRS's 2014” containing timely modifications to certain existing MFRS's. The main amendments concerning accounting changes are shown below:

**MFRS C-5 “Advance Payments”** This standard sets forth the amounts paid in foreign currency that must be recognized at the exchange rate on the day the transaction is effected and must not be modified by later currency fluctuations between the functional currency and the foreign currency in which the prices of the goods and services are denominated related to said advance payments. Additionally, it sets forth the losses from impairment in the value of advance payments, as well reversals of said losses must be recorded as part of the net income or net loss for the year. These amendments come into effect for years commencing on January 1, 2014 and the accounting changes which arise must be recognized retrospectively.

#### **Bulletin C-15 “Impairment or Disposal of Long-Lived Assets”**

This bulletin sets forth impairment losses of long-lived assets in use, as well as their reversal and impairment losses of long-lived assets to be disposed of for sale, and their increases and decreases must be recorded in the period's income, in the costs and expenses lines in which their depreciation or amortization is recognized. The impairment loss and its reversal in the value of intangible assets with an indefinite life including goodwill must be recorded in the period's income in expenses for depreciation and amortization of assets of the cash generating unit with which said intangible assets are associated. Under no circumstances is it permitted to record impairment losses as capitalized expenses in the value of any asset.

Equally, it dictates for the recording of impairment losses of investments in associated companies, joint ventures, other permanent investments and goodwill, all must abide by the provisions of MFRS c-7 which indicate that these are recorded in profit sharing or net loss from other entities.

Additionally it stipulates that assets and liabilities identified with the discontinuation of an operation must be recorded in the balance sheet in one single line in assets, and another in liabilities, classified in the short term, without any offsetting between them. Said items must be recorded in the long term in the event they deal with sales agreements which are, in effect, purchase options and sale and leaseback contracts, and it further stipulates that the entity must not reformulate the balance sheets from previous years to accommodate of said reclassification.

These amendments take effect for fiscal years commencing on January 1, 2014 and any recording changes that arise must be recognized retrospectively.

**MFRS B-3 “Statement of Comprehensive Income”, MFRS B-16 “Financial Statements for Non-Profit Entities”, MFRS C-6 “Property, Plant and Equipment”, MFRS C-8 “Intangible Assets”, Bulletin C-9 “Liabilities, Provisions, Contingent Assets and Liabilities and Commitments” and MFRS D-3 “Employee Benefits”** The amendments to these standards are geared towards carrying out modifications regarding the reporting of certain operations which previously were recognized in other income and expenses, and for which recording is no longer required as of the issuance of the new MFRS B-3 standard. These amendments take effect for fiscal years commencing on January 1, 2014 and any changes in reporting that arise must be recognized retrospectively.

The effects of the new MFRS’s and the adoption of the amendments to the MFRS’s 2014 will depend on the Commission.

### **Regulatory Changes**

On April 4, 2013 the Federal Gazette published the decree by which the Insurance and Surety Institutions Law (LISyF in Spanish) and several provisions governing the Insurance Contract Law were reformed or adjusted. The LISyF requires, among other provisions, that insurance companies have an efficient corporate governance system in place to guarantee a healthy and prudent management, the implementation and follow up which would be undertaken by its Board of Directors.

Insurance companies must create and value their technical reserves in accordance with the general provisions issued by the Commission considering the principles set forth by the LISyF. This new regulation differs in some aspects from the LGISMS, and their general dictates have not yet been issued.

The LISyF has also established a capital solvency requirement which will be determined in accordance with the general formula set forth in the law itself or through the use of an internal model, under the terms of the LISyF and with prior authorization from the Commission. The general provisions which establish the general dictates have not yet been issued by the Commission.

The Company’s management as of the date of issuance of these financial statements is in the process of analyzing the impact the LISyF will have on its operations, processes and reserves and capital requirements, as well as defining action plans and the resources needed to comply with their provisions.

