

Primero Fianzas, S.A. de C.V.

Estados financieros

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014
con informe de los auditores independientes
e informe del comisario

Primero Fianzas, S.A. de C.V.

Estados financieros

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Contenido:

Informe de los auditores independientes

Informe del comisario

Estados financieros:

Balances generales

Estados de resultados

Estados de cambios en el capital contable

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Asamblea General de Accionistas de
Primero Fianzas, S.A. de C.V.

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Primero Fianzas, S.A. de C.V. (la Institución), que comprenden los balances generales al 31 de diciembre de 2015 y 2014, y los estados de resultados, de cambios en el capital contable y de flujos de efectivo, correspondientes a los ejercicios terminados en esas fechas, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración en relación con los estados financieros

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con el marco normativo contable, aplicable a las instituciones de fianzas, emitido por la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas, y del control interno que la Administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de desviación material, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

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

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

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos de Primero Fianzas, S.A. de C.V., correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, han sido preparados, en todos los aspectos materiales, de conformidad con el marco normativo contable aplicable a las instituciones de fianzas, emitido por la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas.

Párrafo de énfasis

Como se menciona en la nota 26 a los estados financieros adjuntos, la Institución reformuló sus estados financieros al 31 de diciembre de 2014 y por el año terminado en esa misma fecha, para reconocer los efectos en impuestos diferidos del deudor por responsabilidad de fianzas, y activos diferidos por pagos de reclamaciones.

Mancera, S.C.
Integrante de
Ernst & Young Global Limited

C.P.C. Tarsicio Guevara Paulín

Ciudad de México, a
18 de marzo de 2016

Primero Fianzas, S.A. de C.V.

Balances generales

(Cifras en miles de pesos)

(Notas 1, 2 y 3)

	Al 31 de diciembre de 2014		Al 31 de diciembre de 2014	
	2015	(Reformulado)	2015	(Reformulado)
Activo				
Inversiones (nota 5):				
Valores:				
Gubernamentales	\$ 464,878	\$ 513,821		
Empresas privadas:				
Tasa conocida	473,911	313,618		
Extranjeros	10,350	-		
Valuación neta	(3,154)	21,230		
Deterioro de valores	(4,732)	(4,732)		
Deudores por intereses	4,600	4,068		
Total de las inversiones	945,853	848,005		
Inversiones para obligaciones laborales al retiro	1,109	1,087		
Reportos	43,170	39,600		
Disponibilidad:				
Caja y bancos	7,637	4,163		
Deudores:				
Por primas	102,138	94,331		
Agentes y ajustadores	91	-		
Deudores por responsabilidad de fianzas (nota 6)	50,329	74,270		
Préstamos al personal	2,252	-		
Otros (nota 7)	23,000	23,265		
Estimación para castigos (nota 8)	(18,777)	(19,163)		
	159,033	172,703		
Reafianzadores				
Instituciones de fianzas (nota 9)	25,681	41,767		
Otras participaciones (nota 10)	11,823	22,107		
Participación de reafianzadoras en la reserva de fianzas en vigor	217,064	193,248		
	254,568	257,122		
Otros activos				
Mobiliario y equipo (nota 11)	8,147	5,802		
Activos adjudicados	1,499	1,765		
Diversos (nota 12)	55,857	41,997		
Gastos amortizables	22,575	18,567		
Amortización	(17,729)	(17,204)		
	70,349	50,927		
Suma el activo	\$ 1,481,719	\$ 1,373,607		
Pasivo				
Reservas técnicas (nota 14):			\$ 482,422	\$ 441,606
Fianzas en vigor			338,663	303,727
Contingencia			821,085	745,333
Reservas para obligaciones laborales al retiro			1,194	198
Acreeedores			35,800	44,680
Agentes			5,323	2,563
Acreeedores por responsabilidad de fianzas			20,359	38,542
Diversos (nota 15)			61,482	85,785
Reafianzadores				
Instituciones de seguros y fianzas (nota 9)			10,685	13,754
Otras participaciones (nota 10)			34,421	50,087
			45,106	63,841
Otros pasivos				
Provisiones para la participación de utilidades al personal			13,473	-
Provisión para el pago de impuestos (nota 19)			41,710	47,012
Otras obligaciones (nota 16)			43,016	34,455
Créditos diferidos (nota 19)			-	2,010
			98,199	83,477
Suma el pasivo			1,027,066	978,634
Capital contable				
Capital social (nota 20)			134,359	128,359
Capital social			(47,118)	(47,118)
Capital no suscrito			87,241	81,241
Capital pagado			73,570	64,714
Reservas de capital (nota 20)			232,656	156,341
Resultado de ejercicios anteriores (nota 20)			61,186	92,677
Suma el capital contable			454,653	394,973
Suman el pasivo y el capital contable			\$ 1,481,719	\$ 1,373,607

Cuentas de orden

	2015	2014
Responsabilidades por fianzas en vigor	\$ 50,917,927	\$ 44,436,050
Garantías de recuperación por fianzas expedidas	49,060,572	40,091,588
Reclamaciones recibidas pendientes de comprobación (nota 22)	84,247	54,385
Reclamaciones contingentes (nota 23)	4,080	4,012
Reclamaciones pagadas	38,478	37,987
Reclamaciones canceladas	187,168	123,457
Recuperación de reclamaciones pagadas	19,186	9,651
Depositarios de pólizas por expedir	713,110	980,250
Garantías recibidas por reporto	43,170	39,600
Otras cuentas de registro	2,132	2,131
	\$ 101,070,070	\$ 85,779,111

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

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: www.primerofianzas.com.

Los Estados Financieros se encuentran dictaminados por el C.P.C. Tarsicio Guevara Paulín, socio de la sociedad denominada Mancera, S.C., contratada para prestar los servicios de auditoría externa a esta institución; así mismo, las reservas técnicas de la institución fueron dictaminadas por el Act. Luis Hernández Fragosó.

El Dictamen emitido por el auditor externo, 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: www.primerofianzas.com a partir de los sesenta días naturales siguientes al cierre del ejercicio 2015.

Lic. Carlos Guerrero Rojas
Director General

C.P. Raúl Neri Molina
Subdirector de Contabilidad y Administración

Primero Fianzas, S.A. de C.V.

Estados de resultados

(Cifras en miles de pesos)

(Notas 1, 2 y 3)

	Por los años terminados el 31 de diciembre de	
	2015	2014 (Reformulado)
Primas		
Emitidas	\$ 443,221	\$ 441,905
Cedidas	(105,837)	(113,841)
De retención	337,384	328,064
Incremento neto de la reserva de fianzas en vigor	(16,112)	(18,577)
Primas de retención devengadas	321,272	309,487
Costo neto de adquisición		
Comisiones a agentes	161,666	171,346
Comisiones por reafianzamiento tomado	4	78
Comisiones por reafianzamiento cedido	(36,124)	(42,570)
Otros (nota 17)	(147)	(1,095)
	125,399	127,759
Reclamaciones (nota 18)	31,914	16,417
Utilidad técnica	163,959	165,311
Incremento a la reserva de contingencia	34,379	30,896
Utilidad bruta	129,580	134,415
Gastos de operación, neto		
Gastos administrativos y operativos	1,789	28,999
Remuneraciones y prestaciones al personal	56,830	7,108
Depreciaciones y amortizaciones	2,976	3,200
	61,595	39,307
Utilidad de operación	67,985	95,108
Resultado integral de financiamiento		
De inversiones	45,889	34,740
Por venta de inversiones	1,211	4,070
Por valuación de inversiones	(19,546)	7,531
Otros	(4,574)	(4,936)
Resultado cambiario	2,065	(817)
	25,045	40,588
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	93,030	135,696
Provisión para el pago del impuesto a la utilidad (nota 19)	31,844	43,019
Utilidad del ejercicio	\$ 61,186	\$ 92,677

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

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 todos los ingresos y gastos derivados de las operaciones efectuadas por la Institución por los ejercicios arriba mencionados, 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.

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

Lic. Carlos Guerrero Rojas
Director General

C.P. Raúl Neri Molina
Subdirector de Contabilidad y Administración

Primero Fianzas, S.A. DE C.V.

