

PRUDENTIAL SEGUROS MÉXICO, S. A.

ESTADOS FINANCIEROS DICTAMINADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

PRUDENTIAL SEGUROS MÉXICO, S. A.

ESTADOS FINANCIEROS DICTAMINADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

ÍNDICE

<u>Contenido</u>	<u>Página</u>
Dictamen de los auditores independientes	1 y 2
Estados financieros:	
Balances generales	3
Estados de resultados	4
Estados de variaciones en el capital contable	5
Estados de cambios en la situación financiera	6
Notas sobre los estados financieros	7 a 27

## DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

México, D. F., 1 de marzo de 2010

A la Asamblea de Accionistas de  
Prudential Seguros México, S. A.  
(subsidiaria de Grupo Prudential, S. A. de C. V.)

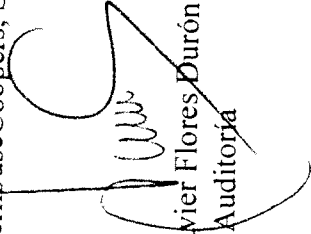
Hemos examinado los balances generales de Prudential Seguros México, S. A. (Institución), al 31 de diciembre de 2009 y 2008, y los estados de resultados, de variaciones en el capital contable y de cambios en la situación financiera que les son relativos por los años que terminaron en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Institución. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos con base en nuestras auditorías.

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

Como se menciona en la Nota 2 sobre los estados financieros, la Institución está obligada a preparar y presentar sus estados financieros con base en las reglas y prácticas contables emitidas por la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas (Comisión), aplicables a las instituciones de seguros en México, las cuales, en los casos que se mencionan en dicha nota, difieren de las Normas de Información Financiera mexicanas.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Prudential Seguros México, S. A., al 31 de diciembre de 2009 y 2008, y los resultados de sus operaciones, las variaciones en su capital contable y los cambios en su situación financiera por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con las bases contables emitidas por la Comisión.

PricewaterhouseCoopers, S. C.



C.P.C. Javier Flores Durón y Pontones  
Socio de Auditoría

PRUDENTIAL SEGUROS MEXICO, S.A.  
(subsidiaria de Grupo Prudential, S. A. de C. V.)

BALANCES GENERALES  
(Notas 1, 2, 3, 4, 7 y 14)

(cifras expresadas en pesos, según se explica en la Nota 2)