## FINANCIAL STATEMENTS 2012

### BALANCE SHEET FOR YEARS ENDING DECEMBER 31, 2013 AND 2012 (THOUSANDS OF PESOS)

Assets	2013	2012	Liabilities and Equity	2013	2012
Investments (Note 6):			Technical reserves:		
Securities:			Outstanding loss reserve:		
Government securities	\$ 2,642,756	2,238,337	Life	106,866	100,239
Public companies:			Accident and Health	8,182	21,372
Fixed rate	40,000	40,000	Property	438,283	346,310
Floating rate	1,002,145	1,014,629	Outstanding Sureties	<u>279,256</u>	<u>244,360</u>
Foreign securities	89,573	92,749		<u>832,587</u>	<u>712,281</u>
Valuación neta	920,842	1,115,734	From contractual obligations:		
Deudores por intereses	<u>57,085</u>	<u>49,393</u>	For losses and maturities (Note 5)	850,015	882,577
	<u>4,752,401</u>	<u>4,550,842</u>	For incurred but not reported losses	<u>97,375</u>	<u>95,140</u>
Repurchase (Note 6)	16,919	67,106		<u>947,390</u>	<u>977,717</u>
Real estate:			Provisions:		
Property	99	99	Catastrophic risks	1,891,267	1,629,796
Net valuation	191,654	161,579	Contingencies	<u>96,126</u>	<u>84,677</u>
Depreciation	<u>(8,267)</u>	<u>(7,539)</u>		<u>1,987,393</u>	<u>3,767,370</u>
	<u>183,486</u>	<u>4,952,806</u>		<u>3,767,370</u>	<u>1,714,473</u>
		<u>154,139</u>			<u>3,404,471</u>
Investments for labor obligations (Note 8)		66,227	4,772,087	Reserves for labor obligations (Note 8)	51,863
					68,301
Quick assets:				Sundry creditors	92,661
Cash and banks		81,687	94,634		92,966
Debtors:			Reinsurers and Surety reinsurers (Note 7):		
Premiums debtors	116,388	116,922	Insurance and Surety companies	97,923	117,831
Staff loans	1,321	1,739	Retained deposits	10	28
Others	8,614	8,402	Other participations	5,330	5,431
Estimate for write-offs (Note 7c)	<u>(577)</u>	<u>125,746</u>	Reinsurance and Surety reinsurance intermediaries	<u>40</u>	<u>641</u>
				103,303	123,931
Reinsurers and Surety reinsurers (Note 7):			Other liabilities:		
Insurance and surety companies (Note 5)	116,484	89,121	Provisions for employee profit sharing	1,869	13,254
Retained deposits	155,097	142,592	Provisions for tax payments (Note 9)	1,360	21,262
Participation of reinsurers in claims outstanding	64,248	68,799	Other obligations	5,537	6,620
Participation of reinsurers in outstanding losses	71,103	52,788	Deferred credits (Note 9)	<u>402,176</u>	<u>410,942</u>
Other participations	196,872	211,837		<u>4,426,139</u>	<u>4,196,801</u>
Reinsurance and surety reinsurance intermediaries	357	4	Total liabilities		
Participation of surety reinsurers in the reserve for outstanding sureties	<u>73,749</u>	<u>59,637</u>	Shareholders' equity (Note 10):		
Estimate for write-offs (Note 3m)	24,357	702,267	Capital stock	888,161	888,161
			Legal reserve	55,991	29,471
Other permanent investments		85	85	Reserve for acquisition of own shares	1,300
			Revaluation surplus (Note 3e)	38,907	32,249
Other assets:			Retained earnings	557,621	185,906
Plant and equipment, net	3,782	4,737	Income for the year	(5,582)	398,235
Foreclosed assets	8	8	Excess for restatement of shareholders' equity	<u>23,882</u>	<u>23,882</u>
Sundries	<u>51,322</u>	<u>56,050</u>		<u>1,560,280</u>	<u>1,559,204</u>
Deferred charges	6,467	6,468	Total shareholders' equity		
Amortization	<u>(3,978)</u>	<u>(3,656)</u>		<u>5,986,419</u>	<u>5,756,005</u>
			Contingent liabilities (Note 12)		
Total assets	<u>5,986,419</u>	<u>5,756,005</u>	Total liabilities and shareholders' equity	<u>5,986,419</u>	<u>5,756,005</u>
			<b>Memorandum accounts (Note 11)</b>		
			2013	2012	
			\$ 3,817,448	3,790,135	
			<u>71,702</u>	<u>124,757</u>	
			<u>\$ 3,889,150</u>	<u>3,914,892</u>	
See accompanying notes to financial statements.					