Estados de cambios en el capital contable

(Cifras en miles de pesos)

(Notas 1, 2, 3 y 20)

Concepto	Capital contribuido		Capital ganado			Suma el capital contable (Reformulado)
	Capital o social pagado	Reservas de capital	Resultado de ejercicios anteriores (Reformulado)	Resultado del ejercicio (Reformulado)	Superávit o déficit por valuación de inversiones	
Saldos al 31 de diciembre de 2013	\$ 79,241	\$ 57,172	\$ 96,481	\$ 77,444	\$ (252)	\$ 310,086
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas:						-
Traspaso de resultados de ejercicios anteriores e incremento de la reserva legal		7,542	69,902	(77,444)		-
Incremento de capital social fijo (nota 20c)	2,000		(2,000)			-
Decreto de dividendos (nota 20b)			(8,042)			(8,042)
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral						
Resultado del ejercicio				92,677		92,677
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta					252	252
Saldo al 31 de diciembre de 2014	81,241	64,714	156,341	92,677	-	394,973
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas:						
Traspaso de resultados de ejercicios anteriores e incremento de la reserva legal		8,856	83,821	(92,677)		-
Incremento de capital social fijo (nota 20c)	6,000		(6,000)			-
Otros movimientos			(1,506)			(1,506)
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral:						
Resultado del ejercicio				61,186		61,186
Saldo al 31 de diciembre de 2015	\$ 87,241	\$ 73,570	\$ 232,656	\$ 61,186	\$ -	\$ 454,653

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

Los presentes estados de cambios en el capital contable 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 movimientos en las cuentas del capital contable derivados de las operaciones efectuadas por la Institución por los ejercicios arriba mencionados, 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 el capital contable fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los funcionarios que lo suscriben.

Lic. Carlos Guerrero Rojas
Director General

C.P. Raúl Neri Molina
Subdirector de Contabilidad y Administración

Primero Fianzas, S.A. de C.V.

Estados de flujos de efectivo

(Cifras en miles de pesos)

(Notas 1, 2 y 3)

	Por los años terminados el 31 de diciembre de	
	2015	2014 (Reformulado)
Utilidades antes de impuestos a la utilidad	\$ 93,030	\$ 135,696
Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo:		
Pérdida por valorización asociada a actividades de inversión y financiamiento	(19,547)	(7,099)
Estimación por irrecuperabilidad o difícil cobro	386	5,107
Depreciaciones y amortizaciones	2,976	3,200
Ajuste o incremento a las reservas técnicas	50,492	49,473
Provisiones	8,563	773
Derivado implícito	(2,065)	(208)
Participación en utilidades de contratos de reafianzamiento	17,757	19,089
	<u>151,592</u>	<u>206,031</u>
Actividades de operación:		
Cambios en inversión en valores	(101,417)	(141,128)
Cambio en prima por cobrar	(7,808)	(7,400)
Cambio en deudores	21,866	(14,807)
Cambio en reaseguradores y reafianzadores	2,553	(19,706)
Cambio en otros activos operativos	(19,422)	4,248
Cambio en obligaciones contractuales y gastos asociados a la atención de reclamaciones	(22,238)	1,831
Cambio en otros pasivos operativos	(8,083)	(28,424)
Flujos netos de efectivo generados en actividades de operación	<u>17,043</u>	<u>645</u>
Actividades de inversión:		
Pagos por adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo	(8,804)	(970)
Cobros por disposición de activos de larga duración disponibles para la venta	3,277	2,950
Flujos netos de efectivo (utilizados) generados en actividades de inversión	<u>(5,527)</u>	<u>1,980</u>
Actividades de financiamiento:		
Pagos de dividendos en efectivo	<u>(8,042)</u>	
Flujos netos de efectivo utilizados en actividades de financiamiento	<u>(8,042)</u>	
Incremento neto de efectivo	3,474	2,625
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo	4,163	1,538
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	<u>\$ 7,637</u>	<u>\$ 4,163</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

Los presentes estados de flujos de efectivo 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 flujos de efectivo, derivado de las operaciones efectuadas por la Institución, durante los ejercicios arriba mencionados, 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 flujos de efectivo fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los funcionarios que lo suscriben.

Lic. Carlos Guerrero Rojas
Director General

C.P. Raúl Neri Molina
Subdirector de Contabilidad y Administración

PRIMERO FIANZAS, S.A. DE C.V.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

(Cifras en miles de pesos)

1. Objeto de la Institución

Primero Fianzas, S.A. de C.V. (la Institución), se encuentra constituida como una Sociedad Anónima de Capital Variable, de acuerdo con las leyes mexicanas; hoy, es una Institución de Fianzas filial de Liberty Mutual Insurance Company (Liberty), institución financiera del exterior, de los Estados Unidos de América, a través de su subsidiaria Liberty Surety México, S. de R.L. de C.V. La Institución es una Institución de Fianzas regulada por la Ley de Instituciones de Seguros y Fianzas (LISF); así como, por las disposiciones establecidas en la Circular Única de Seguros y Fianzas (CUSF) emitida por de la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas (CNSF), como órgano de inspección y vigilancia de éstas instituciones.

El objeto social de la Institución es:

- 1) Otorgar fianzas a título oneroso en los términos de la LISF, en los siguientes ramos y subramos:
 - a) Fidelidad, en los subramos siguientes:
 - (i) Individuales y colectivas.
 - b) Fianzas Judiciales, en los subramos siguientes:
 - (i) Judiciales penales;
 - (ii) Judiciales no penal; y
 - (iii) Judiciales que amparen a conductores de vehículos automotores.
 - c) Fianzas Administrativas, en los subramos siguientes:
 - (i) De obra;
 - (ii) De proveeduría;
 - (iii) Fiscales;
 - (iv) De arrendamiento; y
 - (v) Otras fianzas administrativas.

2.

d) Fianzas de Crédito en los subramos siguientes:

- (i) De suministro;
- (ii) De compraventa;
- (iii) Financiera;
- (iv) Otras fianzas de crédito.

e) Fideicomisos de garantía, en los subramos siguientes:

- (i) Relacionados con pólizas de fianzas;
- (ii) Sin relación con pólizas de fianza.

Asimismo, la Institución puede realizar todas las actividades necesarias para la realización de dicho objeto o las que la SHCP autorice y regule por considerar que son compatibles, análogas o conexas a las que le son propias.

El periodo de operaciones de la Institución y el ejercicio fiscal, comprenden del 1 de enero al 31 de diciembre.

Eventos relevantes

- Traspaso de personal

En agosto de 2015, se traspasó el personal que laboraba en Servicios Valores Operativos Monterrey, S.A. de C.V. (afiliada) a la Institución. La sustitución del personal no implicó cambios en las condiciones laborales de los empleados.

- Nueva Ley de Seguros y Fianzas

En abril de 2013 y en diciembre de 2014, fueron publicadas la nueva LISF y la nueva CUSF, las cuales entraron en vigor el 4 de abril de 2015.

Las nuevas disposiciones tienen como objetivo lo siguiente:

- a) Lograr mayor precisión en la determinación del Requerimiento de Capital.
- b) Establecer un gobierno corporativo más robusto y con mayores responsabilidades.
- c) Lograr una mejor administración de riesgos.
- d) Lograr una mayor supervisión por parte del supervisor de seguros y fianzas.
- e) Lograr mayor transparencia y una mejor revelación de información al público en general.

Derivado de la publicación de la CUSF, se estableció que para temas relativos a: (i) criterios contables para la estimación de activos y pasivos, (ii) la constitución, valuación, incremento y registro de las reservas técnicas, (iii) cálculo de base de inversión y (iv) cobertura del requerimiento de capital de solvencia, entre otros, las disposiciones aplicables entrarán en vigor el 1 de enero de 2016. Temas relativos a: (i) información corporativa, gobierno corporativo, (ii) reportes de inversiones, (iii) Reafianzamiento, (iv) Información estadística y (v) operaciones contratadas con terceros, entraron en vigor el 1 de abril de 2015.

A partir de enero de 2016, la información financiera de la Institución, se deberá preparar considerando los nuevos criterios contables dados a conocer por la CNSF, a través de la CUSF.

A la fecha de emisión de los estados financieros, la Institución se encuentra evaluando los efectos cuantitativos que la entrada en vigor de la CUSF tendrá en su información financiera y en los requerimientos de capital regulatorio.

- Calificación otorgada en escala nacional

La calificación de calidad crediticia otorgada a la Institución el 23 de marzo de 2015, por Moody's Investors Service en escala nacional fue "Aa1.mx"; la perspectiva de esta calificación es estable.

2. Revisión y aprobación de los estados financieros

La emisión de los estados financieros por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 y las notas correspondientes fue autorizada por el Subdirector de Contabilidad, Lic. Raul Neri Molina, el 17 de marzo de 2016; dichos estados financieros deberán ser aprobados por el Consejo de Administración y Asamblea de Accionistas en fechas posteriores.

Tanto el Consejo de Administración como la Asamblea de Accionistas tienen la facultad de ordenar la modificación de los estados financieros.

En el proceso de preparación de los estados financieros, se consideraron los eventos posteriores ocurridos hasta esa fecha.

La CNSF, al llevar a cabo la revisión de los estados financieros anuales, también podrá ordenar las modificaciones o correcciones que a su juicio considere necesarias.

3. Marco normativo contable

Los estados financieros adjuntos de la Institución han sido preparados de conformidad con el marco normativo contable aplicable a las instituciones de fianzas, emitido por la CNSF.

4.

El marco normativo contable establece que las instituciones de fianzas deben observar los lineamientos contables emitidos por la CNSF y cuando es aplicable en las Normas de Información Financiera Mexicanas (NIF), emitidas y adoptadas por el Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera, A.C. (CINIF). La CNSF también está facultada para autorizar o expresar su no objeción a ciertos tratamientos contables particulares para sus reguladas.