	31 de diciembre de 2009	2008
100 Activo		
110 Inversiones (Nota 6)		
111 Valores y Operaciones con Productos Derivados		
112 Valores		
113 Gubernamentales		
114 Empresas Privadas		
115 Tasa Conocida		
116 Remita Variable		
117 Extranjeros		
118 Valores Otorgados en Préstamos		
119 Valuación Neta		
120 Deudores por Intereses		
121 Estimación para Castigos		
122 Operaciones con Productos Derivados		
123 Préstamos		
124 Con Garantías		
125 Otros Garantías		
126 Quirografarios		
127 Contratos de Reaseguro Financiero		
128 Descontos y Retenciones		
129 Cartera Vencida		
130 Deudores por Intereses		
131 Estimación para Castigos		
132 Inmobiliarias		
133 Inmuebles		
134 Valuación Neta		
135 Depreciación		
136 Suma de Inversiones		
137 Inversiones para Obligaciones Laborales (Nota 11)		
138 Disponibilidad (Nota 5)		
139 Caja y Bancos		
139 Deudores		
140 Por Primas		
141 Agentes y Ajustadores		
142 Documentos por Cobrar		
143 Préstamos al Personal		
144 Otros		
145 Estimación para Castigos		
146 Reaseguradores y Reafianzadores		
147 Distribuciones de Seguros y Fianzas		
148 Depósitos Retenidos		
149 Participación de Reaseguradores por Sinistros Pendientes (Nota 10)		
150 Participación de Reaseguradores por Riesgos en Curso		
151 Otras Participaciones		
152 Intermedios de Reaseguro y Reafianzamiento		
153 Participación de Reafianzadores en la Rta de Fianzas en vigor		
154 Estimaciones para Castigos		
155 Otros Activos		
156 Mobiliario y Equipo - Neto (Nota 8)		
157 Activos Adjudicados		
158 Diversos		
159 Gastos Amortizables (Nota 9)		
160 Amortización		
161 Productos Derivados		
162 Suma del Activo		
163 Suma del Pasivo y Capital Contable		
164 Cuentas de Orden		
165 Valores en Depósito		
166 Fondo en Administración		
167 Responsabilidades por Fianzas en vigor		
168 Garantías de Recuperación por Fianzas Expedidas		
169 Reclamaciones Recibidas Pendientes de Comprobación		
170 Reclamaciones Contingentes		
171 Reclamaciones Pagadas y Canceladas		
172 Recuperación de Reclamaciones Pagadas		
173 Pérdida Fiscal por Amortizar		
174 Reserva por constituir para Obligaciones Laborales		
175 Cuentas de Registro		
176 Operaciones con Productos Derivados		
177 Operaciones con Valores Otorgados en Préstamo		
178 Garantías Recibidas por Derivados		
179 Suma del Activo		
180 Suma del Pasivo y Capital Contable		
181 Cuentas de Orden		
182 Valores en Depósito		
183 Fondo en Administración		
184 Responsabilidades por Fianzas en vigor		
185 Garantías de Recuperación por Fianzas Expedidas		
186 Reclamaciones Recibidas Pendientes de Comprobación		
187 Reclamaciones Contingentes		
188 Reclamaciones Pagadas y Canceladas		
189 Recuperación de Reclamaciones Pagadas		
190 Pérdida Fiscal por Amortizar		
191 Reserva por constituir para Obligaciones Laborales		
192 Cuentas de Registro		
193 Operaciones con Productos Derivados		
194 Operaciones con Valores Otorgados en Préstamo		
195 Garantías Recibidas por Derivados		
196 Suma del Activo		
197 Suma del Pasivo y Capital Contable		
198 Cuentas de Orden		
199 Valores en Depósito		
200 Fondo en Administración		
201 Responsabilidades por Fianzas en vigor		
202 Garantías de Recuperación por Fianzas Expedidas		
203 Reclamaciones Recibidas Pendientes de Comprobación		
204 Reclamaciones Contingentes		
205 Reclamaciones Pagadas y Canceladas		
206 Recuperación de Reclamaciones Pagadas		
207 Pérdida Fiscal por Amortizar		
208 Reserva por constituir para Obligaciones Laborales		
209 Cuentas de Registro		
210 Operaciones con Productos Derivados		
211 Operaciones con Valores Otorgados en Préstamo		
212 Garantías Recibidas por Derivados		
213 Suma del Activo		
214 Suma del Pasivo y Capital Contable		
215 Cuentas de Orden		
216 Valores en Depósito		
217 Fondo en Administración		
218 Responsabilidades por Fianzas en vigor		
219 Garantías de Recuperación por Fianzas Expedidas		
220 Reclamaciones Recibidas Pendientes de Comprobación		
221 Reclamaciones Contingentes		
222 Reclamaciones Pagadas y Canceladas		
223 Recuperación de Reclamaciones Pagadas		
224 Pérdida Fiscal por Amortizar		
225 Reserva por constituir para Obligaciones Laborales		
226 Cuentas de Registro		
227 Operaciones con Productos Derivados		
228 Operaciones con Valores Otorgados en Préstamo		
229 Garantías Recibidas por Derivados		
230 Suma del Activo		
231 Suma del Pasivo y Capital Contable		
232 Cuentas de Orden		
233 Valores en Depósito		
234 Fondo en Administración		
235 Responsabilidades por Fianzas en vigor		
236 Garantías de Recuperación por Fianzas Expedidas		
237 Reclamaciones Recibidas Pendientes de Comprobación		
238 Reclamaciones Contingentes		
239 Reclamaciones Pagadas y Canceladas		
240 Recuperación de Reclamaciones Pagadas		
241 Pérdida Fiscal por Amortizar		
242 Reserva por constituir para Obligaciones Laborales		
243 Cuentas de Registro		
244 Operaciones con Productos Derivados		
245 Operaciones con Valores Otorgados en Préstamo		
246 Garantías Recibidas por Derivados		
247 Suma del Activo		
248 Suma del Pasivo y Capital Contable		
249 Cuentas de Orden		
250 Valores en Depósito		
251 Fondo en Administración		
252 Responsabilidades por Fianzas en vigor		
253 Garantías de Recuperación por Fianzas Expedidas		
254 Reclamaciones Recibidas Pendientes de Comprobación		
255 Reclamaciones Contingentes		
256 Reclamaciones Pagadas y Canceladas		
257 Recuperación de Reclamaciones Pagadas		
258 Pérdida Fiscal por Amortizar		
259 Reserva por constituir para Obligaciones Laborales		
260 Cuentas de Registro		
261 Operaciones con Productos Derivados		
262 Operaciones con Valores Otorgados en Préstamo		
263 Garantías Recibidas por Derivados		
264 Suma del Activo		
265 Suma del Pasivo y Capital Contable		
266 Cuentas de Orden		
267 Valores en Depósito		
268 Fondo en Administración		
269 Responsabilidades por Fianzas en vigor		
270 Garantías de Recuperación por Fianzas Expedidas		
271 Reclamaciones Recibidas Pendientes de Comprobación		
272 Reclamaciones Contingentes		
273 Reclamaciones Pagadas y Canceladas		
274 Recuperación de Reclamaciones Pagadas		
275 Pérdida Fiscal por Amortizar		
276 Reserva por constituir para Obligaciones Laborales		
277 Cuentas de Registro		
278 Operaciones con Productos Derivados		
279 Operaciones con Valores Otorgados en Préstamo		
280 Garantías Recibidas por Derivados		
281 Suma del Activo		
282 Suma del Pasivo y Capital Contable		
283 Cuentas de Orden		
284 Valores en Depósito		
285 Fondo en Administración		
286 Responsabilidades por Fianzas en vigor		
287 Garantías de Recuperación por Fianzas Expedidas		
288 Reclamaciones Recibidas Pendientes de Comprobación		
289 Reclamaciones Contingentes		
290 Reclamaciones Pagadas y Canceladas		
291 Recuperación de Reclamaciones Pagadas		
292 Pérdida Fiscal por Amortizar		
293 Reserva por constituir para Obligaciones Laborales		
294 Cuentas de Registro		
295 Operaciones con Productos Derivados		
296 Operaciones con Valores Otorgados en Préstamo		
297 Garantías Recibidas por Derivados		
298 Suma del Activo		
299 Suma del Pasivo y Capital Contable		
300 Cuentas de Orden		
301 Valores en Depósito		
302 Fondo en Administración		
303 Responsabilidades por Fianzas en vigor		
304 Garantías de Recuperación por Fianzas Expedidas		
305 Reclamaciones Recibidas Pendientes de Comprobación		
306 Reclamaciones Contingentes		
307 Reclamaciones Pagadas y Canceladas		
308 Recuperación de Reclamaciones Pagadas		
309 Pérdida Fiscal por Amortizar		
310 Reserva por constituir para Obligaciones Laborales		
311 Cuentas de Registro		
312 Operaciones con Productos Derivados		
313 Operaciones con Valores Otorgados en Préstamo		
314 Garantías Recibidas por Derivados		
315 Suma del Activo		
316 Suma del Pasivo y Capital Contable		
317 Cuentas de Orden		
318 Valores en Depósito		
319 Fondo en Administración		
320 Responsabilidades por Fianzas en vigor		
321 Garantías de Recuperación por Fianzas Expedidas		
322 Reclamaciones Recibidas Pendientes de Comprobación		
323 Reclamaciones Contingentes		
324 Reclamaciones Pagadas y Canceladas		
325 Recuperación de Reclamaciones Pagadas		
326 Pérdida Fiscal por Amortizar		
327 Reserva por constituir para Obligaciones Laborales		
328 Cuentas de Registro		
329 Operaciones con Productos Derivados		
330 Operaciones con Valores Otorgados en Préstamo		
331 Garantías Recibidas por Derivados		
332 Suma del Activo		
333 Suma del Pasivo y Capital Contable		
334 Cuentas de Orden		
335 Valores en Depósito		
336 Fondo en Administración		
337 Responsabilidades por Fianzas en vigor		
338 Garantías de Recuperación por Fianzas Expedidas		
339 Reclamaciones Recibidas Pendientes de Comprobación		
340 Reclamaciones Contingentes		
341 Reclamaciones Pagadas y Canceladas		
342 Recuperación de Reclamaciones Pagadas		
343 Pérdida Fiscal por Amortizar		
344 Reserva por constituir para Obligaciones Laborales		
345 Cuentas de Registro		
346 Operaciones con Productos Derivados		
347 Operaciones con Valores Otorgados en Préstamo		
348 Garantías Recibidas por Derivados		
349 Suma del Activo		
350 Suma del Pasivo y Capital Contable		
351 Cuentas de Orden		
352 Valores en Depósito		
353 Fondo en Administración		
354 Responsabilidades por Fianzas en vigor		
355 Garantías de Recuperación por Fianzas Expedidas		
356 Reclamaciones Recibidas Pendientes de Comprobación		
357 Reclamaciones Contingentes		
358 Reclamaciones Pagadas y Canceladas		
359 Recuperación de Reclamaciones Pagadas		
360 Pérdida Fiscal por Amortizar		
361 Reserva por constituir para Obligaciones Laborales		
362 Cuentas de Registro		
363 Operaciones con Productos Derivados		
364 Operaciones con Valores Otorgados en Préstamo		
365 Garantías Recibidas por Derivados		
366 Suma del Activo		
367 Suma del Pasivo y Capital Contable		
368 Cuentas de Orden		
369 Valores en Depósito		
370 Fondo en Administración		
371 Responsabilidades por Fianzas en vigor		
372 Garantías de Recuperación por Fianzas Expedidas		
373 Reclamaciones Recibidas Pendientes de Comprobación		
374 Reclamaciones Contingentes		
375 Reclamaciones Pagadas y Canceladas		
376 Recuperación de Reclamaciones Pagadas		
377 Pérdida Fiscal por Amortizar		
378 Reserva por constituir para Obligaciones Laborales		
379 Cuentas de Registro		
380 Operaciones con Productos Derivados		
381 Operaciones con Valores Otorgados en Préstamo		
382 Garantías Recibidas por Derivados		
383 Suma del Activo		
384 Suma del Pasivo y Capital Contable		
385 Cuentas de Orden		
386 Valores en Depósito		
387 Fondo en Administración		
388 Responsabilidades por Fianzas en vigor		
389 Garantías de Recuperación por Fianzas Expedidas		
390 Reclamaciones Recibidas Pendientes de Comprobación		
391 Reclamaciones Contingentes		
392 Reclamaciones Pagadas y Canceladas		
393 Recuperación de Reclamaciones Pagadas		
394 Pérdida Fiscal por Amortizar		
395 Reserva por constituir para Obligaciones Laborales		
396 Cuentas de Registro		
397 Operaciones con Productos Derivados		
398 Operaciones con Valores Otorgados en Préstamo		
399 Garantías Recibidas por Derivados		
400 Suma del Activo		
401 Suma del Pasivo y Capital Contable		
402 Cuentas de Orden		
403 Valores en Depósito		
404 Fondo en Administración		
405 Responsabilidades por Fianzas en vigor		
406 Garantías de Recuperación por Fianzas Expedidas		
407 Reclamaciones Recibidas Pendientes de Comprobación		
408 Reclamaciones Contingentes		
409 Reclamaciones Pagadas y Canceladas		
410 Recuperación de Reclamaciones Pagadas		
411 Pérdida Fiscal por Amortizar		
412 Reserva por constituir para Obligaciones Laborales		
413 Cuentas de Registro		
414 Operaciones con Productos Derivados		
415 Operaciones con Valores Otorgados en Préstamo		
416 Garantías Recibidas por Derivados		
417 Suma del Activo		
418 Suma del Pasivo y Capital Contable		
419 Cuentas de Orden		
420 Valores en Depósito		
421 Fondo en Administración		
422 Responsabilidades por Fianzas en vigor		
423 Garantías de Recuperación por Fianzas Expedidas		
424 Reclamaciones Recibidas Pendientes de Comprobación		
425 Reclamaciones Contingentes		
426 Reclamaciones Pagadas y Canceladas		
427 Recuperación de Reclamaciones Pagadas		
428 Pérdida Fiscal por Amortizar		
429 Reserva por constituir para Obligaciones Laborales		
430 Cuentas de Registro		
431 Operaciones con Productos Derivados		
432 Operaciones con Valores Otorgados en Préstamo		
433 Garantías Recibidas por Derivados		
434 Suma del Activo		
435 Suma del Pasivo y Capital Contable		
436 Cuentas de Orden		
437 Valores en Depósito		
438 Fondo en Administración		
439 Responsabilidades por Fianzas en vigor		
440 Garantías de Recuperación por Fianzas Expedidas		
441 Reclamaciones Recibidas Pendientes de Comprobación		
442 Reclamaciones Contingentes		
443 Reclamaciones Pagadas y Canceladas		
444 Recuperación de Reclamaciones Pagadas		
445 Pérdida Fiscal por Amortizar		
446 Reserva por constituir para Obligaciones Laborales		
447 Cuentas de Registro		
448 Operaciones con Productos Derivados		
449 Operaciones con Valores Otorgados en Préstamo		
450 Garantías Recibidas por Derivados		
451 Suma del Activo		
452 Suma del Pasivo y Capital Contable		
453 Cuentas de Orden		
454 Valores en Depósito		
455 Fondo en Administración		
456 Responsabilidades por Fianzas en vigor		
457 Garantías de Recuperación por Fianzas Expedidas		
458 Reclamaciones Recibidas Pendientes de Comprobación		
459 Reclamaciones Contingentes		
460 Reclamaciones Pagadas y Canceladas		
461 Recuperación de Reclamaciones Pagadas		
462 Pérdida Fiscal por Amortizar		
463 Reserva por constituir para Obligaciones Laborales		
464 Cuentas de Registro		
465 Operaciones con Productos Derivados		
466 Operaciones con Valores Otorgados en Préstamo		
467 Garantías Recibidas por Derivados		
468 Suma del Activo		
469 Suma del Pasivo y Capital Contable		
470 Cuentas de Orden		
471 Valores en Depósito		

