

100 ACTIVO		200 PASIVO	
110	INVERSIONES		243,932,095.48
111	Valores y Ops.con Prods.Derivados	214,807,181.80	
112	Valores	214,529,283.10	
113	Gubernamentales	191,194,277.97	
114	Empresas privadas	21,473,750.00	
115	Tasa conocida	20,500,000.00	
116	Renta variable	973,750.00	
117	Extranjeros	1,460,775.11	
118	Valores Otorgados en Préstamo	0.00	
119	Valuación neta	(165,826.26)	
120	Deudores por intereses	566,306.28	
121	(-) Deterioro de Valores	0.00	
122	Valores Restringidos	0.00	
123	Ops. con Prods. Derivados	0.00	
124	Reporto	277,898.70	
125	Préstamos	0.00	
126	Sobre pólizas	0.00	
127	Con garantía	0.00	
128	Quirografarios	0.00	
129	Contratos de Reaseq.Financiero	0.00	
130	Descuentos y descuentos	0.00	
131	Cartera vencida	0.00	
132	Deudores por intereses	0.00	
133	(-) Estimación para castigos	0.00	
134	Inmobiliarias	29,124,913.68	
135	Inmuebles	23,409,144.65	
136	Valuación neta	7,624,235.81	
137	(-) Depreciación	1,908,466.78	
138	INVS. PARA OBLIGS. LABORALES		71,386.00
139	DISPONIBILIDAD		2,525,761.08
140	Caja y bancos	2,525,761.08	
141	DEUDORES		28,356,688.40
142	Por primas	8,829,471.71	
143	Agentes y ajustadores	0.00	
144	Documentos por cobrar	0.00	
145	Préstamos al personal	1,393,002.45	
146	Otros	23,242,788.28	
147	(-) Estimación para castigos	5,108,574.04	
148	REASEGURADORES Y REAFIANZADORES		74,146,631.82
149	Instituciones de seguros y fianzas	0.00	
150	Depósitos retenidos	0.00	
151	Part.de reas.por sins.pendientes	39,553,520.64	
152	Part.de reas.por rqsos. en curso	34,593,111.18	
153	Otras participaciones	0.00	
154	Intermediarios de reaseg. y reaf.	0.00	
155	Part.de reaf.rva.fianz. en vigor	0.00	
156	(-) Estimación para Castigos	0.00	
157	OTROS ACTIVOS		24,680,131.30
158	Mobiliario y equipo	864,539.70	
159	Activos adjudicados	0.00	
160	Diversos	19,515,145.04	
161	Gastos amortizables	8,755,836.59	
162	(-) Amortización	4,455,390.03	
163	Activos intangibles	0.00	
164	Productos Derivados	0.00	
210	RESERVAS TECNICAS		102,136,906.33
211	De riesgos en curso	50,683,068.63	
212	Vida	0.00	
213	Accidentes y enfermedades	0.00	
214	Daños	50,683,068.63	
215	Fianzas en vigor	0.00	
216	De obligaciones contractuales	51,453,837.70	
217	Por siniestros y vencimientos	41,698,920.54	
218	Por siniestros ocurridos y no reportados	5,952,532.71	
219	Por dividendos sobre pólizas	437,101.86	
220	Fondos de seguros en administración	0.00	
221	Por primas en depósito	3,365,282.59	
222	De previsión	0.00	
223	Previsión	0.00	
224	Riesgos catastróficos	0.00	
225	Contingencia	0.00	
226	Especiales	0.00	
227	RESERVAS PARA OBLIGS. LABORALES		71,386.00
228	ACREEDORES		24,661,149.50
229	Agentes y ajustadores	7,066,957.72	
230	Fondos en administración de pérdidas	0.00	
231	Acreedores por resp. de fianzas	0.00	
232	Diversos	17,594,191.78	
233	REASEGURADORES Y REAFIANZADORES		24,752,888.87
234	Instituciones de seguros y fianzas	23,904,188.01	
235	Depósitos retenidos	0.00	
236	Otras participaciones	848,700.86	
237	Intermediarios de reaseguro y reaf.	0.00	
238	OPERACIONES CON PRODUCTOS DERIVADOS		0.00
239	FINANCIAMIENTOS OBTENIDOS		0.00
240	Emisión de Deuda	0.00	
241	Por Oblig.Sub.No Suscep.Conv.en Acc.	0.00	
242	Otros Títulos de Crédito	0.00	
243	Contratos de Reaseguro Financiero	0.00	
244	OTROS PASIVOS		15,394,703.50
245	Provisiones para la part. de los Trab. En la Ut.	3,474,969.92	
246	Provisiones para el pago de impuestos	1,627,189.62	
247	Otras obligaciones	10,292,543.96	
248	Créditos diferidos	0.00	
SUMA EL PASIVO			167,017,034.20
300	CAPITAL		
310	Capital o fondo social pagado		159,202,790.65
311	Capital o fondo social	159,202,790.65	
312	(-) Capital o fondo no suscrito	0.00	
313	(-) Capital o fondo no exhibido	0.00	
314	(-) Acciones propias recompradas	0.00	
315	Obligaciones sub. de conv. oblig. a capital		0.00
316	Reservas		15,215,558.86
317	Legal	0.00	
318	Para adquisición de acciones propias	0.00	
319	Otras	15,215,558.86	
320	Superávit por valuación		6,661,373.57
321	Subsidiarias		0.00
323	Resultados de ejercicios anteriores		(6,110,134.00)
324	Resultado del ejercicio		31,726,070.80
325	Exceso (Insuficiencia) en la actualizac.Capital Cont.		0.00
SUMA EL CAPITAL			206,695,659.88
SUMA EL ACTIVO		373,712,694.08	
SUMA DEL PASIVO Y CAPITAL			373,712,694.08