La normativa de la CNSF a que se refiere el párrafo anterior, contempla normas de reconocimiento, valuación, presentación y revelación.

A continuación se describen las políticas y prácticas contables más importantes aplicadas por la Institución en la preparación de sus estados financieros:

a) Bases de preparación

Entorno no inflacionario

Los estados financieros han sido preparados con base en el costo histórico, excepto por las partidas no monetarias que hayan sido adquiridas o reconocidas en los estados financieros antes del 31 de diciembre de 2007, en cuyo caso incorporan los efectos de la inflación desde su reconocimiento inicial en los estados financieros y hasta el 31 de diciembre de 2007. Tales partidas son: capital social, reserva legal y resultados acumulados.

La inflación de 2015 y 2014, determinada a través del Índice Nacional de Precios al Consumidor que publica, el Instituto Nacional de Estadística y Geografía, fue de 2.13% y 4.08%, respectivamente. La inflación acumulada en los últimos 3 años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, fue de 10.18% y 11.62%, respectivamente, nivel que, de acuerdo a las NIF, corresponde a un entorno económico no inflacionario, que requiere que se continúe con la preparación de estados financieros sobre la base de costo histórico.

b) Uso de estimaciones

La preparación de los estados financieros requiere del uso de estimaciones en la valuación de algunos de sus renglones. La Institución basó sus estimaciones en la información disponible cuando se formularon los estados financieros. Sin embargo, las circunstancias e hipótesis existentes sobre hechos futuros pueden sufrir alteraciones debido a cambios en el mercado o a circunstancias que están fuera de control de la Institución. Dichos cambios se reflejan en las hipótesis cuando se producen.

Los supuestos utilizados al 31 de diciembre de 2015, en la determinación de estimaciones que implican incertidumbre y que pueden tener un riesgo significativo de ocasionar ajustes de relativa importancia sobre el importe en libros de los activos y pasivos durante el ejercicio posterior, son los siguientes:

Índice de reclamaciones pagadas esperadas

Con base en las reglas para la constitución, incremento y valuación de las reservas técnicas de fianzas en vigor y de contingencia de las instituciones de fianzas emitidas por la CNSF, el índice de reclamaciones pagadas esperadas se determina con base en el índice de severidad en forma segregada para aquellos subramos que de acuerdo a la experiencia de mercado se desprenda de la información periódica de la Institución. El cálculo del índice de reclamaciones pagadas esperadas no considerará el monto pagado de reclamaciones ni los montos afianzados correspondientes de fianzas con provisiones de fondos.

Participación en utilidades y comisiones adicionales en contratos de reafianzamiento cedido

Los contratos de reafianzamiento automático que tiene la Institución, prevén una participación de utilidades y comisiones adicionales en favor de la Institución en caso de que se generen resultados positivos.

Los mencionados contratos establecen que la determinación final de dichos conceptos para su liquidación, se realiza una vez que han transcurrido tres años desde su inicio de vigencia, considerando primas, comisiones, reclamaciones y su recuperación con base en el año de suscripción.

La estimación de la Institución se basa en los datos disponibles a la fecha de reporte de: primas, comisiones, reclamaciones y recuperaciones para cada contrato de reafianzamiento con base en el año de suscripción para cada uno de los tres últimos años (2015, 2014 y 2013). Los datos disponibles para los contratos del penúltimo y antepenúltimo año (respecto de la fecha de reporte) contemplan las primas, comisiones, reclamaciones y recuperaciones acumuladas de veinticuatro y doce meses, respectivamente, las cuales se modifican con posterioridad conforme se van conociendo los datos reales totales de los 36 meses previstos en los contratos de reafianzamiento. Esto provoca que la estimación de participación en utilidades y comisiones adicionales en contratos de reafianzamiento cedido pudiera modificarse en periodos de reporte posteriores, principalmente por el desarrollo de las reclamaciones.

Deudor por responsabilidades de fianzas

Los saldos de esta cuenta pueden materializarse en montos distintos de los reportados, derivado de: (i) el mecanismo de ajuste contable prescrito por la CNSF (castigo gradual por paso del tiempo en función del tipo de garantía), (ii) cambios en el valor de las garantías a través del tiempo ó (iii) la efectiva recuperación o no de las garantías registradas.

6.

Beneficios al retiro

El costo de los beneficios definidos por primas de antigüedad y el valor presente de las obligaciones correspondientes, se determinan mediante valuaciones actuariales. Las valuaciones actuariales implican varias suposiciones. Estas incluyen la determinación de la tasa de descuento, los futuros aumentos salariales, las tasas de mortalidad y los futuros aumentos de las obligaciones. Debido a la complejidad de la valuación, las suposiciones subyacentes y su naturaleza de largo plazo, las obligaciones determinadas son muy sensibles a los cambios en estas suposiciones. Todas las suposiciones se someten a revisión en cada fecha de cierre del periodo que se informa.

Impuesto diferido

Los activos por impuestos diferidos se materializarán en la medida en que sea probable que vaya a haber un beneficio fiscal contra el que puedan utilizarse tales activos. La determinación del importe de los activos por impuestos diferidos que se pueden registrar requiere la realización de importantes juicios por parte de la administración de la Institución, en base al plazo probable y al nivel de los beneficios fiscales futuros, junto con las estrategias de planeación fiscal futuras.

c) Inversiones en valores

Incluye inversiones en títulos de deuda y de capital, cotizados o no cotizados en bolsa de valores y se clasifican al momento de su adquisición para su valuación y registro, con base en la intención que tenga la Institución respecto a su utilización. Al momento de la adquisición, las inversiones se clasifican de la siguiente forma:

- *Para financiar la operación:* Son aquellos instrumentos que se mantienen con la intención de cubrir reclamaciones y gastos de operación.
- *Para conservar al vencimiento:* Son aquellos instrumentos que se pretende y pueden mantenerse hasta el vencimiento, dada la capacidad financiera de la Institución y la ausencia de impedimentos legales o de cualquier otra índole.

En caso de realizar transferencias de inversiones entre las diferentes categorías, se requiere aprobación del Comité de Inversiones y dar aviso a la CNSF. Durante 2015 y 2014, no se realizaron transferencias de inversión.

El registro, clasificación y valuación de las inversiones en valores se resumen como sigue:

Títulos de deuda

Las inversiones en títulos de deuda se registran al momento de su compra a su costo de adquisición. Los rendimientos de estas inversiones se reconocen en los resultados del ejercicio conforme se devengan y son determinados a través del método de interés efectivo. Las inversiones en títulos de deuda se clasifican y se valúan como se indica a continuación:

Para financiar la operación: La inversión en instrumentos de deuda cotizados se valúan a su valor razonable, tomando como base los precios de mercado dados a conocer por los proveedores de precios. Los resultados por valuación de este tipo de instrumentos son reconocidos en los resultados del periodo.

Para conservar al vencimiento: Las inversiones en títulos de deuda que se conservan hasta su vencimiento, se valúan a su costo amortizado, conforme al método de interés efectivo y los efectos por valuación se aplican a los resultados del periodo.

Títulos de capital

Al momento de la compra, los títulos de capital se registran a su costo de adquisición. Las inversiones en títulos de capital se clasifican y valúan como se indica a continuación:

Para financiar la operación: Las inversiones en acciones cotizadas, se valúan a su valor razonable, tomando como base los precios de mercado dados a conocer por los proveedores de precios. Los resultados por valuación de este tipo de instrumentos son reconocidos en los resultados del periodo.

Disponibles para la venta: Las inversiones en acciones cotizadas se valúan a su valor razonable, tomando como base los precios de mercado dados a conocer por los proveedores de precios. Los resultados por valuación de este tipo de inversiones son reconocidos en el capital contable, en tanto dichos instrumentos financieros no se vendan. Al momento de su enajenación los efectos reconocidos anteriormente en el capital contable, son reconocidos en los resultados del periodo.

Deterioro

Cuando existe evidencia objetiva de que el valor de un activo financiero o un grupo de activos financieros, representados por instrumentos financieros conservados a su vencimiento, ha sufrido un deterioro en su valor que no sea temporal, se determina el monto de la pérdida correspondiente, y se reconoce en el resultado del ejercicio en el que ocurre.

8.

d) Disponibilidades

Consisten principalmente en depósitos bancarios en cuentas de cheques e inversiones diarias de excedentes de efectivo con disponibilidad inmediata, en moneda de curso legal. Los rendimientos que se generan se reconocen en los resultados del periodo conforme se devengan.

e) Deudores por primas

Los deudores por primas representan saldos por cobrar por las fianzas expedidas. La Institución constituye una estimación para primas de cobro dudoso con base en la totalidad del saldo del deudor por prima con antigüedad superior a 90 días, respecto de la fecha de suscripción u operación.

f) Deudores por responsabilidades de fianzas

Los deudores por responsabilidades de fianzas representan la estimación de los derechos de cobro sobre las fianzas pagadas que cuentan con garantía de recuperación. Las cuentas por cobrar registradas en esta cuenta son evaluadas por un abogado externo, quien opina sobre su recuperabilidad.