PRUDENCIAL SEGUROS MEXICO, S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS

(Notas 2, 3 y 7)

(cifras expresadas en pesos, según se explica en la Nota 2)

	2009	31 de diciembre de 2008
400 Primas		
410 Emisitas	\$ 393,428,499	\$ 434,425,653
420 (-) Cedidas	<u>1,056,758</u>	<u>885,982</u>
430 De Retención	392,371,741	433,539,671
440 (-) Incremento Neto de la Reserva de Riesgos en Curso y de Fianzas en Vigor	<u>940,604</u>	<u>4,231,917</u>
450 Primas de Retención Devengadas	391,431,137	429,307,754
460 (-) Costo Neto de Adquisición		
470 Comisiones a Agentes	140,242,120	142,615,863
480 Compensaciones Adicionales a Agentes	<u>140,242,120</u>	<u>142,615,863</u>
490 Comisiones por Reaseguro y Realizamiento Tomado	129,539,038	149,148,247
500 (-) Comisiones por Reaseguro Cedido		
510 Cobertura de Exceso de Pérdida		
520 Otros		
530 (-) Costo Neto de Semestralidad, Reclamaciones y Otras Obligaciones Contractuales		
540 Sinestralidad y Otras Obligaciones Contractuales		
550 (-) Semestralidad Recuperada del Reaseguro Proporcional		
560 Reclamaciones		
570 Utilidad técnica	<u>129,539,038</u>	<u>149,148,247</u>
580 (-) Incremento Neto de Otras Reservas Técnicas		
590 Reserva para Riesgos Catastróficos	<u>121,649,979</u>	<u>137,543,644</u>
600 Reserva de Previsión		
610 Reserva de Contingencia		
620 Otras Reservas		
625 Resultado de Operaciones Análogas y Conexas		
630 Utilidad bruta	14,799,496	33,644,643
640 (-) Gastos de Operación - Netos	59,731,038	65,368,258
650 Gastos Administrativos y Operativos	<u>28,467,761</u>	<u>14,394,352</u>
660 Remuneraciones y Prestaciones al Personal	132,998,295	113,407,253
670 Depreciaciones y Amortizaciones	<u>(11,348,316)</u>	<u>24,136,391</u>
680 (-) (Pérdida) Utilidad de Operación		
690 Resultado Integral de Financiamiento		
700 De Inversiones	798,517	1,233,552
710 Por Venta de Inversiones	8,049,454	7,648,837
720 Por Valuación de Inversiones	1,516,173	2,151,977
730 Por Recargo sobre Primas	1,307,952	869,481
740 Por Emisión de Instrumentos de Deuda		
750 Por Reaseguro Financiero		
760 Otros		
770 Resultado Cambio	116	148
780 (-) Resultado por Posición Monetaria	<u>(243,816)</u>	<u>829,567</u>
790 (-) (Pérdida) Utilidad antes de ISR, PTU y PRS	<u>19,090,445</u>	<u>12,733,562</u>
800 (-) Provisión para el Pago del Impuesto sobre la Renta (Nota 13)	<u>(1,257,871)</u>	<u>36,869,953</u>
810 (-) Provisión para la Participación de Utilidades al Personal	(3,958,142)	15,358,373
820 (-) Participación en el Resultado de Subsidiarias	1,28,076	3,742,548
830 (-) Utilidad del ejercicio	<u>(3,830,066)</u>	<u>19,100,921</u>
840 Las catorce notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros	<u>\$ 2,572,195</u>	<u>\$ 17,669,032</u>

Los presentes estados de resultados se formularon 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 las fechas arriba mencionadas, las cuales se realizaron y valoraron con apego a las normas 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.

Los presentes estados de resultados fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los funcionarios que los suscriben

Jaime Masferrer Ciosselin  
Director General

Jorge Luis Lopez Aranza Vega  
Director de Actuaría y Finanzas

José H. Hernández Alcantara  
Contructor de Finanzas



PRUDENCIAL SEGUROS MÉXICO, S. A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA

(cifras expresadas en pesos, según se explica en la Nota 2)

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
<u>Operación:</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Utilidad Neta	\$ 2,572,195	\$ 17,769,032
Partidas aplicadas a resultados que no requirieron la utilización de recursos: Depreciación y amortización	<u>28,467,761</u>	<u>14,394,352</u>
Aumento (disminución) de Pasivos:		
Reservas Técnicas		
De Riesgos en Curso	453,680	5,351,235
De Obligaciones Contractuales	(20,346,232)	(2,479,391)
De Previsión		
Reaseguradores y Reafianzadores	(9,783,575)	1,508,283
Reserva para Obligaciones Laborales	353,303	959,749
Acreedores	1,528,910	917,860
Otros pasivos	<u>(5,139,696)</u>	<u>6,983,084</u>
(Aumento) disminución en Activos:		
Deudores	<u>(32,933,610)</u>	<u>13,240,820</u>
Reaseguradores y Reafianzadores	(1,427,492)	99,064
Otros Activos	(16,538)	(14,924)
Inversiones para obligaciones laborales	(20,362,010)	(2,474,238)
	<u>(1,470,505)</u>	<u>(1,001,582)</u>
Recursos (utilizados en) generados por la operación	<u>(23,276,545)</u>	<u>(3,391,680)</u>
	<u>(\$ 25,170,199)</u>	<u>\$ 42,012,524</u>
<u>Financiamiento:</u>		
Capital		
Financiamiento obtenido		\$ 8,864,995
Recursos generados en actividades de financiamiento		<u>\$ 8,864,995</u>
<u>Inversión:</u>		
Disponibilidades		
Valores y operaciones con productos derivados	(\$ 488,320)	(\$ 716,031)
Préstamos	25,769,545	(50,161,488)
Inmuebles	(111,026)	
Recursos generados por (utilizados en) actividades de inversión		
Inversiones y disponibilidades al principio del periodo	<u>\$ 25,170,199</u>	<u>(\$ 50,877,519)</u>
Inversiones y disponibilidades al final del periodo	<u>\$ 197,655,667</u>	<u>\$ 146,778,148</u>
	<u>\$ 172,485,468</u>	<u>\$ 197,655,667</u>

Las catorce notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

Los presentes estados de cambios en la situación financiera se formularon 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 orígenes y aplicaciones de efectivo derivados de las operaciones efectuadas por la Institución hasta las fechas arriba mencionadas, las cuales se realizaron y valoraron con apego a las sanas prácticas institucionales y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

Los presentes estados de cambios en la situación financiera fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los funcionarios que los suscriben.

Jaime Massieu Gosselin  
Director General

Jorge Luis Lopez Aranza Vega  
Director de Actuaría y Finanzas

~~Jose Hernandez~~ Alcántara  
Subdirector de Finanzas

PRUDENTIAL SEGUROS MÉXICO, S. A.  
(subsidiaria de Grupo Prudential, S. A. de C. V.)

NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

(cifras expresadas en pesos mexicanos, excepto moneda extranjera, véase Nota 2)

NOTA I - NATURALEZA Y ACTIVIDAD DE LA INSTITUCIÓN:

Fecha de constitución y autorización

Prudential Seguros México, S. A. (Institución), se constituyó e inició operaciones el 20 de febrero de 2006, de conformidad con las leyes de la República Mexicana, con una duración indefinida y domicilio en México, Distrito Federal; es una subsidiaria directa de Grupo Prudential, S. A. de C. V. (antes Prudential Grupo Financiero, S. A. de C. V.) [Grupo] y es una compañía filial de The Prudential Insurance Company of America (PICA), institución financiera del exterior, ubicada en Newark, New Jersey, Estados Unidos, a través de Prudential International Investments Corporation (PIIC), sociedad relacionada con esta última; cuenta con autorización del Gobierno Federal por conducto de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), en la operación de seguros de vida regulada por la Ley General de Instituciones y Sociedades Mutualistas de Seguros (Ley), así como por la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas (Comisión), como órgano de inspección y vigilancia de estas instituciones.

Con fecha 18 de agosto de 2009, Prudential International Insurance Holdings Ltd. solicitó a la SHCP autorización para adquirir el 99.99% de las acciones representativas del capital social de la Institución, lo anterior tomando como referencia el escrito presentado el 31 de julio de 2009 por el Grupo ante la SHCP, solicitando la disolución del mismo como Grupo Financiero. Por lo anterior, y en virtud de que a la fecha la SHCP no ha otorgado dichas autorizaciones, la Institución continua presentando como parte de su denominación, lo siguiente: “Prudential Seguros México, S. A., Prudential Grupo Financiero”.

Objeto social

El objeto social de la Institución es practicar el seguro y reaseguro en el ramo de vida.

Principales lineamientos operativos

Los movimientos de sustitución y venta de los instrumentos de inversión deben apearse a las reglas contenidas en los criterios contables y de valuación establecidos por la Comisión. Las inversiones que respalden a las reservas técnicas deben cumplir los límites específicos y

proporciones legales aplicables a cada tipo de instrumento y, conjuntamente con otros activos calificados para cubrir reservas técnicas, los cuales deben ser suficientes para cubrir la base neta de inversión. Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 se tiene una suficiencia en la base neta de inversión de \$54,466,996 y de \$10,442,063, respectivamente.

Las reservas técnicas correspondientes a las operaciones de vida son determinadas por la Institución y dictaminadas por el Act. José Manuel Méndez, miembro de la sociedad denominada Mancera, S. C. (actuarios independientes), quien el 19 de febrero de 2010 expresó una opinión sin salvedades sobre los saldos al 31 de diciembre de 2009, que se muestran en el balance general.

La Institución limita el monto de su responsabilidad mediante la distribución con reaseguradores de los riesgos asumidos, a través de contratos automáticos y facultativos, cediendo a dichos reaseguradores una parte de la prima obtenida. Véase Nota 10.

Las operaciones de reaseguro tomado se registran mensualmente con base en la notificación de la compañía cedente, y se ajustan trimestralmente cuando se reciben los estados de cuenta relativos. Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 la Institución sólo tomó reaseguro de PICA (parte relacionada). Véanse Notas 7 y 10.

Las instituciones de seguros deben contar con un Capital Mínimo de Garantía (CMG) sin perjuicio de mantener el Capital Mínimo Pagado (CMP) requerido por la Comisión. El procedimiento para su determinación lo establece la Comisión y tiene como objetivo mantener en mejores condiciones el desarrollo de la Institución y reducir los posibles desequilibrios económico-financieros que se pudieran producir derivados de su operación. Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 la Institución tiene una suficiencia en su margen de solvencia por \$104,458,890 y por \$89,159,655, respectivamente.

#### NOTA 2 - BASES DE PREPARACIÓN:

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2009 y 2008 que se acompañan, han sido preparados y presentados cumpliendo con las bases y prácticas contables establecidas por la Comisión para las instituciones de seguros en México, las cuales difieren de las Normas de Información Financiera (NIF) mexicanas, emitidas por el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera (CINIF), principalmente por lo que en forma particular se menciona en los incisos a. y p., indicados en la Nota 3 siguiente, y por lo que en términos generales se menciona a continuación:

- No se reconocen en forma integral las normas conceptuales contenidas en la Serie A de las NIF “Marco Conceptual”, las cuales proporcionan un soporte teórico para sustentar la práctica contable y para guiar conceptualmente la emisión de normas particulares, desechando con esto planteamientos apoyados meramente en la experiencia, uso o costumbre. Esto implica que no haya un reconocimiento total o parcial principalmente de las NIF A-2 “Postulados Básicos”,

referentes a la sustancia económica, entidad económica, devengación contable, asociación de costos y gastos con ingresos, valuación y consistencia, ni de la NIF A-8 “Supletoriedad”, la cual permite subsanar la eventual ausencia en normas locales de algunas normas particulares en materia contable, dando pauta a la utilización de esquemas normativos reconocidos internacionalmente.

- No se reconocen integralmente las NIF: B-1 “Cambios contables y correcciones de errores”, B-2 “Estado de flujos de efectivo”, B-3 “Estado de resultados”, B-5 “Información financiera por segmentos”, B-7 “Adquisición de negocios”, B-8 “Estados financieros consolidados o combinados”; B-14 “Utilidad por acción”, B-15 “Conversión de moneda extranjera”, C-7 “Inversiones en asociadas y otras inversiones permanentes”, C-8 “Activos Intangibles” y, C-15 “Deterioro en el valor de los activos de larga duración y su disposición”.
- La Comisión no requiere la reformulación de los estados financieros de ejercicios anteriores cuando se emiten cambios en políticas contables (salvo especificación en contrario expresa por la propia Comisión).

Conforme a los lineamientos de la NIF B-10 “Efectos de la inflación”, la economía mexicana se encuentra en un entorno no inflacionario, al mantener una inflación acumulada de los últimos tres años inferior al 26% (límite máximo para definir que una economía debe considerarse como no inflacionaria), por lo tanto, a partir del 1 de enero de 2008, se suspendió el reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera (desconexión de la contabilidad inflacionaria). Consecuentemente, las cifras al 31 de diciembre de 2009 y 2008 de los estados financieros adjuntos se presentan en pesos mexicanos (pesos) históricos, modificados por los efectos de la inflación en la información financiera reconocidos hasta el 31 de diciembre de 2007.

A continuación se presentan los porcentajes de la inflación al 31 de diciembre de 2009 y 2008 medida en términos del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), según se indica:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Del año	3.57%	6.53%
Acumulada en los últimos tres años	14.48%	15.01%

Los estados financieros adjuntos y sus notas fueron autorizados y aprobados, para su emisión el 25 de febrero de 2010 por el Consejo de Administración de la Institución bajo la responsabilidad de los funcionarios que suscriben las presentes notas.

De conformidad con lo señalado en la Ley, los estados financieros adjuntos están sujetos a la posible revisión de la Comisión, que cuenta con la facultad de ordenar las modificaciones que considere pertinentes.

### NOTA 3 - RESUMEN DE LOS CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS:

A continuación se resumen las políticas y criterios contables más significativos, los cuales han sido aplicados consistentemente en los años que se presentan, a menos que se especifique lo contrario.

Los criterios contables requieren el uso de ciertas estimaciones contables críticas en la preparación de estados financieros. Asimismo, se requiere el ejercicio de un juicio de parte de la Administración en el proceso de definición de las políticas de contabilidad de la Institución.

#### a. Presentación y clasificación

La presentación y clasificación de algunos rubros del balance general difieren de la requerida por las NIF, principalmente porque no se presentan de acuerdo con su disponibilidad y exigibilidad, y porque, en algunos casos, no se presentan saldos netos.

#### b. Disponibilidades

Las disponibilidades se registran a su valor nominal y los rendimientos que se llegan a generar se reconocen en el resultado del ejercicio conforme se devengan. Véase Nota 5.

#### c. Inversiones en valores

Las inversiones en valores incluyen únicamente inversiones en títulos de deuda gubernamental, y se clasifican de acuerdo con la intención de uso que la Administración de la Institución les asigna al momento de su adquisición en: títulos de deuda para financiar la operación y títulos de deuda para conservar a vencimiento. Inicialmente se registran a su costo de adquisición y posteriormente se valúan como se menciona en los párrafos siguientes. Véase Nota 6.

Determinados valores, documentos e instrumentos financieros que formen parte de la cartera y portafolios de inversión se valúan utilizando precios actualizados para valuación proporcionados por especialistas en el cálculo y suministro de precios para valuar carteras de valores, autorizados por la Comisión, denominados “proveedores de precios”.