800 Orden		
810	Valores en depósito	0.00
820	Fondos en administración	0.00
830	Resps. por fianzas en vigor	0.00
840	Gtías. de rec. por fianzas expedidas	0.00
850	Recl. recibidas pends. de comprobac.	0.00
860	Reclamaciones contingentes	0.00
870	Reclamaciones pagadas	0.00
870	Reclamaciones canceladas	0.00
880	Recuo. de recis. Paoadas	0.00
890	Pérdida fiscal por amortizar	102,555,514.99
900	Rva.por const.para obl.lab.al retiro	0.00
910	Cuentas de registro	0.00
920	Operaciones con Productos Derivados	0.00
921	Operaciones con valores otorgados en préstamo	0.00
922	Garantías recibidas por derivados	0.00
923	Garantías recibidas por Reporto	277,898.70
CUENTAS DE ORDEN 800		

El capital pagado incluye la cantidad de \$ 0.00, en moneda nacional, originada por la capitalización parcial del superávit por valuación de inmuebles.

El presente Balance General se formuló de conformidad con las disposiciones emitidas en materia de contabilidad por la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas, aplicadas de manera consistente, encontrándose correctamente reflejadas en su conjunto, las operaciones efectuadas por la Institución hasta la fecha arriba mencionada, las cuales se realizaron y valoraron con apego a las sanas prácticas institucionales y a las disposiciones legales y administrativas aplicables, y fueron registradas en las cuentas que corresponden conforme al catálogo de cuentas en vigor.

El presente Balance General fue aprobado por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los funcionarios que lo suscriben.

Los estados financieros y las notas de revelación que forman parte integrante de los estados financieros, pueden ser consultados en internet, en la página electrónica: <http://www.cescemex.com.mx> y particularmente en la página: <http://www.cescemex.com.mx/web/sp/CESCE-Mexico/Datos-Economicos/index.aspx>.

Los estados financieros se encuentran dictaminados por el C.P.C. Eduardo González Dávila Garay, miembro de PricewaterhouseCoopers, S. C., sociedad contratada para prestar los servicios de auditoría externa a esta Institución; asimismo, las reservas técnicas de la Institución fueron dictaminadas por el Act. Alberto Etizarraráz Zuloaga.

El dictamen emitido por PricewaterhouseCoopers, S. C., los estados financieros y las notas que forman parte integrante de los estados financieros dictaminados, se ubicarán para su consulta en internet, en la página electrónica: <http://www.cescemex.com.mx/web/sp/CESCE-Mexico/Datos-Economicos/index.aspx>, a partir de los sesenta días naturales siguientes al cierre del ejercicio de 2011.