Esta cuenta se ajusta de forma decreciente de acuerdo a los porcentajes de reconocimiento de derechos de cobro establecidos por la CNSF, en función del paso del tiempo.

g) Estimación para castigos

La Institución tiene la política de establecer estimaciones para cuentas de cobro dudoso siguiendo las disposiciones establecidas por la CNSF para estos fines. Las principales se resumen a continuación:

- i. La Institución, por lo menos una vez al año realiza un análisis cualitativo, con base en la información disponible, de las cuentas por cobrar a reafianzadores, considerando la existencia y suficiencia de documentación soporte de las partidas, la antigüedad de éstas, así como la calificación y estado del registro de los reaseguradores extranjeros ante la CNSF.
- ii. La Institución realiza provisiones por el importe total de los recibos emitidos por fianzas expedidas que considera incobrables.
- iii. Para las demás cuentas por cobrar se estima el total del adeudo vencido con base en deudores identificados y no identificados, a los plazos de 90 y 60 días, respectivamente, posterior a su reconocimiento inicial.

iv. Los cheques, tanto del país como del extranjero, que no han sido efectivamente cobrados después de dos días hábiles de haberse depositado, y los que sean devueltos se llevan contra la partida que le dio origen, en el caso de no poder identificar, su registro se reconoce en el rubro de deudores diversos. Una vez transcurridos cuarenta y cinco días posteriores al registro en deudores diversos y de no haberse recuperado o cobrado dichos cheques, se castigan directamente contra resultados.

h) Participación de utilidades de operaciones y comisiones adicionales de reafianzamiento

La Institución reconoce la estimación de su participación en utilidades y ajustes a comisiones en los contratos de reafianzamiento cedido, reconociendo proporcionalmente con base en el tiempo transcurrido (de un total de tres años para cada contrato), el cálculo al cierre de cada período de reporte, para cada año de suscripción. El cálculo a cada período de reporte, considera las cifras reales disponibles de: primas, reclamaciones, recuperaciones, comisiones y gastos.

i) Mobiliario y equipo y gastos amortizables

El mobiliario y equipo es registrado a su costo de adquisición. Los costos de reparación y mantenimiento se reconocen en el estado de resultados a medida que se incurren.

La depreciación y amortización se calcula por el método de línea recta con base en la vida útil de los activos, aplicadas al costo histórico modificado del mobiliario y equipo y de los conceptos susceptibles de amortización.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, no existieron indicios de deterioro en los activos de larga duración de vida definida, por lo que no se realizaron las pruebas anuales requeridas.

j) Activos adjudicados

Los activos que se adjudica la Institución por la recuperación de reclamaciones pagadas, se registran al valor declarado por la vía judicial en las escrituras o al valor establecido en los contratos de dación en pago y no son sujetos a depreciación. Estos activos, de conformidad con lo establecido en el artículo 295, fracción X de la LISF, deben ser vendidos a partir de su adquisición, en un plazo de un año cuando se trate de títulos o bienes muebles; de dos años si son inmuebles urbanos; y de tres años si son inmuebles rústicos y establecimientos mercantiles o industriales.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Institución mantiene activos adjudicados, los cuales no han sido vendidos a esa fecha; sin embargo, conforme a lo señalado en el artículo 295, fracción X de la LISF vigente, la Institución se encuentra dentro de término establecido.

10.

k) Reservas técnicas

La Institución limita el monto de su responsabilidad mediante la distribución a reafianzadores de los riesgos asumidos, a través de contratos de reafianzamiento automáticos y facultativos, cediendo a dichos reafianzadores una parte del riesgo de la prima, equivalente al riesgo y responsabilidad garantizada. Sin embargo, las reservas técnicas se determinan y registran en el balance general por el total de los riesgos retenidos y los riesgos cedidos a los reafianzadores.

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

k.1) Reserva de fianzas en vigor

La reserva de fianzas en vigor se constituye para: a) financiar el pago de reclamaciones procedentes de las fianzas contratadas, mientras se lleva a cabo el proceso de adjudicación y realización de las garantías de recuperación aportadas por los fiados y, b) respaldar obligaciones de pago por responsabilidades vigentes que tiene la Institución provenientes de fianzas contratadas que no requirieron el otorgamiento de garantías de recuperación.

Su constitución e incremento, se realiza mensualmente y consiste en términos generales en la aplicación de un factor a las responsabilidades vigentes que tiene la Institución con sus afianzados. Se constituye con el importe de la prima no devengada bruta y retenida a la fecha de la valuación, multiplicado por el índice de reclamaciones pagadas esperadas por ramo de fianza de la Institución; respecto de todas aquellas fianzas que no se encuentran canceladas al momento de la valuación, de conformidad con las reglas emitidas por la CNSF.

k.2) Reserva de contingencia

Representa una provisión adicional, cuyo objetivo es la acumulación paulatina de recursos para su disposición, en caso de ocurrencia de pérdidas extraordinarias, evitando la afectación súbita de la condición financiera de las afianzadoras, así como el riesgo de impago a sus afianzados.

Esta reserva es acumulativa y su incremento se realiza mensualmente, consistiendo en términos generales, en la aplicación de un factor a las responsabilidades vigentes de la institución (considerando la porción de reafianzamiento cedido mediante contratos proporcionales), de conformidad con las reglas emitidas por la CNSF.

La aplicación de pérdidas a esta reserva requiere de autorización de la CNSF.

k.3) Participación de reafianzadores en reservas técnicas

Con base en las condiciones establecidas en los contratos de reafianzamiento, la Institución reconoce como un activo la porción de las reservas para riesgos de fianzas en vigor y para reclamaciones que tiene derecho a recuperar de sus reafianzadores, al momento en que las eventualidades sean determinadas procedentes y las reclamaciones sean pagadas a los afianzados.

l) Pasivo, provisiones, pasivos contingentes y compromisos (diferentes a reservas técnicas)

Los pasivos por provisiones se reconocen cuando: a) existe una obligación presente (legal o asumida) como resultado de un evento pasado, b) es probable que se requiera la salida de recursos económicos como medio para liquidar dicha obligación, y c) la obligación puede ser estimada razonablemente.

En el caso de contingencias, la administración evalúa las circunstancias y hechos existentes a la fecha de la preparación de los estados financieros para determinar la probable, posible o remota salida de recursos de la Institución.

Las provisiones por pasivos contingentes se reconocen solamente cuando es probable la salida de recursos para su extinción. Asimismo, los compromisos solamente se reconocen cuando generan una pérdida.

m) Capital social

El capital social, la reserva legal, las otras reservas y las utilidades acumuladas, se expresan como sigue: i) movimientos realizados a partir del 1 de enero de 2008, a su costo histórico y ii) movimientos realizados antes del 1 de enero de 2008, a sus valores actualizados determinados mediante la aplicación a sus valores históricos, factores derivados del INPC hasta el 31 de diciembre de 2007. Consecuentemente, los diferentes conceptos del capital contable, se expresan a su costo histórico modificado.

n) Resultado integral

El resultado integral lo componen la utilidad neta más los efectos de actualización generados por la valuación de los instrumentos financieros disponibles para su venta y por aquellas partidas que no constituyen aportaciones, reducciones y distribuciones de capital. El resultado integral de 2015 es igual al resultado del ejercicio, en tanto que en 2014, incluye además el efecto de la valuación de las inversiones clasificadas como disponibles para la venta.

12.

o) Impuestos a la utilidad

El impuesto a la utilidad causado en el año se presenta como un pasivo a corto plazo neto de los anticipos efectuados durante el mismo. Cuando los anticipos efectuados son mayores que el impuesto causado, el neto se presenta como un activo.

La Institución determina el impuesto a la utilidad diferido con base en el método de activos y pasivos. Bajo este método, se determinan todas las diferencias que existen entre los valores contables y fiscales, a las cuales se les aplica la tasa del impuesto sobre la renta (ISR), vigente a la fecha del balance general, o bien, aquella tasa promulgada y establecida en las disposiciones fiscales a esa fecha y que estará vigente al momento en que se estima que los activos y pasivos por impuestos diferidos se recuperarán o liquidarán, respectivamente.

Los activos por impuesto a la utilidad diferido se evalúan periódicamente creando, en su caso, una estimación sobre aquellos montos por los que no existe una alta probabilidad de recuperación.

p) Participación de los empleados en la utilidad (PTU)

A partir de 2015, fecha de traspaso de los empleados, los gastos por PTU, tanto causada como diferida, se presentan como gastos ordinarios en el estado de resultados.

La base para la determinación de la PTU del ejercicio es la utilidad fiscal que se determina para el cálculo del impuesto sobre la renta del ejercicio con algunos ajustes que considera la propia Ley del Impuesto sobre la Renta.