#### Títulos de deuda

- i. Para financiar la operación - Los instrumentos financieros cotizados se valúan a su valor neto de realización, con base en los precios de mercado dados a conocer por el proveedor de precios; en caso de que estos precios no existan, se toma el último precio registrado dentro de los 20 días hábiles previos al de la valuación. En caso de que en ese plazo no haya operado el instrumento financiero se valuará a su costo de adquisición. La valuación de los instrumentos financieros no cotizados, se realizará de acuerdo con las determinaciones técnicas de valor razonable.

ii. Para conservar a vencimiento - Al cierre de cada mes se valúan con base en el método de interés efectivo o línea recta, según corresponda, de acuerdo con la naturaleza del instrumento. En esta clasificación se incluyen los reportos operados en el mercado de dinero, así como los certificados de depósito a plazo y los pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento.

El devengamiento del rendimiento de los títulos de deuda se realiza conforme al método de interés efectivo o línea recta (según la naturaleza del mismo). Dichos rendimientos se considerarán como realizados en el estado de resultados, dentro del Resultado Integral de Financiamiento (RIF) en el rubro "De Inversiones".

Los ajustes resultantes de las valuaciones de la categoría de títulos para financiar la operación se llevan directamente contra los resultados del ejercicio, y se presentan dentro del RIF, en el rubro "Por Valuación de Inversiones".

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

En caso de realizar transferencias de inversiones entre las diferentes categorías, se requiere aprobación del Comité de Inversiones y dar aviso a la Comisión.

d. Préstamos sobre pólizas

Los préstamos sobre pólizas corresponden a préstamos ordinarios de las pólizas vigentes. En el caso de estos préstamos, durante la vigencia de la póliza se podrán realizar retiros parciales de la reserva constituida hasta por el valor del rescate; lo anterior, sin que el monto de dicho retiro exceda al momento del préstamo del 80% del valor de rescate. Los intereses son cobrados deduciéndolos del valor de rescate.

e. Deudor por prima

Las primas pendientes de cobro representan los saldos de primas con una antigüedad menor a 45 días de vencidas. De acuerdo con las disposiciones relativas que les son aplicables a la Institución, las primas con antigüedad superior a 45 días se cancelan contra los resultados del ejercicio, incluyendo, en su caso, las reservas técnicas y el reaseguro cedido relativo.

f. Mobiliario y equipo

El mobiliario, equipo y los conceptos susceptibles de amortización se expresan como sigue:

i) adquisiciones realizadas a partir del 1 de enero de 2008, a su costo histórico, y ii) adquisiciones realizadas hasta el 31 de diciembre de 2007 de origen nacional, a sus valores actualizados, determinados mediante la aplicación a sus costos de adquisición de factores derivados del INPC hasta el 31 de diciembre de 2007. Consecuentemente, al 31 de diciembre de 2009 y 2008, el mobiliario y equipo y los conceptos susceptibles de amortización se expresan a su costo histórico modificado.

La depreciación y amortización se calculan por el método de línea recta con base en las vidas útiles de los activos estimadas por la Administración de la Institución aplicadas a los valores del mobiliario y equipo y de los conceptos susceptibles de amortización. Véanse Notas 8 y 9.

g. Gastos amortizables

Los gastos amortizables representan principalmente activos intangibles generados por las actividades de desarrollo del negocio de la Institución. Dichos costos se reconocieron en el balance general en virtud de que los mismos fueron identificables y proporcionaban beneficios económicos y se tenía control sobre dichos beneficios. En virtud de que el modelo de negocio originalmente planeado no estaba dando los resultados esperados, la Administración realizó un análisis de los gastos que se tenían capitalizados al 31 de diciembre de 2009 e identificó que algunos de ellos ya no eran generadores de ingresos, por lo que decidió cancelarlos contra los resultados del ejercicio. Véase Nota 9.

h. Reservas técnicas

Las reservas técnicas representan la estimación actuarial determinada por la Institución para cubrir el valor esperado de los costos futuros de siniestralidad y otras obligaciones contractuales, considerando adicionalmente los costos de administración, adquisición y tomando en cuenta su distribución en el tiempo, crecimiento real e inflación.

La metodología empleada para la valuación, constitución e incremento de las reservas de riesgos en curso y otras reservas, tiene como bases técnicas las dispuestas por la Ley y por las circulares relativas, de conformidad con los estándares de práctica actuarial, registrados y aprobados por la Comisión y/o por la SHCP, y aceptados por el Colegio Nacional de Actuarios.

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 los supuestos de severidad y siniestralidad utilizados para el cálculo de esta reserva, por ramo y operación fueron los establecidos por la Institución en las notas técnicas correspondientes registradas ante la Comisión y de conformidad con lo establecido en las Circulares S-10.1, S-10.1.7 y S-10.1.7.1 y el Oficio Circular OS-14/05 emitidos por la Comisión.

En 2009 y 2008 las disposiciones relativas requieren que la Institución determine, registre y presente las reservas técnicas en el balance general por el importe total de los riesgos retenidos más los cedidos a los reaseguradores.

i. Reserva de riesgos en curso

La reserva de riesgos en curso que constituye la Institución para los seguros de vida, es la diferencia entre el valor presente de las obligaciones de la Institución y el valor presente de las obligaciones del asegurado. Las obligaciones de la Institución son el pago de las reclamaciones y beneficios futuros, mientras que la del asegurado es el pago de primas futuras.

j. Reserva de siniestros pendientes de pago

La reserva de siniestros pendientes de pago representa la obligación por los siniestros ocurridos y reportados a la Institución que por alguna razón no se han liquidado o pagado. Su incremento se realiza al tener conocimiento de los siniestros ocurridos con base en las sumas aseguradas en el caso de la operación de vida.

Cuando se origina el siniestro, la Institución por práctica de mercado o por norma regulatoria, constituye la reserva provisional correspondiente a la reclamación, hasta en tanto se realice el ajuste respectivo, registrando conjuntamente la participación de reaseguradores por siniestros pendientes por la proporción cedida y el diferencial se carga dentro del costo neto de siniestralidad en el estado de resultados.

k. Reserva de siniestros ocurridos y no reportados

La reserva de siniestros ocurridos y no reportados tiene como finalidad reconocer el monto estimado de los siniestros y gastos de ajuste que ya ocurrieron pero que no han sido reportados por los asegurados; la estimación se realiza con base en la experiencia propia sobre siniestros, de acuerdo con la metodología propuesta por la Institución y autorizada por la Comisión.

Esta reserva corresponde al pasivo que se genera cuando los siniestros ocurren en un determinado año y por diversas causas no son reclamados en el mismo, sino en años posteriores. Con esta reserva se reconoce la obligación en los estados financieros, en el periodo en que ocurre el siniestro, independientemente de cuándo se conoce.

l. Provisiones

Las provisiones de pasivo representan obligaciones presentes por eventos pasados en las que es probable la salida de recursos económicos. Estas provisiones se han registrado bajo la mejor estimación por la Administración.

m. Beneficios a empleados

La Institución no tiene planes de beneficios a los empleados de contribución definida, con excepción de las requeridas por las leyes de seguridad social.

Los beneficios directos (principalmente sueldos, tiempo extra, vacaciones, días festivos y permisos de ausencia con goce de sueldo) se reconocen en los resultados conforme se devengan y sus pasivos se expresan a su valor nominal, por ser de corto plazo. En el caso de ausencias retribuidas conforme a las disposiciones legales o contractuales, éstas no son acumulativas.

Los beneficios por terminación de la relación laboral por causas distintas a la reestructura (principalmente indemnizaciones legales por despido, prima de antigüedad, bonos, compensaciones especiales o separación voluntaria), así como los beneficios al retiro (prima de antigüedad e indemnizaciones), son registrados con base en estudios actuariales realizados por peritos independientes a través del método de crédito unitario proyectado.

El costo neto del periodo de cada plan de beneficios a los empleados se reconoce como gasto de operación en el año en el que se devenga, el cual incluye, entre otros, la amortización del costo laboral de los servicios pasados y de las ganancias (pérdidas) actuariales de años anteriores. Véase Nota 11.

