

100 ACTIVO		200 PASIVO	
110 Inversiones		210 Reservas Técnicas	4,508,915.08
111 Valores y Operaciones con Productos Derivados	52,339,844.82	211 Fianzas en Vigor	4,400,490.67
112 Valores	52,339,844.82	212 Contingencia	108,424.41
113 Gubernamentales	51,349,623.57	213 Reservas para Obligaciones Laborales	11,791.00
114 Empresas Privadas	800,000.00	214 Acreedores	1,704,176.57
115 Tasa Conocida	800,000.00	215 Agentes	1,147,903.04
116 Renta Variable	0.00	216 Acreedores por Responsabilidades de Fianzas	0.00
117 Extranjeros	0.00	217 Diversos	556,273.53
118 Valuación Neta	92,063.88	218 Reafianzadores	3,141,348.52
119 Deudores por Intereses	98,157.37	219 Instituciones de Fianzas	2,980,410.65
120 Dividendos por Cobrar sobre Títulos de Capital	0.00	220 Depósitos Retenidos	0.00
121 (-) Deterioro de Valores	0.00	221 Otras Participaciones	160,937.87
122 Valores Restringidos	0.00	222 Intermediarios de Reafianzamiento	0.00
123 Inversiones en Valores dados en Préstamo	0.00	223 Operaciones con Productos Derivados	0.00
124 Valores Restringidos	0.00	224 Financiamientos Obtenidos	0.00
125 Operaciones con Productos Derivados	0.00	225 Emisión de Deuda	0.00
126 Reporto	0.00	226 Por Obligaciones Subordinadas No Susceptibles de Convertirse en Acciones	0.00
127 Préstamos	0.00	227 Otros Títulos de Crédito	0.00
128 Con Garantía	0.00	228 Contratos de Reaseguro Financiero	0.00
129 Quirografarios	0.00	229 Otros Pasivos	2,427,283.57
130 Descuentos y Redescuentos	0.00	230 Provisión para la Participación de los Trabajadores en la Utilidad	0.00
131 Cartera Vencida	0.00	231 Provisiones para el Pago de Impuestos	0.00
132 Deudores por Intereses	0.00	232 Otras Obligaciones	2,427,283.57
133 (-) Estimación para Castigos	0.00	233 Créditos Diferidos	0.00
134 Inmobiliarias	0.00	<b>Suma el Pasivo</b>	<b>11,793,514.74</b>
135 Inmuebles	0.00	300 Capital	
136 Valuación Neta	0.00	310 Capital Pagado	62,700,000.00
137 (-) Depreciación	0.00	311 Capital Social	62,700,000.00
138 Inversiones para Obligaciones Laborales	11,791.00	312 (-) Capital No Suscrito	0.00
139 Disponibilidad	377,309.42	313 (-) Capital No Exhibido	0.00
140 Caja y Bancos	377,309.42	314 (-) Acciones Propias Compradas	0.00
141 Deudores	6,337,200.83	315 Obligaciones Subordinadas de Conversión Obligatoria a Capital	0.00
142 Por Primas	3,677,389.70	316 Reservas	0.00
143 Agentes	0.00	317 Legal	0.00
144 Documentos por Cobrar	0.00	318 Para Adquisición de Acciones Propias	0.00
145 Deudores por Responsabilidades de Fianzas por Reclamaciones Pagadas	0.00	319 Otras	0.00
146 Préstamos al Personal	0.00	320 Superávit por Valuación	0.00
147 Otros	2,659,811.13	321 Inversiones Permanentes	0.00
148 (-) Estimación para Castigos	0.00	323 Resultados de Ejercicios Anteriores	(1,935,844.98)
149 Reafianzadores	3,699,281.91	324 Resultado del Ejercicio	(3,137,414.83)
150 Instituciones de Fianzas	0.00	325 Resultado por Tenencia de Activos No Monetarios	0.00
151 Primas Retenidas por Reafianzamiento Tomado	0.00	<b>Suma el Capital</b>	<b>57,626,740.19</b>
152 Otras Participaciones	0.00	<b>Suma el Activo</b>	<b>69,420,254.93</b>
153 Intermediarios de Reafianzamiento	0.00	<b>Suma el Pasivo y Capital</b>	<b>69,420,254.93</b>
154 Participación de Reafianzadoras en la Reserva de Fianzas en Vigor	3,699,281.91		
155 Estimación para Castigos	0.00		
156 Inversiones Permanentes			
157 Subsidiarias	0.00		
158 Asociadas	0.00		
159 Otras Inversiones Permanentes	0.00		
160 Otros Activos	6,654,826.95		
161 Mobiliario y Equipo	778,365.00		
162 Activos Adjudicados	0.00		
163 Diversos	3,239,697.70		
164 Gastos Amortizables	3,091,314.11		
165 (-) Amortización	454,549.86		
166 Activos Intangibles	0.00		
167 Productos Derivados	0.00		