La PTU diferida se reconoce bajo el método de activos y pasivos. Conforme a este método, se deben determinar todas las diferencias existentes entre los valores contables y fiscales de los activos y pasivos, a las cuales se les aplica la tasa del 10%. Los activos por PTU diferida se evalúan periódicamente creando, en su caso, una estimación sobre aquellos montos por los que no existe una alta probabilidad de recuperación.

q) Ingresos por contratos de fianzas

Los ingresos por primas resultan del reconocimiento simultáneo de los efectos de los contratos de fianzas y reafianzamiento interrelacionados, de tal forma que se reconocen:

- i. las primas a cargo del cliente (primas emitidas);
- ii. la porción de las primas emitidas que la afianzadora se obligó a ceder a sus reafianzadores (primas cedidas); y
- iii. la constitución de la reserva de fianzas en vigor, de acuerdo a las responsabilidades vigentes por fianzas contratadas.

El producto de estos eventos origina las primas devengadas de retención.

r) Costo neto de adquisición

Representa todos aquellos gastos o recuperaciones de gastos realizados por concepto de la venta de fianzas, en su mayoría, los gastos de adquisición se reconocen en los resultados al momento de la emisión de las fianzas correspondientes y se disminuyen de las comisiones ganadas por las primas cedidas en reafianzamiento.

s) Reclamaciones

Las reclamaciones cuando son recibidas de los beneficiarios se registran en cuentas de orden. Una vez recibida la reclamación por parte del beneficiario, la Institución integra y determina la procedencia o no de la reclamación, de conformidad con los artículos 279 y 282 de la LISF.

Si transcurridos 60 días naturales después de haber recibido la reclamación no se ha solicitado información y/o documentación al beneficiario, ni se le ha informado si es o no procedente, se constituye el pasivo correspondiente. El mismo registro se efectúa al momento de determinar la procedencia de pago de las fianzas, excepto en aquellos casos que se encuentren en litigio, las cuales permanecen en cuentas de orden hasta que se dicte sentencia.

t) Fluctuaciones cambiarias

Las transacciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio emitido por el Banco de México y publicado en el Diario Oficial, aplicable a la fecha de su celebración. Los activos y pasivos en moneda extranjera se valúan al tipo de cambio de la fecha del balance general.

Las diferencias cambiarias entre la fecha de celebración de las operaciones y las de su cobro o pago, así como las derivadas de la conversión de los saldos denominados en moneda extranjera a la fecha de los estados financieros, se aplican a los resultados.

u) Cuentas de orden

La Institución administra en las cuentas de orden los siguientes conceptos:

u.1) Responsabilidades por fianzas en vigor

En esta cuenta se registran las responsabilidades a cargo de la Institución por las fianzas emitidas en vigor. El saldo de esta cuenta se disminuye hasta el momento de la cancelación de la fianza o el pago de la reclamación. Su saldo representa las responsabilidades vigentes de la Institución.

14.

u.2) Garantías por recuperación de fianzas expedidas

En esta cuenta se registran las garantías otorgadas por los fiados y/u obligados solidarios al momento de la emisión de las fianzas correspondientes. El saldo de esta cuenta se disminuye hasta el momento de la cancelación de la fianza o en el momento en el que se ejerce la recuperación de la garantía. Su saldo representa las garantías que respaldan las responsabilidades vigentes de la Institución.

u.3) Reclamaciones recibidas pendientes de comprobación

En esta cuenta se registra el importe de las reclamaciones recibidas en proceso de que la Institución determine su procedencia, tomándose como límite máximo para su registro el monto de la fianza. Su saldo se disminuye normalmente cuando: a) se determine la procedencia o no de la reclamación, b) haya desistimiento por parte del beneficiario y c) se cancele por resolución dictada por la autoridad competente a favor de la Institución.

u.4) Reclamaciones contingentes

En esta cuenta se registran las reclamaciones recibidas que han sido presentadas a la Institución, así como de las reclamaciones que la Institución tiene comprobación de que existe algún litigio entre el fiado y el beneficiario, sin que hasta ese momento la Institución sea participante en dicho litigio; y de las reclamaciones que se encuentren en proceso de integración, así como de las reclamaciones por importe superior al monto especificado en la póliza respectiva, conforme a las disposiciones administrativas aplicables.

u.5) Reclamaciones pagadas y recuperación de fianzas pagadas

En estas cuentas se registran los pagos efectuados por las reclamaciones de fianzas, así como el importe de las recuperaciones sobre reclamaciones pagadas en el ejercicio.

v) Pronunciamientos normativos

A continuación se comenta lo más relevante de los pronunciamientos contables emitidos por el CINIF y aplicables a la institución:

- Mejoras a las NIF 2015

Boletín C-9, Pasivos, provisiones, activos y pasivos contingentes y compromisos

La adopción de esta mejora no tuvo efectos en los estados financieros de la Institución ya que no tiene anticipos de clientes en moneda extranjera.

- Mejoras a las NIF 2016

NIF B-7, *Adquisiciones de negocios*

NIF C-1, *Efectivo y equivalentes de efectivo*, y NIF B-2, *Estados de flujos de efectivo*

Boletín C-2, *Instrumentos financieros, Documento de adecuaciones al Boletín C-2 (DA)*, NIF B-10, *Efectos de la inflación* y Boletín C-9, *Pasivos, provisiones, activos y pasivos contingentes y compromisos*

- Aplicables a partir del 1 de enero de 2016

NIF D-3, *Beneficios a los empleados*

- Aplicables a partir del 1 de enero de 2018

NIF C-2, *Inversión en instrumentos financieros*

NIF C-3, *Cuentas por cobrar*

NIF C-9, *Provisiones, contingencias y compromisos*

NIF C-16, *Deterioro de instrumentos financieros por cobrar*

NIF C-19, *Instrumentos financieros por pagar*

NIF C-20, *Instrumentos de financiamiento por cobrar*

INIF 21, *Reconocimiento de pagos por separación de los empleados*

La administración de la Institución está en proceso de analizar los efectos que tendrá en los estados financieros la adopción de estas Normas.

4. Activos y pasivos en moneda extranjera

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Institución tenía activos y pasivos monetarios en dólares americanos (US\$), como se muestra a continuación:

	2015		2014	
Activos	US\$	2,350	US\$	2,916
Pasivos		1,627		3,145
Posición neta	US\$	722	US\$ (229)

16.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el tipo de cambio fijado por Banco de México fue de \$17.3398 y de \$14.7414 por dólar, respectivamente. Al 17 de marzo de 2016, fecha de emisión de los estados financieros adjuntos, el tipo de cambio fijado es de \$17.9308 por dólar.

Las principales operaciones efectuadas por la Institución en dólares, son:

	2015		2014	
Primas emitidas	US\$	1,277	US\$	1,597
Primas cedidas	US\$	909	US\$	741
Comisiones por reafianzamiento cedido	US\$	333	US\$	304

5. Inversiones

a) Clasificación de las inversiones

La posición en inversiones en valores en cada categoría al 31 de diciembre de 2015 y 2014, se compone de la siguiente manera:

Concepto	2015		
	Inversiones para financiar la operación	Inversiones para mantener hasta su vencimiento	Total
Valores gubernamentales	\$ 464,878		\$ 464,878
Valores de empresas privadas:			
Tasa conocida	469,012	\$ 4,899	473,911
Extranjeros	10,350	-	10,350
Valuación neta	(2,987)	(167)	(3,154)
Deterioro de valores	-	(4,732)	(4,732)
Deudores por intereses	4,600	-	4,600
Total	\$ 945,853	\$ -	\$ 945,853

Concepto	2014		
	Inversiones para financiar la operación	Inversiones para mantener hasta su vencimiento	Total
Valores gubernamentales	\$ 513,821		\$ 513,821
Valores de empresas privadas:			
Tasa conocida	300,175	\$ 13,443	313,618
Valuación neta	21,403	(173)	21,230
Deterioro de valores		(4,732)	(4,732)
Deudores por intereses	4,034	34	4,068
Total	\$ 839,433	\$ 8,572	\$ 848,005

b) Vencimiento de las inversiones

A continuación se muestra un resumen de las inversiones clasificadas por vencimiento:

	2015	2014
Para financiar la operación:		
Corto plazo	\$ 263,446	\$ 344,866
Largo plazo	682,407	494,567
Para mantener hasta su vencimiento:		
Corto plazo	-	8,572
Largo plazo	-	-
Total	\$ 945,853	\$ 848,005

Las inversiones en valores están sujetas a diversos tipos de riesgos, los principales que pueden asociarse a 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.

Al 31 de diciembre 2015, el plazo promedio de las inversiones en instrumentos de deuda en sus diversas clasificaciones es de aproximadamente 3 años para los títulos para financiar la operación y de 0.5 años para los títulos para conservar a vencimiento (3 años y 0.2 años, respectivamente, al 31 de diciembre de 2014).