Respecto a las partidas pendientes de amortizar al 31 de diciembre de 2007, conocidas como pasivo de transición, que incluyen el costo laboral de los servicios pasados y las ganancias (pérdidas) actuariales pendientes de amortizar, éstas se amortizan a partir del 1 de enero de 2008, en un plazo de cinco años en vez de la vida laboral estimada de los trabajadores hasta 2007, de cinco años.

n. Impuesto sobre la Renta (ISR) diferido

El ISR diferido se registra con base en el método de activos y pasivos con enfoque integral, el cual consiste en reconocer un impuesto diferido para todas las diferencias temporales entre los valores contables y fiscales de los activos y pasivos que se esperan materializar en el futuro. Véase Nota 13.

o. Capital contable

El capital social, la reserva legal, los resultados acumulados y el resultado del ejercicio, se expresan como sigue: movimientos realizados antes del 1 de enero de 2008 a su costo histórico actualizado, determinados mediante la aplicación a sus costos históricos de factores derivados del INPC. Los movimientos en estas cuentas realizados a partir de 2008 se expresan a su costo histórico. Véase Nota 12.

Consecuentemente los diferentes conceptos del capital contable, se expresan a su costo histórico modificado.

p. Ingresos por primas

Los ingresos por primas se reconocen en resultados conforme se emiten los recibos para su cobro, disminuidas por las primas cedidas en reaseguro.

Los ingresos por derechos y recargos sobre pólizas con pagos fraccionados se reconocen en resultados al momento de su cobro y la porción no cobrada se registra en créditos diferidos.

Los costos de adquisición de las pólizas contratadas se contabilizan en resultados en la fecha de emisión de las pólizas, o bien conjuntamente con la contabilización de las primas del reaseguro cedido.

Las operaciones por reaseguro tomado a través de contratos automáticos se registra contablemente sobre la base de devengado y se ajusta hasta que la Institución recibe los estados de cuenta que elabora la compañía cedente.

La participación de utilidades del reaseguro tomado se registra de manera trimestral al momento en que se reciben los estados de cuenta por parte el reasegurador. Dicha participación se determina disminuyendo a la prima tomada, los siniestros, los ajustes a las reservas y las comisiones.

Las NIF requieren que los ingresos, así como los costos que se identifiquen con éstos, se reco- nozcan en los resultados conforme se devengan.

q. Utilidad integral

La utilidad integral la compone, la utilidad neta, la cual se refleja en el capital contable y no constituye aportaciones, reducciones y distribuciones de capital. Los importes de la utilidad integral de 2009 y 2008 se expresan en pesos históricos.

r. Moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se registran inicialmente en la moneda de registro aplicando el tipo de cambio vigente a la fecha de su operación. Los activos y pasivos denominados en dicha moneda se convierten al tipo de cambio fijado por el Banco de México (Banxico), vigente a la fecha del balance general. Las diferencias motivadas por fluctuaciones en el tipo de cambio entre las fechas de las transacciones y la de su liquidación o valuación al cierre del ejercicio se reconocen en resultados como un componente del RIF. Véase Nota 4.

NOTA 4 - ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA:

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 la Institución tenía activos y pasivos monetarios en dólares estadounidenses (Dls.) como se muestra a continuación:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Activos	Dls. 1,268,151	Dls. 697,228
Pasivos	<u>(797,049)</u>	<u>(482,283)</u>
Posición neta larga	<u>Dls. 471,102</u>	<u>Dls. 214,945</u>

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 los tipos de cambio fijados por Banxico y utilizados para la Institución para valuar sus activos y pasivos en moneda extranjera fueron de \$13.0659 y \$13.8325 por dólar, respectivamente. Al 1 de marzo de 2010, fecha de emisión de los estados financieros, el último tipo de cambio conocido fijado por Banxico era de \$12.8503 por dólar.

Durante octubre de 2008, el peso mexicano sufrió una devaluación respecto a las monedas extranjeras, tratándose de dólares, el tipo de cambio se deslizó aproximadamente 25%, tomando en consideración el tipo de cambio al 1 de enero de 2008. Esta situación originó que la compañía determinara una utilidad cambiaria aproximada de \$855,824 al 31 de diciembre de 2008, la cual se presenta en el estado de resultados dentro del RIF.

#### NOTA 5 - DISPONIBILIDADES

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 el rubro de disponibilidades está integrado como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Caja	\$ 95,838	\$ 64,675
Bancos moneda nacional	818,426	760,189
Bancos moneda extranjera	<u>701,845</u>	<u>302,925</u>
	<u>\$1,616,109</u>	<u>\$1,127,789</u>

#### NOTA 6 - INVERSIONES EN VALORES:

La posición en inversiones en valores en cada categoría se compone de la siguiente manera:

	<u>Saldos al 31 de diciembre de 2009</u>			
	<u>Importe</u>	<u>Resultado por valuación</u>	<u>Deudores por intereses</u>	<u>Total</u>
<b>TÍTULOS DE DEUDA</b>				
<u>Inversiones en valores gubernamentales:</u>				
<u>Para financiar la operación:</u>				
CETES	\$ 44,986,742	\$ 690,878		\$ 45,677,620
BONDES	311,737	233	\$ 2,983	314,953
CEDES DLS NAFIN	<u>1,573,879</u>	<u>538</u>		<u>1,574,438</u>
REPORTOS	<u>46,872,358</u>	<u>691,669</u>	<u>2,983</u>	<u>47,567,011</u>
Subtotal	<u>6,199,947</u>		<u>1,574</u>	<u>6,201,521</u>
<u>Para conservar al vencimiento:</u>	<u>53,072,305</u>	<u>691,669</u>	<u>4,557</u>	<u>53,768,532</u>
CE/ES	96,766,585	816,842		97,583,428
BONOS	5,544,510	(25,508)	9,217	5,528,218
UMS	<u>13,254,038</u>	<u>(63,702)</u>	<u>150,629</u>	<u>13,340,966</u>
UDIBONOS	<u>115,565,133</u>	<u>727,632</u>	<u>159,846</u>	<u>116,452,612</u>
Subtotal	<u>537,036</u>	<u>(309)</u>	<u>463</u>	<u>537,189</u>
Total	<u>116,102,169</u>	<u>727,323</u>	<u>160,309</u>	<u>116,989,801</u>
	<u>\$ 169,174,474</u>	<u>\$ 1,418,992</u>	<u>\$ 164,866</u>	<u>\$ 170,758,333</u>

Saldos al 31 de diciembre de 2008

**TÍTULOS DE DEUDA**

Inversiones en valores gubernamentales:

Para financiar la operación:

CETES	\$ 108,584,638	\$ 2,048,923	\$ 2,048,923	\$ 110,633,561
BONDES	99,821	(20)	(20)	103,713
CEDES DLS NAFIN	<u>809,067</u>	<u>1,320</u>	<u>1,320</u>	<u>810,387</u>

Para conservar al vencimiento:

Bonos	1,501,051	(487)	2,605	1,503,169
UMS	8,163,930	(25,751)	87,106	8,225,285
UDIBONOS	517,752	(57)	446	518,141
PRLV	<u>49,999,999</u>	<u>113,624</u>		<u>50,085,413</u>

Subtotal

Inversiones en valores de empresas privadas con tasa conocida:

PRLV	24,619,999	28,210		24,648,209
Total	<u>\$ 194,296,257</u>	<u>\$ 2,137,552</u>	<u>\$ 94,069</u>	<u>\$ 196,527,878</u>

Las inversiones en valores están sujetas a diversos tipos de riesgos, los principales que pueden asociarse con los mismos están relacionados con el mercado en donde operan, las tasas de interés asociadas al plazo, los tipos de cambio y los riesgos inherentes de crédito y liquidez de mercado.

El plazo promedio de las inversiones en instrumentos de deuda en sus diversas clasificaciones es de medio año para los títulos para financiar la operación, 15 años para los títulos para conservar a vencimiento, por lo cual su sensibilidad en el cambio de precio frente a los cambios de tasa de interés es mayor que la de aquellos instrumentos de corto plazo.