800 Orden	
810 Valores en Depósito	0.00
820 Fondos en Administración	0.00
830 Responsabilidades por Fianzas en Vigor	201,496,771.85
840 Garantías de Recuperación por Fianzas Expedidas	336,073,069.12
850 Reclamaciones Recibidas Pendientes de Comprobación	0.00
860 Reclamaciones Contingentes	0.00
870 Reclamaciones Pagadas	0.00
875 Reclamaciones Canceladas	0.00
880 Recuperación de Reclamaciones Pagadas	0.00
890 Pérdida Fiscal por Amortizar	8,953,851.37
900 Reserva por Constituir para Obligaciones Laborales	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	0.00

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.mx> y particularmente en la página: <http://www.cescemex.mx/web/sp/CESCE-Fianzas-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 Elizarráz 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.mx/web/sp/CESCE-Fianzas-Mexico/Datos-Economicos/index.aspx> a partir de los sesenta días naturales siguientes al cierre del ejercicio de 2011.

**Juan F. Cano Muñoz**  
Director General

**Auditor Interno**

**Gerardo Martínez Cárdenas**  
Contador General

400	<b>Primas</b>		
410	Emitidas		17,192,802.79
420	(-) Cedidas		14,094,263.65
430	<b>De Retención</b>		<b>3,098,539.14</b>
440	(-) Incremento Neto de la Reserva de Riesgo en Curso y de Fianzas en Vigor		701,208.76
450	<b>Primas de Retención Devengadas</b>		<b>2,397,330.38</b>
460	(-) <b>Costo Neto de Adquisición</b>		<b>(495,326.76)</b>
470	Comisiones a Agentes	3,844,104.82	
480	Comisiones por Reafianzamiento Tomado	0.00	
490	(-) Comisiones por Reafianzamiento Cedido	5,398,652.70	
500	Cobertura por Exceso de Pérdida	575,663.24	
510	Otros	483,557.88	
520	(-) <b>Costo Neto de Reclamaciones</b>		<b>0.00</b>
530	Reclamaciones	0.00	
540	Reclamaciones Recuperada del Reaseguro y Reafianzamiento No Proporcional	0.00	
550	<b>Utilidad (Pérdida) Técnica</b>		<b>2,892,657.14</b>
560	(-) <b>Incremento Neto de Otras Reservas Técnicas</b>		<b>108,424.41</b>
570	Incremento a la Reserva de Contingencia	108,424.41	
585	<b>Resultado de Operaciones Análogas y Conexas</b>		<b>0.00</b>
590	<b>Utilidad (Pérdida) Bruta</b>		<b>2,784,232.73</b>
600	(-) <b>Gastos de Operación Netos</b>		<b>10,772,737.05</b>
610	Gastos Administrativos y Operativos	7,777,246.47	
620	Remuneraciones y Prestaciones al Personal	2,345,078.69	
630	Depreciaciones y Amortizaciones	650,411.89	
640	<b>Utilidad (Pérdida) de la Operación</b>		<b>(7,988,504.32)</b>
650	<b>Resultado Integral de Financiamiento</b>		<b>2,292,321.49</b>
660	De Inversiones	2,447,747.02	
670	Por Venta de Inversiones	0.00	
680	Por Valuación de Inversiones	92,063.89	
700	Por Emisión de Instrumentos de Deuda	0.00	
710	Por Reaseguro Financiero	0.00	
720	Otros	0.00	
730	Resultado Cambiario	(247,489.42)	
740	(-) Resultado por Posición Monetaria	0.00	
750	<b>Utilidad (Pérdida) antes de Impuestos a la Utilidad</b>		<b>(5,696,182.83)</b>
760	(-) <b>Provisión para el Pago de Impuesto a la Utilidad</b>		<b>(2,558,768.00)</b>
790	<b>Utilidad (Pérdida) antes de Operaciones Discontinuas</b>		<b>(3,137,414.83)</b>
800	<b>Operaciones Discontinuas</b>		<b>0.00</b>
810	<b>Utilidad (Pérdida) del ejercicio</b>		<b>(3,137,414.83)</b>

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.