**STATEMENT OF CHANGES TO SHAREHOLDER EQUITY**  
**AS OF DECEMBER 31, 2013 AND 2012**  
**(THOUSANDS OF PESOS)**

	Paid in capital			Capital gains					Total shareholder equity
	Capital stock	Legal	Reserve For acquisition of own shares	Income		Surplus (insufficiency) in restatement of shareholder equity			
				Retained*	for the year	Income from non-monetary holding assets	Investment revaluation surplus		
Balances as of December 31, 2011	\$ 888,161	23,499	-	253,636	127,214	23,882	32,249	1,348,641	
<b>Movements inherent in shareholder decisions:</b>									
Transfer of retained earnings (Note 10d)	-	5,972	-	121,242	(127,214)	-	-	-	
Creation of reserve for repurchase of own shares	-	-	200,000	(200,000)	-	-	-	-	
Dividend payments	-	-	-	(50,000)	-	-	-	(50,000)	
Payments associated with repurchase of own shares	-	-	(137,672)	-	-	-	-	(137,672)	
Reclassification for acquisition of shares	-	-	(61,028)	61,028	-	-	-	-	
<b>Movement inherent in recognizing comprehensive income (Note 10e):</b>									
Income for the year	-	-	-	-	398,235	-	-	398,235	
Balances as of December 31, 2012	888,161	29,471	1,300	185,906	398,235	23,882	32,249	1,559,204	
<b>Movements inherent in shareholder decisions:</b>									
Transfer of retained earnings (Note 10d)	-	26,520	-	371,715	(398,235)	-	-	-	
<b>Movements inherent in recognizing comprehensive income (Note 10e):</b>									
Deferred taxes applied to the effect of property revaluation	-	-	-	-	-	-	(12,029)	(12,029)	
Surplus for valuation of property	-	-	-	-	-	-	18,687	18,687	
Income for the year	-	-	-	-	(5,582)	-	-	(5,582)	
Balances as of December 31, 2013	<u>888,161</u>	<u>55,991</u>	<u>1,300</u>	<u>557,621</u>	<u>(5,582)</u>	<u>23,882</u>	<u>38,907</u>	<u>1,560,280</u>	