NOTA 7 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS:

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 los saldos intercompañías se muestran a continuación:

<u>Saldos</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<u>Deudores diversos</u>		
Prudential Relocations, S. de R. L. de C. V.	\$ <u>17,537</u>	
<u>Acreedores diversos</u>		
Prudential International Insurance		\$ 1,587,214
Prudential Life Insurance Japan		42,784
Prudential Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple		113,940
Prudential Financial Operadora de Sociedades		
de Inversión, S. A. de C. V. (Operadora)		
Prudential Financial Inc.	\$ 5,353,426	23,180
Prudential International Insurance Servicios	<u>631,867</u>	
Total saldos acreedores	\$ <u>5,895,293</u>	\$ <u>1,767,118</u>
Reaseguro por pagar, cuenta corriente *	\$ <u>14,855,936</u>	\$ <u>24,664,259</u>
<u>Operaciones</u>		
Primas por reaseguro tomado	\$ <u>370,364,381</u>	\$ <u>420,068,896</u>
Participación de utilidades por reaseguro tomado ***	\$ <u>103,964,031</u>	\$ <u>107,525,859</u>
Gastos de operación *	\$ <u>11,643,379</u>	\$ <u>1,192,687</u>
Sueldos y remuneraciones *	\$ <u>4,106,439</u>	\$ <u>10,606,681</u>
Primas cedidas **	\$ <u>684,901</u>	\$ <u>568,742</u>
Participación de utilidades por reaseguro cedido	\$ <u>267,506</u>	\$ <u>398,114</u>
Siniestro recuperados	\$ <u>43,648</u>	

\* La Institución realizó este tipo de pagos por concepto de servicios de personal (expatriados), y servicios jurídicos compartidos con filiales; asimismo, por concepto de consultoría para el soporte y mantenimiento del sistema que utiliza para la administración de pólizas.

\*\* La Institución distribuye parte de los riesgos asumidos por las primas emitidas a PICA y a Koelnische Rueckversicherungs (GEN-RE), a través de contratos automáticos y facultativos.

\*\*\* La Institución celebró el 1 de noviembre de 2006 un contrato de retrocesión con PICA, mediante el cual la compañía cedente PICA cede al reasegurador (Institución) un porcentaje específico del riesgo asumido por las pólizas emitidas directamente por PICA que suscribe. Se establece una participación equivalente al 50% de la utilidad del contrato, la cual se termina con base en los ingresos por primas menos los egresos por siniestros y gastos del reasegurador establecidos en el contrato. Cabe mencionar que este contrato se renovó el 1 de abril de 2009, en el cual se acordó que se recibirán \$20,000,000 mensuales (\$35,000,000 mensuales en 2008) de primas tomadas.

NOTA 8 - ANÁLISIS DE MOBILIARIO Y EQUIPO:

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 el mobiliario y equipo de oficina se integran como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>	Tasa anual de depreciación (%)
Mobiliario y equipo de oficina	\$ 9,077,683	\$ 5,204,261	10
Equipo de transporte	625,025	916,465	25
Equipo de cómputo	<u>12,707,252</u>	<u>10,983,760</u>	30
Depreciación acumulada	22,409,960	17,104,486	
	<u>(11,676,915)</u>	<u>(9,043,422)</u>	
Depreciación del ejercicio	<u>\$10,733,045</u>	<u>\$ 8,061,064</u>	
	<u>\$ 3,301,344</u>	<u>\$ 3,670,526</u>	

NOTA 9 - ANÁLISIS DE GASTOS AMORTIZABLES:

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 los gastos amortizables se integran como se muestra en la página siguiente.

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<u>Gastos de establecimiento</u>		
Sueldos a directores y empleados	\$ 50,026,653	\$ 58,691,208
Honorarios a abogados, empresas consultoras y traductores	8,825,630	11,079,229
Proceso de reclutamiento, selección y capacitación a agentes de seguros		10,122,317
Licencias por desarrollo de software	11,302,480	11,302,480
Otros costos de desarrollo menores	<u>2,258,092</u>	<u>3,540,081</u>
	72,412,855	94,735,315
Gastos de instalación	15,057,685	11,547,191
Otros conceptos por amortizar	<u>201,021</u>	<u>1,401,627</u>
	87,671,561	107,684,133
Actualización por reexpresión	<u>6,264,164</u>	<u>7,778,899</u>
	93,935,725	115,463,032
Amortización acumulada	<u>(29,786,368)</u>	<u>(27,143,029)</u>
	<u>\$ 64,149,357</u>	<u>\$ 88,320,003</u>
Amortización del ejercicio	<u>\$ 25,166,417</u>	<u>\$ 10,723,826</u>

Debido a que el modelo de ventas inicial no se cumplió en su totalidad, la Administración de la Institución decidió cancelar los gastos preoperativos en los que se incurrieron al inicio de operaciones, únicamente por los que se ha identificado que ya no van a generar flujos de efectivo futuros; lo anterior, con base en un análisis realizado por la propia Administración; el efecto resultante de dicho análisis originó la cancelación de \$14,814,544, con cargo a los resultados del ejercicio de 2009.

NOTA 10 - SALDOS Y OPERACIONES CON REASEGURADORES:

Los saldos de las cuentas por cobrar y por pagar derivados de las operaciones de reaseguro al 31 de diciembre de 2009 y 2008 se integran en la página siguiente.

2009                      2008

Saldos por cobrar de participación de reaseguradores por siniestros pendientes

PICA    \$ 37,073                      \$ 20,535

Saldos por pagar a instituciones de seguros

PICA    \$14,855,936                      \$24,610,342  
 GEN-RE    24,748    53,917  
 Total    \$14,880,684                      \$24,664,259

Las principales operaciones celebradas durante 2009 y 2008 fueron:

<u>Ingresos</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
GEN-RE	\$ 144,042	\$ 214,369
PICA *	<u>370,631,887</u>	<u>420,467,010</u>
<u>Egresos</u>	<u>\$370,775,929</u>	<u>\$420,681,379</u>
GEN-RE	\$ 371,857	\$ 317,242
PICA *	<u>104,648,932</u>	<u>108,094,601</u>
	<u>\$105,020,789</u>	<u>\$ 108,411,843</u>

\* Correspondiente al reaseguro tomado y cedido, respectivamente.

NOTA 11 - BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

El valor de las Obligaciones por Beneficios Definidos (OBD) al 31 de diciembre de 2009 y 2008, ascendió a \$1,767,386 y \$1,414,084, respectivamente.

- a. Conciliación de la OBD, Activos Proyectados (AP) y el Activo/Pasivo Neto Proyectado (A/PNP)

En la página siguiente se muestra una conciliación entre el valor presente de la OBD y del valor razonable de los AP, y el A/PNP reconocido en el balance general.

	<u>Por terminación</u>		<u>De retiro</u>	
	<u>31 de diciembre de</u>		<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<u>Prima de antigüedad e indemnización:</u>				
<u>Activos (pasivos) laborales:</u>				
OBD	\$ 1,888,281	\$ 47,057	\$ 1,658,519	\$ 2,422,128
Situación de financiamiento	1,888,281	47,057	1,658,519	2,422,128
Menos partidas pendientes de amortizar:				
Pérdidas (ganancias) actuariales	(598,862)	646	(996,530)	86,879
Pasivo de transición			(184,022)	
Carrera salarial				1,043,845
A/PNP	\$ 1,289,419	\$ 46,411	\$ 477,967	\$ 1,291,404

b. Costo Neto del Periodo (CNP)

A continuación se presenta un análisis del CNP por tipo de plan:

	<u>Término</u>		<u>Retiro</u>	
	<u>Ejercicio</u>	<u>Ejercicio</u>	<u>Ejercicio</u>	<u>Ejercicio</u>
	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<u>Prima de antigüedad e indemnización:</u>				
CNP:				
Costo laboral del servicio actual	\$ 314,865	\$ 26,109	\$ 97,976	\$ 304,882
Costo financiero	148,965	2,731	49,081	137,426
Rendimiento esperado de cualquier derecho de reembolso reconocido como un activo	199,620		62,316	385,397
Amortización del periodo	1,168,289	(6,582)		260,961
Pérdida (ganancia) actuarial - Neta	\$ 1,831,739	\$ 22,258	\$ 209,373	\$ 1,088,666
Total				

c. Principales hipótesis actuariales:

Las principales hipótesis actuariales utilizadas (demográficas y financieras), expresadas en términos absolutos, así como las tasas de descuento, rendimiento de los activos del plan, incremento salarial y cambios en los índices u otras variables, referidas al 31 de diciembre de 2009 y 2008, se muestran en la siguiente página.

Las hipótesis financieras se muestran en el siguiente cuadro:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Tasa de descuento	8.00%	8.16%
Tasa de incremento de salarios	5.50%	5.56%
Tasa de incremento de salario diario	4.50%	4.52%

NOTA 12 - CAPITAL CONTABLE:

Al 31 de diciembre de 2009 el capital social se integra como sigue:

<u>Número de acciones *</u>	<u>Descripción</u>	<u>Importe</u>
<u>181,000</u>	Serie "E": propiedad del Grupo	<u>\$ 181,000,000</u>
	Capital social histórico	181,000,000
	Incremento por actualización al 31 de diciembre de 2007	<u>12,428,156</u>
	Capital social al 31 de diciembre de 2009	<u>\$ 193,428,156</u>

\* Acciones nominativas, con valor nominal de \$1,000 cada una totalmente suscritas y pagadas.