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Institución tiene reconocido un deterioro por \$4,732, proveniente de ejercicios anteriores. Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Institución no ha sufrido deterioros adicionales en sus instrumentos financieros, no obstante, se encuentra monitoreando en forma recurrente su portafolio de inversión para reconocer en forma oportuna cualquier posible deterioro sobre dichas inversiones. Al 17 de marzo de 2016, la administración de la Institución no tiene conocimiento de eventos posteriores al cierre del ejercicio, que a este respecto deban ser revelados.

c) Administración integral de riesgos financieros

Conforme a lo dispuesto por la CNSF, la Institución ha implementado una estructura con objetivos, políticas, procedimientos y metodologías para administrar los riesgos financieros a los que se enfrenta, dando cumplimiento a los lineamientos de carácter prudencial en materia de administración integral de riesgos.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los indicadores de riesgo se posicionaron por debajo de los límites autorizados por el Consejo de Administración, tanto en los componentes de riesgo de mercado y de crédito como en el riesgo financiero total. Asimismo, no se detectó ninguna situación que pudiera representar algún riesgo de liquidez, por lo que se concluye que el funcionamiento de políticas y procedimientos establecidos para la administración de riesgos es adecuado.

18.

6. Deudores por responsabilidades de fianzas por reclamaciones pagadas

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el saldo de deudores por responsabilidades de fianzas por reclamaciones pagadas, se integra como se muestra a continuación:

	2015	2014
Con garantías de inmuebles	\$ 51,079	\$ 75,499
Provisión de fondos recibidos	(750)	(1,229)
	<u>\$ 50,329</u>	<u>\$ 74,270</u>

La provisión de fondos recibidos corresponde a los pagos en efectivo recibidos por parte de los clientes para garantizar una parte o la totalidad de la reclamación.

A continuación se presenta un análisis del movimiento de los saldos de deudores por responsabilidad con garantías de inmuebles:

	2015
Saldo al 31 de diciembre de 2014	\$ 75,499
Castigos de garantías	(27,978)
Recuperaciones	(6,958)
Reclamaciones pagadas con garantías	10,516
Saldo al 31 de diciembre de 2015	<u>\$ 51,079</u>

7. Otros deudores

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el renglón de otros dentro del rubro de deudores, se integra como sigue:

	2015	2014
IVA pagado por aplicar	\$ 10,251	\$ 12,225
Depósitos en garantía	7,406	6,578
Deudores diversos	5,343	4,462
Total	<u>\$ 23,000</u>	<u>\$ 23,265</u>

8. Estimación para castigos

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el rubro de estimación para castigos, se integra como sigue:

	2015	2014
Primas por cobrar	\$ 14,809	\$ 15,496
Deudores diversos	3,968	3,667
Total	<u>\$ 18,777</u>	<u>\$ 19,163</u>

9. Instituciones de fianzas

A continuación se presenta la integración de saldos de la cuenta corriente de Instituciones de Fianzas y sus principales movimientos durante el periodo terminado al 31 de diciembre de 2015.

	2015		2014	
Saldos deudores	\$	25,681	\$	41,767
Saldos acreedores	(10,685)	(13,754)
Total	\$	14,996	\$	28,013

	Participación de utilidades y comisiones adicionales	Otros saldos en cuenta corriente	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2014	\$ 42,716	\$ (14,703)	\$ 28,013
Cambio en la estimación de participación de utilidades y comisiones adicionales	17,757	-	17,757
Primas cedidas	-	(105,844)	(105,844)
Comisiones sobre primas cedidas	-	36,124	36,124
Netos de (cobros) y pagos	(22,066)	61,429	39,363
Otros	(1,326)	909	(417)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	\$ 37,081	\$ (22,085)	\$ 14,996

10. Otras participaciones - Reafianzadores

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los renglones de otras participaciones de reafianzadores del balance general, se integran como sigue:

	2015		2014	
Activo:				
Participación de reclamaciones pagadas	\$	10,594	\$	21,606
Participación de pasivos constituidos		1,229		501
Total	\$	11,823	\$	22,107
Pasivo:				
Participación de garantías pendientes de recuperar	\$	29,881	\$	48,345
Participación de recuperaciones por pagar		4,540		1,742
Total	\$	34,421	\$	50,087

20.

11. Mobiliario y equipo

	Al 31 de diciembre de		Tasa anual de depreciación
	2015	2014	(%)
Mobiliario y equipo:			
De oficina	\$ 10,261	\$ 8,019	10
De cómputo	18,397	16,112	30
De transporte	2,584	2,487	25
Total mobiliario y equipo	31,242	26,618	
Depreciación acumulada	(23,095)	(20,816)	
Mobiliario y equipo - neto	\$ 8,147	\$ 5,802	

La depreciación registrada en los resultados de 2015 y 2014, asciende a \$2,451 y \$2,373, respectivamente, la cual se encuentra reconocida dentro del rubro de gastos de operación.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, existen activos totalmente depreciados por \$13,008 y \$11,291, respectivamente.

12. Otros activos - Diversos

Los saldos al 31 de diciembre de 2015 y 2014, que integran la cuenta de otros activos diversos se muestran a continuación:

	2015	2014 (Reformulado)
Anticipos de impuestos a la utilidad del año (nota 19)	\$ 42,779	\$ 33,223
Impuesto sobre la renta diferido (nota 19)	7,856	-
PTU diferida	2,618	-
Saldo de IETU a favor de años anteriores	2,597	8,767
Pagos anticipados	7	7
	\$ 55,857	\$ 41,997

13. Saldos y operaciones con partes relacionadas

La Institución hasta el primer semestre del 2014, era controlada por Grupo Valores Operativos Monterrey, S.A.P.I. de C.V. Actualmente, es una subsidiaria totalitaria de Liberty Mutual Insurance Company, institución financiera del exterior, a través de la sociedad relacionada Liberty Surety México, S. de R.L. de C.V.

Los contratos más importantes que la institución tienen celebrados con partes relacionadas son los siguientes:

Servicios Valores Operativos Monterrey (afiliada): por a) subarrendamiento de oficinas y b) asesoría en administración de riesgos actuariales, contables, administrativos, financieros, de reafianzamiento y reaseguro, sistemas y soporte en tecnología y comunicación, asesoría legal, en colocación de negocios, así como en materia de planeación, financiera, fiscal, informática, recursos humanos, relaciones públicas y comerciales (hasta septiembre de 2015).

Liberty Mutual Insurance Company: por a) reafianzamiento en los ramos de Fidelidad, Judicial, Administrativa y de Crédito y b) regular la forma en que se integrarán y conservarán los expedientes de identificación y conocimiento del cliente de aquellos que además de ser clientes de la Institución, sean de filiales, subsidiarias o entidades de Liberty.

Los principales saldos al 31 de diciembre de 2015 y 2014, con partes relacionadas son:

	2015	2014
Cuenta por pagar:		
Liberty Mutual Insurance Company (1)	\$ 10,308	\$ 13,580
Servicios Valores Operativos Monterrey (2)	-	18,534
Total	<u>\$ 10,308</u>	<u>\$ 32,114</u>

(1) Importes registrados dentro del rubro de instituciones de fianzas

(2) Importes registrados dentro del rubro de acreedores diversos

Las principales operaciones celebradas con partes relacionadas durante el ejercicio de 2015 y 2014, son:

	2015	2014
Ingresos:		
Por arrendamiento	\$ 342	\$ 431
Comisiones por reafianzamiento	32,832	9,250
Por reclamaciones	4,666	-
	<u>\$ 37,840</u>	<u>\$ 9,681</u>
Egresos:		
Servicios administrativos	\$ 44,802	\$ 76,417
Por prestaciones al personal	-	116
Primas cedidas	97,863	27,468
Por recuperaciones	4,425	-
	<u>\$ 147,090</u>	<u>\$ 104,001</u>

22.