**STATEMENT OF CASH FLOW**  
 FOR YEARS ENDING AS OF DECEMBER 31, 2013 AND 2012  
 (THOUSANDS OF PESOS)

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<b>Net income</b>	<b>(5,582)</b>	<b>398,235</b>
Adjustments for items that do not imply cash flows:		
Loss (profit) from revaluation associated with investment and financing activities	194,890	(271,421)
Unrealized foreign currency gains, net	42,284	(10,197)
Estimate for bad or dubious debts	(24,353)	(43)
Depreciation and amortization	2,413	2,264
Adjustment or increase in technical reserves	363,813	298,222
Income tax payable or deferred	<u>(54,010)</u>	<u>129,958</u>
Subtotal	519,455	547,018
Operating activities:		
Changes in securities investments	(441,747)	(381,056)
Changes in debtors under repurchase agreements	50,187	(32,183)
Changes in premiums receivable	534	4,199
Changes in debtors	206	(1,797)
Changes in reinsurers and surety reinsurers	(41,333)	73,096
Changes in other operating assets	12,825	(10,147)
Changes in contractual obligations and associated loss expenses	(30,327)	(16,405)
Changes in other operating liabilities	<u>(70,952)</u>	<u>45,258</u>
Net cash flows from operating activities	<u>(1,152)</u>	<u>227,983</u>
Investment activities:		
Charges for disposal of plant and equipment and deferred charges	(407)	-
Payments for property acquisition	<u>(11,388)</u>	<u>(862)</u>
Net cash flows from investment activities	<u>(11,795)</u>	<u>(862)</u>
Financing activities:		
Cash dividend payments	-	(50,000)
Payments associated with with repurchase of own shares	<u>-</u>	<u>(137,672)</u>
Net cash flows from financing activities	<u>-</u>	<u>(187,672)</u>
(Net decrease) increase in cash flow	(12,947)	39,449
Quick assets:		
At start of year	<u>94,634</u>	<u>55,185</u>
At year end	<u><u>81,687</u></u>	<u><u>94,634</u></u>

**INCOME STATEMENT**  
FOR YEARS ENDING DECEMBER 31, 2013 AND 2012  
(THOUSANDS OF PESOS)

	<u>2013</u>		<u>2012</u>	
<b>Premiums:</b>				
Assumed (Notes 5 and 7a)		\$ 1,691,525		1,787,292
Less retroceded premiums (Note 7b)		<u>256,215</u>		<u>219,589</u>
Retained premiums		1,435,310		1,567,703
Increase in outstanding loss reserves and outstanding sureties (Note 3f)				
Earned retained premiums		<u>(94,346)</u>		<u>(58,166)</u>
<b>Less:</b>		<b>1,340,964</b>		<b>1,509,537</b>
<b>Net acquisition cost:</b>				
Commissions for assumed reinsurance and surety reinsurance (Note 5)	366,676		381,424	
Commissions for ceded reinsurance	<u>(83,028)</u>		<u>(77,560)</u>	
Excess of loss coverage	171,642		184,157	
Others	<u>74,323</u>	529,613	<u>66,590</u>	554,611
<b>Net cost for losses, claims and other contractual obligations:</b>				
Losses and other contractual obligations (Notes 3f and 5)	546,274		714,415	
Recovered losses from non-proportional reinsurance	<u>(96)</u>		<u>(69,667)</u>	
Claims	<u>54,878</u>	601,056	<u>46,426</u>	691,174
<b>Underwriting income</b>				
Net increase from other technical reserves (Note 3f):		210,295		263,752
Reserve for catastrophic risks	248,002		232,683	
Contingency reserve	<u>15,437</u>	263,439	<u>16,606</u>	<u>249,289</u>
Gross (loss) profit				14,463
<b>Less:</b>		<b>(53,144)</b>		
<b>Gastos de operación netos:</b>				
Gastos administrativos y operativos (nota 5)	32,243		38,354	
Remuneraciones y prestaciones al personal (nota 9)	11,679		86,032	
Depreciaciones y amortizaciones	<u>2,413</u>	46,335	<u>2,264</u>	<u>126,650</u>
Pérdida de operación		<u>(99,479)</u>		<u>(112,187)</u>
<b>Comprehensive financing income:</b>				
From investments	185,349		158,785	
From sale of investments (Note 6a)	8,267		230,762	
From investment revaluation	<u>(194,890)</u>		<u>271,421</u>	
Others	4,849		4,606	
Foreign currency income	<u>36,312</u>	39,887	<u>(25,194)</u>	<u>640,380</u>
Pre tax (loss) profit		<u>(59,592)</u>		528,193
Income tax (Note 9)		<u>54,010</u>		<u>(129,958)</u>
(Loss) profit for the year		<u>(5,582)</u>		<u>398,235</u>



REASEGURADORA  
**PATRIA, S.A.**

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

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

**Domicilio social.**

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