La parte variable sin derecho a retiro en ningún caso podrá ser superior al capital pagado sin derecho a retiro.

Ninguna persona física o moral podrá ser propietaria de más del 15% del capital pagado de la Institución, excepto por los casos previstos en el artículo 29 de la Ley.

De acuerdo con la Ley y con los estatutos de la Institución, no podrán ser accionistas de la misma, directamente o a través de interpósita persona: a) gobiernos o dependencias oficiales extranjeras de acuerdo con la Ley y, b) instituciones de crédito, sociedades mutualistas de seguros, casas de bolsa, organizaciones auxiliares de crédito, sociedades operadoras de sociedades de inversión, sociedades financieras de objeto limitado, entidades de ahorro y crédito popular, administradoras de fondos para el retiro y casas de cambio.

Cuando menos el 51% de las acciones de la Serie "E" deberán estar suscritas, directa o indirectamente, en todo momento por una institución financiera del exterior o por la sociedad controladora filial y sólo podrán enajenarse previa autorización de la SHCP.

De acuerdo con la Ley, las pérdidas acumuladas deberán aplicarse directamente y en el orden indicado a los siguientes conceptos: a las utilidades pendientes de aplicación al cierre del ejercicio, a las reservas de capital y al capital pagado; sin embargo, al 31 de diciembre de 2009 la Institución no ha realizado la aplicación relativa. Asimismo, en ningún momento el capital pagado deberá ser inferior al mínimo que determine la SHCP y, en caso contrario, deberá reponerse o procederse conforme a lo establecido en dicha Ley.

La SHCP fija durante el primer trimestre de cada año el CMP que deben tener las instituciones de seguros en función de las operaciones y ramos que tengan autorizados a practicar. Al 31 de diciembre de 2009 el CMP requerido a la Institución, el cual está adecuadamente cubierto, es:

<u>Operación</u>	<u>Importe mínimo requerido</u>
Vida	<u>\$28,524,373</u>

La Institución debe constituir e incrementar la reserva legal separando anualmente el 10% de la utilidad generada en el ejercicio, hasta que ésta sea igual al 75% del capital social pagado.

De acuerdo con la Ley, la Institución no podrá pagar dividendos antes de que la Comisión concluya la revisión de los estados financieros del ejercicio, excepto cuando exista autorización expresa de ésta, o bien cuando después de 180 días naturales siguientes a la publicación de los estados financieros, la Comisión no haya comunicado observaciones a los mismos.

Los dividendos que se paguen estarán libres del ISR si provienen de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (CUFIN). Los dividendos que excedan de la CUFIN causarán un impuesto equivalente al 42.86% si se pagan en 2010. El impuesto causado será a cargo de la Institución y podrá acreditarse contra el ISR del ejercicio o el de los dos ejercicios inmediatos siguientes o, en su caso, contra el Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU) del ejercicio. Los dividendos pagados que provengan de utilidades previamente gravadas por el ISR no estarán sujetos a ninguna retención o pago adicional de impuestos.

En caso de reducción de capital, los procedimientos establecidos por la Ley del Impuesto sobre la Renta (LISR) disponen que se dé a cualquier excedente del capital contable sobre los saldos de las cuentas del capital aportado, el mismo tratamiento fiscal que el aplicable a los dividendos.

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 las utilidades provenientes de resultados por valuación de instrumentos financieros por \$1,546,173 y por \$2,151,977, respectivamente, tienen el carácter de no realizadas, por lo que no son susceptibles de capitalización o de reparto entre sus accionistas hasta que se realicen en efectivo.

Al 31 de diciembre de 2008 el capital contable muestra un monto por \$8,864,995, que corresponde al efecto acumulado inicial del impuesto diferido cuyos efectos contables han sido generados por valuaciones de activos que no necesariamente se han realizado, lo que puede representar una restricción en el reembolso a los accionistas al considerar que esto podría originar problemas de liquidez de la Institución en el futuro.

NOTA 13 - IMPUESTOS SOBRE LA RENTA Y EMPRESARIAL A TASA ÚNICA (IETU):

a. ISR

En 2009 la Institución determinó una pérdida fiscal de \$7,631,081 (utilidad fiscal de \$32,806,262 en 2008), la cual es superior a la determinada para efectos de IETU. El resultado fiscal difiere del contable, principalmente, por aquellas partidas que en el tiempo se acumulan y deducen de manera diferente para fines contables y fiscales, por el reconocimiento de los efectos de la inflación para fines fiscales, así como, de aquellas partidas que sólo afectan el resultado contable o el fiscal.

Con base en las proyecciones financieras y fiscales, se ha determinado que el impuesto que esencialmente pagará la Institución en el futuro será el ISR, por lo que ha reconocido ISR diferido.

El 7 de diciembre de 2009 fue publicado el decreto por el que se reforman, adicionan y derogan diversas disposiciones de la LISR para 2010, en el cual se establece, entre otros, que la tasa del ISR aplicable para los años de 2010 a 2012 será del 30%, para el 2013 será del 29% y a partir de 2014 será del 28%. Al 31 de diciembre de 2009 el cambio en tasas antes descrito, originó un aumento del ISR diferido de \$206,828, con su correspondiente efecto en los resultados del año, el cual fue determinado con base en las expectativas de reversión de las partidas temporales a las tasas que estarán vigentes.

La provisión para ISR se analiza como se muestra a continuación:

	Año que terminó el <u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
ISR causado	\$ 327,927	\$ 5,309,724
ISR diferido	<u>(4,286,069)</u>	<u>10,048,649</u>
Total provisión	<u>(\$ 3,958,142)</u>	<u>\$15,358,373</u>

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 las principales diferencias temporales sobre las que se reconoció ISR diferido se analizan a continuación:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Créditos diferidos	\$ 1,228,561	\$ 17,519
Efecto por valuación	1,514,822	
Provisiones	4,743,630	1,006,975
Activo fijo - Neto	91,145	(127,870)
Gastos amortizables - Neto	3,646,101	(5,259,835)
Pérdidas fiscales por amortizar	7,631,081	
Pagos anticipados	<u>(882,985)</u>	<u>135,875</u>
	17,972,411	4,227,336
Tasa de ISR aplicable	<u>30%</u>	<u>28%</u>
ISR diferido activo (pasivo)	5,391,740	(1,183,654)
Reserva por incertidumbre de materialización	<u>(2,289,324)</u>	
ISR diferido activo (pasivo) - Neto	<u>\$ 3,102,416</u>	<u>(\$ 1,183,645)</u>

Al 31 de diciembre de 2009, la Institución mantiene pérdidas fiscales por un monto de \$7,631,081, generada en el propio 2009 y cuyo derecho a ser amortizada contra utilidades futuras caduca en 2019.

b. IETU

- i. El IETU de 2009 se calculó a la tasa del 17% (16.5% para 2008) sobre la utilidad determinada con base en flujos de efectivo, dicha utilidad es determinada a través de disminuir de la totalidad de los ingresos percibidos por las actividades gravadas, las deducciones autorizadas. Al resultado anterior se le disminuyeron los créditos de IETU, según lo establece la legislación vigente. A partir de 2010 la tasa de IETU será del 17.5%. Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 la Institución generó de base par IETU una pérdida de \$3,330,822 (y en 2008 una utilidad de \$3,776,405).
- ii. De acuerdo con la legislación fiscal vigente, la Institución debe pagar anualmente el impuesto que resulte mayor entre el ISR y el IETU.

NOTA 14 - CONTINGENCIAS:

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 la Institución tiene los siguientes compromisos y contingencias:

Compromisos

Al 31 de diciembre de 2009 la Institución tiene compromisos derivados de contratos de arrendamiento; principalmente por sus oficinas corporativas por un monto aproximado de \$2,900,000 al cual le queda una duración de tres años.

Contingencias

Sigue en proceso de resolución el juicio de amparo indirecto interpuesto por la Institución ante las autoridades correspondientes en contra del IETU, lo anterior con la finalidad de poder aplicar las pérdidas fiscales de ejercicios anteriores al pago del mencionado impuesto, en contra de la no deducción de la amortización de inversiones en un 50% y por los créditos fiscales de sueldos y salarios exentos.

Lic. Jaime Massieu Gosselin  
Director General

Act. Jorge Luis López Araiza Vega  
Director de Actuaría y Finanzas

~~C. P. Joel Hernández Alcántara~~  
Subdirector de Finanzas