**Juan F. Cano Muñoz**  
**Director General**

**Auditor Interno**

**Gerardo Martínez Cárdenas**  
**Contador General**

Concepto	Capital contribuido			Capital Ganado					Total de capital contable
	Capital Social pagado	Obligaciones Subordinadas de conversión	Reservas de capital	Resultados de ejercicio anteriores	Resultado del ejercicio	Inversiones permanentes	Resultado por Tenencia de Activos No Monetarios	Superávit o Déficit por Valuación	
						Participación en Otras Cuentas de Capital Contable	Resultado por Tenencia de Activos No Monetarios	De Inversiones	
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2010</b>	62,693,730.00	0.00	0.00	0.00	329,895.41	0.00	0.00	0.00	63,023,625.41
<b>MOVIMIENTOS INHERENTES A LAS DECISIONES DE LOS ACCIONISTAS</b>									
Suscripción de acciones	6,270.00								6,270.00
Capitalización de utilidades									
Constitución de reservas									
Pago de dividendos									
Traspaso de resultados de ejercicios anteriores				329,895.41	(329,895.41)				0.00
Otros (aplicación de gastos a resultados acumulados)				(2,265,740.39)					(2,265,740.39)
<b>Total</b>	<b>6,270.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>(1,935,844.98)</b>	<b>(329,895.41)</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>(2,259,470.39)</b>
<b>MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL</b>									
<b>Utilidad integral</b>									
Resultado del ejercicio					(3,137,414.83)				(3,137,414.83)
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta									
Resultado por Tenencia de Activos No Monetarios									
Otros									
<b>Total</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>(3,137,414.83)</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>(3,137,414.83)</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>62,700,000.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>(1,935,844.98)</b>	<b>(3,137,414.83)</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>57,626,740.19</b>

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.

**Juan F. Cano Muñoz**  
Director General

**Auditor Interno**

**Gerardo Martínez Cárdenas**  
Contador General

<b>Resultado neto</b>	(3,137,415)
<b>Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo:</b>	
Utilidad o pérdida por valorización asociada a actividades de inversión y financiamiento	(190,221)
Estimación por irrecuperabilidad o difícil cobro	
Pérdidas por deterioro o efecto por reversión del deterioro asociados a actividades de inversión y financiamiento	
Depreciaciones y amortizaciones	650,412
Ajuste o incremento a las reservas técnicas	4,508,915
Provisiones	
Impuestos a la utilidad causados y diferidos	(2,558,768)
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	
Operaciones discontinuadas	
	<b>(727,077)</b>
<b>Actividades de operación:</b>	
Cambio en cuentas de margen	
Cambio en inversiones en valores	7,315,074
Cambio en deudores por reporte	
Cambio en préstamo de valores (activo)	
Cambio en derivados (activo)	
Cambio en primas por cobrar	(3,677,390)
Cambio en deudores	(1,882,979)
Cambio en reafianzadores	(557,933)
Cambio en bienes adjudicados	
Cambio en otros activos operativos	(269,116)
Cambio en obligaciones contractuales y gastos asociados a la atención de reclamaciones	
Cambio en acreedores por reporte	
Cambio en colaterales vendidos o dados en garantía	
Cambio en derivados (pasivo)	
Cambio en otros pasivos operativos	2,188,398
Cambio en instrumentos de cobertura (de partidas cubiertas relacionadas con actividades de operación)	
	<b>3,116,054</b>
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de operación</b>	
<b>Actividades de inversión:</b>	
Cobros por disposición de inmuebles, mobiliario y equipo	
Pagos por adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo	(13,379)
Cobros por disposición de subsidiarias y asociadas	
Pagos por adquisición de subsidiarias y asociadas	
Cobros por disposición de otras inversiones permanentes	
Pagos por adquisición de otras inversiones permanentes	(2,070,836)
Cobros de dividendos en efectivo	
Pagos por adquisición de activos intangibles	
Cobros por disposición de activos de larga duración disponibles para la venta	
Cobros por disposición de otros activos de larga duración	
Pagos por adquisición de otros activos de larga duración	
	<b>(2,090,485)</b>
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de inversión</b>	
<b>Actividades de financiamiento:</b>	
Cobros por emisión de acciones	6,270
Pagos por reembolsos de capital social	
Pagos de dividendos en efectivo	
Pagos asociados a la recompra de acciones propias	
Cobros por la emisión de obligaciones subordinadas con características de capital	
Pagos asociados a obligaciones subordinadas con características de capital	
	<b>6,270</b>
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento</b>	
	<b>304,762</b>
<b>Incremento o disminución neta de efectivo</b>	
<b>Efectos por cambios en el valor de efectivo</b>	
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período</b>	72,547
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período</b>	<b>377,309</b>

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.

**Juan F. Cano Muñoz**  
 Director General

**Auditor Interno**

**Gerardo Martínez Cárdenas**  
 Contador General