Rafael Vizcaino de la Mora
Director General

Gerardo Martínez Cárdenas
Gerente de Administración y Finanzas

400	Primas		
410	Emitidas		137,220,570.95
420	(-) Cedidas		113,896,007.20
430	De Retención		23,324,563.75
440	(-) Incremento Neto de la Rva. de Riesgos en Curso y Fzas. en vigor		6,665,504.25
450	Primas de Retención Devengadas		16,659,059.50
460	(-) Costo Neto de Adquisición		(33,820,281.81)
470	Comisiones a Agentes	13,375,196.69	
480	Compensaciones Adicionales a Agentes	0.00	
490	Comisiones por Reaseguro y Reafianzamiento Tomado	0.00	
500	(-) Comisiones por Reaseguro Cedido	(35,124,134.14)	
510	Cobertura Exceso de Pérdida	3,034,419.76	
520	Otros	(15,105,764.12)	
530	(-) Costo Neto de Siniestralidad, Recl. y Otras Oblig. Contractuales		6,257,430.14
540	Siniestralidad y Otras Obligaciones Contractuales	6,257,430.14	
550	Siniestralidad Recuperada del Reaseguro No Proporcional	0.00	
560	Reclamaciones	0.00	
570	Utilidad (Pérdida) Técnica		44,221,911.17
580	(-) Incremento Neto de Otras Reservas Técnicas		0.00
590	Reserva para Riesgos Catastróficos	0.00	
600	Reserva de Previsión	0.00	
610	Reserva de Contingencia	0.00	
620	Otras Reservas	0.00	
625	Resultado de Operaciones Análogas y Conexas		0.00
630	Utilidad (Pérdida) Bruta		44,221,911.17
640	(-) Gastos de Operación Netos		28,223,973.11
650	Gastos Administrativos y Operativos	12,110,182.75	
660	Remuneraciones y Prestaciones al Personal	15,236,610.99	
670	Depreciaciones y Amortizaciones	877,179.37	
680	Utilidad (Pérdida) de la Operación		15,997,938.06
690	Resultado Integral de Financiamiento		20,525,000.55
700	De Inversiones	11,128,145.63	
710	Por Venta de Inversiones	4,104,123.97	
720	Por Valuación de Inversiones	542,118.92	
730	Por Recargo sobre Primas	0.00	
750	Por Emisión de Instrumentos de Deuda	0.00	
760	Por Reaseguro Financiero	0.00	
770	Otros	100,083.77	
780	Resultado cambiario	4,650,528.26	
790	(-) Resultado por posición monetaria	0.00	
800	Utilidad (Pérdida) antes de I.S.R., P.T.U. y P.R.S.		36,522,938.61
810	(-) Provisión para el Pago de Impuesto a la Utilidad		4,796,867.81
830	Participación en el Resultado de Subsidiarias (P.R.S.)		0.00
840	Utilidad (Pérdida) antes de Operaciones Discontinuas		31,726,070.80
850	Operaciones Discontinuas		0.00
860	Utilidad (Pérdida) del Ejercicio		31,726,070.80

El presente Estado de Resultados se formuló de conformidad con las disposiciones en materia de contabilidad emitidas por la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas, aplicadas de manera consistente, encontrándose reflejados todos los ingresos y egresos derivados de las operaciones efectuadas por la institución hasta la fecha arriba mencionada, las cuales se realizaron y valoraron con apego a las sanas prácticas institucionales y a las disposiciones legales y administrativas aplicables, y fueron registradas en las cuentas que corresponden conforme al catálogo de cuentas en vigor.

El presente Estado de Resultados fue aprobado por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los funcionarios que lo suscriben.