14. Reservas técnicas

A continuación se presenta el análisis de movimientos de las reservas técnicas al 31 de diciembre de 2015 y 2014:

	Saldo al 1 de enero de 2014	Movimientos	Fluctuación cambiaria	Saldos al 31 de diciembre de 2015
Fianzas en vigor directo	\$ 441,606	\$ 40,816		\$ 482,422
Fianzas en vigor cedido	(193,248)	(24,704)	\$ 888	(217,064)
Fianzas en vigor retenido	248,358	16,112	888	265,358
Contingencia	303,727	34,379	557	338,663
Reservas retenidas	\$ 552,085	\$ 50,491	\$ 1,445	\$ 604,021

	Saldo al 1 de enero de 2013	Movimientos	Fluctuación cambiaria	Saldos al 31 de diciembre de 2014
Fianzas en vigor directo	\$ 414,087	\$ 27,519		\$ 441,606
Fianzas en vigor cedido	(184,913)	(8,942)	\$ 607	(193,248)
Fianzas en vigor retenido	229,174	18,577	607	248,358
Contingencia	272,488	30,896	343	303,727
Reservas retenidas	\$ 501,662	\$ 49,473	\$ 950	\$ 552,085

15. Acreedores diversos

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el renglón de diversos dentro del rubro de acreedores, se integra como sigue:

	2015	2014
Cheques devueltos y depósitos por identificar	\$ 9,662	\$ 6,887
Derechos de inspección y vigilancia	3,514	3,227
Por prestación de servicios	3,403	1,718
Derivado implícito	2,372	5
Acreedores por pólizas canceladas	708	129
Otros	700	-
Servicios de nómina	-	18,534
Dividendos por pagar sobre acciones	-	8,042
Total	\$ 20,359	\$ 38,542

16. Otras obligaciones

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el renglón de otras obligaciones dentro del rubro de otros pasivos, se integra como sigue:

	2015	2014
IVA por devengar	\$ 14,299	\$ 13,314
IVA por pagar	8,248	9,969
Impuestos retenidos a terceros	5,275	2,328
Provisión para convención de agentes	7,400	7,150
Bonos a empleados	4,047	935
Bonos a agentes	2,016	-
Impuestos locales y sobre nómina	1,591	35
Otros	140	724
Total	<u>\$ 43,016</u>	<u>\$ 34,455</u>

17. Otros costos de adquisición

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el renglón de otros, dentro del costo neto de adquisición, se integra como sigue:

Concepto	2015	2014
Participación de utilidades por reaseguro cedido y comisiones adicionales.	\$ (17,757)	\$ (19,089)
Otros gastos de adquisición	17,610	17,994
Total de otros costos de adquisición, neto	<u>\$ (147)</u>	<u>\$ (1,095)</u>

18. Reclamaciones

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el renglón de reclamaciones en el estado de resultados, se integra como sigue:

	2015	2014
Reclamaciones por fianzas directas	\$ 73,606	\$ 43,810
Recuperaciones	(15,294)	(6,994)
Total de reclamaciones directas, neto	<u>58,312</u>	<u>36,816</u>
Participación de reclamaciones a reafianzadoras	(33,858)	(22,397)
Participación de recuperaciones a reafianzadoras	7,460	1,998
Total de reclamaciones del cedido, neto	<u>(26,398)</u>	<u>(20,399)</u>
Total de reclamaciones, netas	<u>\$ 31,914</u>	<u>\$ 16,417</u>

24.

19. Impuestos a la utilidad

a) Impuesto sobre la renta

La base gravable para el Impuesto Sobre la Renta (ISR) difiere del resultado contable debido a: 1) diferencias de carácter permanente en el tratamiento de partidas, tales como el ajuste anual por inflación y los gastos no deducibles y, 2) diferencias de carácter temporal relativas al período en que se reconocen los ingresos y egresos contables y el período en que se acumulan o deducen para efectos fiscales, tales como reclamaciones, recuperaciones y algunas provisiones. La tasa del ISR para los ejercicios de 2015 y 2014, es del 30%.

b) Resultado fiscal

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Institución determinó una utilidad fiscal de \$139,034 y \$157,318, respectivamente.

c) ISR corriente y diferido

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el ISR del balance general y del estado de resultados se integra como sigue:

	2015	2014
ISR causado	\$ 41,710	\$ 47,012
Anticipos (nota 12)	(42,779)	(33,223)
ISR a (favor) cargo real	\$ (1,069)	\$ 13,789

	2015	2014 (Reformulado)
ISR causado	\$ 41,710	\$ 47,012
ISR diferido	(9,866)	(3,993)
Total de los impuestos a la utilidad	\$ 31,844	\$ 43,019

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los saldos de impuestos diferidos que se presentan en el balance general se integran por los siguientes conceptos:

	Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014	
	2015	(Reformulado)
Activos por impuestos diferidos		
Agentes	\$ 9,155	\$ 16,117
Acreedores diversos	-	4,793
Otras obligaciones	3,195	2,363
PTU	4,042	-
Estimación para castigos	5,633	6,031
Activo fijo y gastos amortizables	626	3,686
Total activos	<u>22,651</u>	<u>32,990</u>
Pasivos por impuestos diferidos		
Deudor por responsabilidad	4,617	15,816
Participación de utilidades en reafianzamiento	11,124	12,815
Valuación de inversiones	(946)	6,369
Total pasivos	<u>14,795</u>	<u>35,000</u>
Total del impuesto diferido activo (pasivo) (nota 12)	<u>\$ 7,856</u>	<u>\$ (2,010)</u>

d) Tasa efectiva de impuesto a la utilidad

A continuación se muestra la conciliación entre la tasa estatutaria y la efectivamente incurrida por la Compañía, por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014:

	2015	2014
Utilidad antes de impuesto a la utilidad	\$ 93,030	\$ 135,696
Diferencias permanentes:		
Ajuste anual por inflación	(10,053)	(14,965)
Gastos no deducibles	7,846	8,894
Reclamaciones no deducibles	22,248	18,293
Reclamaciones no deducibles recuperadas	(10,458)	(4,261)
Otras	3,534	(260)
Utilidad antes de impuestos a la utilidad más partidas permanentes y otras	<u>106,147</u>	<u>143,397</u>
Tasa según LISR	<u>30%</u>	<u>30%</u>
Total de los impuestos a la utilidad	<u>31,844</u>	<u>43,019</u>
Tasa efectiva del ISR	<u>34%</u>	<u>32%</u>

26.

20. Capital

a) Capital social

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el capital social está compuesto de 68,000,000 y 62,000,000 de acciones con valor nominal de \$1, serie "E", clase I que representa el capital mínimo fijo, sin derecho a retiro, totalmente suscrito y pagado.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el capital social se integra como se muestra a continuación:

	2015	2014
Capital social histórico	\$ 68,000	\$ 62,000
Incremento acumulado por actualización hasta el 31 de diciembre de 2007	19,241	19,241
Capital social al 31 de diciembre de 2015	<u>\$ 87,241</u>	<u>\$ 81,241</u>

b) Dividendos

Mediante Asamblea General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 1 de julio de 2014, los accionistas acordaron decretar el pago de dividendos en efectivo por \$8,042, provenientes de la cuenta de Resultados de ejercicios anteriores, a razón de \$0.13 pesos, por cada acción en circulación suscrita y pagada, el pago de este dividendo se realizó el 14 de agosto de 2015. Los dividendos se pagaron con cargo a la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (CUFIN).

c) Aumento de capital

Mediante Asamblea General Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 22 de abril de 2015, los accionistas acordaron aumentar el capital social en su parte fija, en la cantidad de \$6,000, provenientes de la cuenta de Resultados de ejercicios anteriores, quedando el capital mínimo fijo en \$68,000, mediante el incremento de 6,000,000 de acciones serie "E" clase I.

Mediante Asamblea General Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 7 de mayo de 2014, los accionistas acordaron aumentar el capital social en su parte fija, en la cantidad de \$2,000, provenientes de la cuenta de Resultados de ejercicios anteriores, quedando el capital mínimo fijo en \$62,000, mediante el incremento de 2,000,000 de acciones serie "E" clase I.

d) Restricciones a la disponibilidad del capital contable

- De acuerdo con el artículo 50, fracción I de la LISF y con los estatutos sociales de la Institución, no podrán participar en el capital social pagado de ésta, directamente o a través de interpósita persona: a) gobiernos o dependencias oficiales extranjeras y b) instituciones de crédito, sociedades mutualistas de seguros, casas de bolsa, casas de cambio, organizaciones auxiliares del crédito, sociedades operadoras de sociedades de inversión, sociedades financieras de objeto limitado, entidades de ahorro y crédito popular y administradores de fondos para el retiro.

- De acuerdo con las disposiciones de la LISF, de la utilidad neta del ejercicio deberá separarse un mínimo de 10% para incrementar la reserva legal, hasta que ésta alcance el equivalente al total del capital pagado.
- Las utilidades que se distribuyan en exceso al saldo de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (CUFIN), estarán sujetas al pago del ISR corporativo a la tasa vigente al momento de realizarse el pago. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el saldo de la CUFIN asciende a \$535,976 y \$434,628, respectivamente.
- En caso de reducción de capital, estará gravado el reembolso que exceda de la Cuenta de Capital de Aportación Actualizada (CUCA), según los procedimientos establecidos en la Ley del ISR. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la CUCA asciende a \$96,926 y \$94,904, respectivamente.
- La Institución no podrá pagar dividendos antes de que la CNSF concluya la revisión de los estados financieros del ejercicio dictaminado, excepto cuando exista autorización expresa de la CNSF, o bien cuando después de 180 días naturales siguientes a la publicación de los estados financieros, la CNSF no haya comunicado observaciones a los mismos.

e) Resultados de ejercicios anteriores

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, este rubro se integra como sigue:

	2015	2014 (Reformulado)
Resultado de ejercicios anteriores	\$ 255,860	\$ 179,545
Efecto de actualización	(23,204)	(23,204)
Total	<u>\$ 232,656</u>	<u>\$ 156,341</u>

f) Reservas de capital

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, este rubro se integra como sigue:

	2015	2014
Reserva legal	\$ 68,537	\$ 59,681
Efecto de actualización	4,774	4,774
Otras reservas de capital	259	259
Total	<u>\$ 73,570</u>	<u>\$ 64,714</u>

28.