Rafael Vizcaino de la Mora
Director General

Gerardo Martínez Cárdenas
Gerente de Administración y Finanzas

CONCEPTO	CAPITAL CONTRIBUIDO					CAPITAL GANADO					Total de capital contable
	Capital o Fondo Social pagado	Obligaciones Subordinadas de conversión	Reservas de capital	Resultados de ejercicio anteriores	Resultado del ejercicio	Subsidiarias	Exceso o insuficiencia en la actualización del capital contable		Superávit o déficit por valuación		
						Participación en otras cuentas de capital contable	Resultado por tenencia de activos no monetarios	Efecto monetario acumulado	De inversiones	Déficit por obligaciones laborales	
Saldo al 31 de diciembre de 2010	159,202,790.65	0.00	12,613,518.04	(20,514,404.50)	16,438,398.72	0.00	0.00	0.00	6,417,214.18	0.00	174,157,517.09
Movimientos inherentes a las decisiones de los Accionistas											
Suscripción de acciones											
Capitalización de utilidades											
Constitución de reservas			2,602,040.82								2,602,040.82
Pago de dividendos											
Traspaso de resultados de ejercicios anteriores				16,438,398.72	(16,438,398.72)						0.00
Otros											
Total	0.00	0.00	2,602,040.82	16,438,398.72	(16,438,398.72)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	2,602,040.82
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral											
Utilidad integral											
Resultado del ejercicio					31,726,070.80						31,726,070.80
Exceso o insuficiencia en la actualización del Capital Contable											
Aplicación a ajerecimientos anteriores				(2,034,128.22)							(2,034,128.22)
Valuación de inversiones									244,159.39		244,159.39
Total	0.00	0.00	0.00	(2,034,128.22)	31,726,070.80	0.00	0.00	0.00	244,159.39	0.00	29,936,101.97
Saldo al 31 de diciembre de 2011	159,202,790.65	0.00	15,215,558.86	(6,110,134.00)	31,726,070.80	0.00	0.00	0.00	6,661,373.57	0.00	206,695,659.88

El presente Estado de Variaciones en el Capital Contable se formuló de conformidad con las disposiciones en materia de contabilidad emitidas por la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas, aplicadas de manera consistente, encontrándose reflejados todos los movimientos en las cuentas de capital contable derivados de las operaciones efectuadas por la institución hasta la fecha arriba mencionada, las cuales se realizaron y valoraron con apego a las sanas prácticas institucionales y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

El presente Estado de Variaciones en el Capital Contable fue aprobado por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los funcionarios que lo suscriben.

Rafael Vizcaino de la Mora
Director General

Gerardo Martínez Cárdenas
Gerente de Administración y Finanzas

Resultado neto	31,726,070.80
<u>Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo:</u>	
Utilidad o pérdida por valorización asociada a actividades de inversión y financiamiento	(612,320.29)
Estimación por irrecuperabilidad o difícil cobro	3,231,958.96
Depreciaciones y amortizaciones	877,179.00
Ajuste o incremento a las reservas técnicas	13,399,386.65
Incremento a las obligaciones laborales al retiro	103,115.00
Impuestos a la utilidad causados y diferidos	4,796,868.00
	53,522,258.12
<u>Actividades de operación:</u>	
Cambio en inversiones en valores	(48,693,898.60)
Cambio en primas por cobrar	(4,094,005.26)
Cambio en deudores	(14,238,393.55)
Cambio en reaseguradores y reafianzadores	(20,795,397.56)
Cambio en otros activos operativos	(8,156,845.99)
Cambio en obligaciones contractuales y gastos asociados a la atención de reclamaciones	16,680,277.18
Cambio en otros pasivos operativos	16,081,752.93
	(62,216,510.85)
<u>Actividades de inversión:</u>	
Pagos por adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo	(4,418,689.86)
Cobros por disposición de otras inversiones permanentes	567,912.78
Cobros por disposición de activos de larga duración disponibles para la venta	244,158.82
	(3,606,618.26)
<u>Actividades de financiamiento:</u>	
Pagos por prima adicional	0.00
	0.00
Incremento (Disminución) neta de disponibilidades	(13,300,870.99)
Disponibilidades al inicio del año	15,826,632.07
Disponibilidades al final del año	2,525,761.08

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

El presente Estado de Flujos de Efectivo fue aprobado por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los funcionarios que lo suscriben.

Rafael Vizcaino de la Mora
Director General

Gerardo Martínez Cárdenas
Gerente de Administración y Finanzas