21. Requerimiento de inversión y capitalización

De acuerdo con las disposiciones legales en vigor, las instituciones de fianzas deben mantener ciertas inversiones en valores y activos para cubrir las reservas técnicas y el requerimiento mínimo de capital base de operaciones.

a) Cobertura de reservas técnicas

La Institución está obligada cumplir las reglas de inversión de las reservas técnicas, emitidas por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), a fin de mantener los recursos económicos suficientes y apropiados en términos de seguridad, rentabilidad y liquidez, para satisfacer sus obligaciones con los asegurados, representadas por las reservas técnicas. Dichas reglas imponen medidas de control tales como la existencia del Comité de Inversiones y la calificación de las inversiones en instrumentos financieros emitidos por empresas privadas, límites por tipo de activos (inversiones, bienes, créditos u otros activos y por tipo de emisor o deudor (riesgos por tipo de actividad económica y por nexo patrimonial).

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Institución reportó sobrantes totales en la cobertura de sus reservas técnicas por \$425,511 y \$372,292, respectivamente.

b) Capital mínimo de garantía

El Capital Mínimo de Garantía (CMG) representa un requerimiento de capital en función de los riesgos de la operación de la Institución (requerimientos de solvencia individuales) menos ciertas deducciones reglamentarias.

Los requerimientos brutos de solvencia individuales son los montos de los recursos que la Institución debe mantener para cubrir: (i) desviaciones en las reclamaciones esperadas y (ii) fluctuaciones adversas en el valor de los activos que respaldan las obligaciones contraídas con los afianzados.

Trimestralmente, el CMG debe estar cubierto con las inversiones y activos autorizados para tales efectos. El excedente de las inversiones y activos respecto del CMG, se denomina Margen de Solvencia.

A continuación se presenta un resumen de la determinación del CMG y su cobertura:

	2015	2014
Requerimiento bruto de solvencia total	\$ 141,647	\$ 60,342
Deducciones reglamentarias totales	338,663	303,727
CMG	-	-
Inversiones y activos afectos a la cobertura del CMG	435,484	370,515
Margen de solvencia	\$ 435,484	\$ 370,515

c) Capital mínimo pagado

Adicionalmente, la Institución debe mantener el Capital Mínimo Pagado (CMP) establecido por la SHCP, para cada ramo para el ejercicio de su actividad.

El CMP requerido para la Institución asciende a 12,183,846 UDI que equivalen a \$64,213 (con base en el valor de la UDI al 31 de diciembre de 2014), por lo que la Institución tiene un sobrante respecto de su capital social pagado de \$23,028 y de su capital contable total de \$390,440, al 31 de diciembre de 2015.

En caso de reducción del capital, a cualquier excedente del capital contable sobre los saldos de las cuentas del capital contribuido, se le dará el mismo tratamiento fiscal que el de dividendo, conforme a los procedimientos establecidos por la LISR.

22. Reclamaciones recibidas pendientes de comprobación

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el renglón de reclamaciones recibidas pendientes de comprobación dentro de cuentas de orden, se integra como sigue:

	2015	2014
Reclamaciones recibidas	\$ 125,732	\$ 65,479
Participación a reafianzadores en reclamaciones recibidas	41,485	11,094
Total	<u>\$ 84,247</u>	<u>\$ 54,385</u>

23. Reclamaciones contingentes

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el renglón de reclamaciones contingentes dentro de cuentas de orden, se integra como sigue:

	2015	2014
Reclamaciones contingentes	\$ 4,481	\$ 6,303
Participación a reafianzadores en reclamaciones contingentes	401	2,291
Total	<u>\$ 4,080</u>	<u>\$ 4,012</u>

30.

24. Contingencias y compromisos

- *Laboral*

La Institución cuenta con 2 demandas en materia laboral. A la fecha de emisión de los estados financieros se considera una contingencia por un importe de \$3,724, misma que en opinión de los asesores legales de la Institución, tiene escasas probabilidades de materializarse, por lo que no se reconoce una provisión por dicha contingencia.

- *Rentas*

Se tienen celebrados diversos contratos de arrendamiento operativo de inmuebles en los que se ubican las oficinas de la Institución y otras sucursales. Los plazos estipulados en dichos contratos al 31 de diciembre 2015, fluctúan entre 1 y 5 años. Los pagos mínimos futuros en Dólares americanos, por cada uno de los cinco años siguientes, se resumen a continuación:

	Miles de dólares americanos
2016	US\$ 461
2017	451
2018	451
2019	451
2010	413
Total	<u>US\$ 2,227</u>

- *Derivado implícito*

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2015 y 2014, incluyen un derivado implícito que fue separado de un contrato de arrendamiento operativo con vencimiento el 15 de noviembre de 2020 y el 15 de noviembre de 2015, respectivamente, denominado en dólares americanos. Este derivado fue registrado al valor razonable estimado por un tercero independiente y se presenta como un pasivo dentro del rubro de acreedores. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el valor razonable de este derivado implícito se estima en \$2,372 y \$56, respectivamente.

25. Comisiones contingentes

De acuerdo con las disposiciones emitidas por la CNSF, las comisiones contingentes son los pagos o compensaciones a personas físicas o morales que participaron en la intermediación para la contratación de los productos de fianzas de la Institución, adicionales a las comisiones o compensaciones directas consideradas en el diseño de los productos. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Institución no mantuvo acuerdos para el pago de comisiones contingentes con personas físicas y personas morales.

26. Reformulación de estados financieros 2014

La Institución reformuló sus estados financieros al 31 de diciembre de 2014 y por el año terminado en esa fecha, a efecto de reconocer los efectos en impuestos diferidos del deudor por responsabilidad de fianzas, y los pagos de reclamaciones que se harán deducibles en ejercicios posteriores. A continuación se muestran los efectos en el balance general y estado de resultados por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014:

- Balance general al 31 de diciembre 2014

	Original	Ajustes	Reformulado
Activo			
Inversiones	\$ 887,605		\$ 887,605
Inversiones para obligaciones laborales	1,087		1,087
Disponibilidad	4,163		4,163
Deudores	172,703		172,703
Reafianzadores	257,122		257,122
Otros activos	64,732	\$ (13,805)	50,927
Suma del activo	<u>\$ 1,387,412</u>	<u>\$ (13,805)</u>	<u>\$ 1,373,607</u>
Pasivo			
Reservas técnicas	\$ 745,333		\$ 745,333
Reservas para obligaciones laborales	198		198
Acreedores	85,785		85,785
Reafianzadores	63,841		63,841
Otros pasivos			
Provisiones para el pago de impuestos	47,012		47,012
Otras obligaciones	34,454		34,454
Créditos diferidos	-	\$ 2,011	2,011
Suma del pasivo	<u>\$ 976,623</u>	<u>\$ 2,011</u>	<u>\$ 978,634</u>
Capital			
Capital pagado	\$ 81,241		\$ 81,241
Reservas de capital	64,714		64,714
Resultados de ejercicios anteriores	176,279	\$ (19,938)	156,341
Resultado del ejercicio	88,555	4,122	92,677
Suma del capital	<u>410,791</u>	<u>(15,816)</u>	<u>394,973</u>
Suma del pasivo y capital	<u>\$ 1,387,412</u>	<u>\$ (13,805)</u>	<u>\$ 1,373,607</u>

32.

- Estado de resultados

	Original	Ajustes	Reformulado
Primas de retención devengadas	\$ 309,487		\$ 309,487
Costo neto de adquisición	(127,759)		(127,759)
Costo neto de reclamaciones	(16,417)		(16,417)
Utilidad técnica	165,311		165,311
Incremento neto de otras reservas técnicas	(30,896)		(30,896)
Utilidad bruta	134,415		134,415
Gastos de operación, neto	(39,307)		(39,307)
Utilidad de la operación	95,108		95,108
Resultado integral de financiamiento	40,588		40,588
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	135,696		135,696
Provisión para el pago del impuesto a la utilidad	(47,141)	\$ 4,122	(43,019)
Utilidad del ejercicio	\$ 88,557	\$ 4,122	\$ 92,677

- Estados de cambios en el capital contable y de flujos de efectivo

Los estados de cambios en el capital contable y de flujos de efectivo del 2014, fueron reclasificados para homologar su presentación con los de 2015, afectando principalmente los cambios en presentación que se mencionan en los párrafos anteriores.

27. Otras notas de revelación

En el ejercicio 2015 y 2014, la Institución no presentó actividades descontinuadas que afecten el estado de resultados de esos ejercicios.

No han ocurrido hechos posteriores al cierre del ejercicio que afecten las cifras de los estados financieros o que hubieran requerido presentar información complementaria.