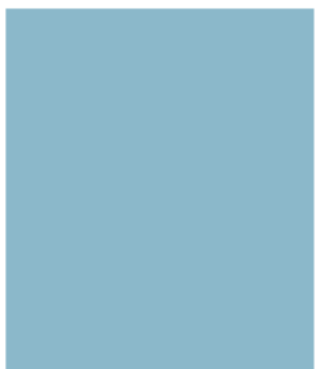




PATRIA RE

Informe Anual 2017



PATRIA RE

65

Informe Anual **2017**

Reaseguradora Patria, S. A.
Consejo de Administración
Members of the Board of Directors
(Abril 2017 / 2018) (April 2017 / 2018)

Propietario - Regular

Lic. Manuel S. Escobedo Conover. (1), (A), (C), (D), (E)
Lic. Miguel S. Escobedo y Fulda. (1), (A), (C)
Lic. María Beatriz Escobedo Conover. (1), (A), (C)
C.P.C. Carlos Cárdenas Guzmán. (2), (B), (C)
Lic. Agustín Gutiérrez Ajá. (2), (A), (B)
Lic. Rogelio Ramírez de la O. (2)
Sr. Manuel Almenara Camino. (2)
Act. Rubén de la Torre Izquierdo. (A), (D)

Presidente - Chairman of the Board.
Secretario - Secretary of the Board.
Comisario - Statutory Auditor.
Comisario Suplente - Alternate Statutory Auditor.

Funcionarios - Officers

Director General - Chief Executive CEO.
Director de Planeación y Control.
Director Técnico.
Director de Finanzas y Administración.
Subdirector de Planeación y Coordinación Operativa.
Subdirector de Daños Contratos.
Subdirector de Daños Facultativo.
Subdirector de Fianzas.
Subdirector de Vida.

(1) Consejero Patrimonial - Shareholding Director.
(2) Consejero Independiente - Independent Director.

Suplente - Alternate

Dra. Cristina Rohde Faraudo. (A), (C)
Ing. Pedro Miguel Escobedo Conover. (1), (C)
Lic. Jorge Mercado Pérez. (2)
Lic. Clive Alexander Bayne Reid. (2)
Sr. Rodolfo Mendoza Sandoval (2), (A), (B), (D)
Lic. Adolfo Christlieb Morales. (2), (A)
C.P. Verónica Alcántara Trejo.

Lic. Manuel S. Escobedo Conover.
Lic. Israel Trujillo Bravo.
C.P.C. Paul Scherenberg Gómez.
C.P.C. Ricardo Delfín Quinzanos.

Lic. Manuel S. Escobedo Conover.
Act. Francisco Martínez Cillero.
Ing. Eduardo Betancourt Palacio. (D)
L.C.P. Gerardo Martínez Cárdenas.
Act. Jesús Nucamendi Acosta. (A)
Mtro. Rodrigo Martínez Dueñas.
Mtro. Juan Ríos Meza.
Lic. Norma Guerra Tuxpan.
Act. Verónica Robledo Camacho.

(A) Miembro del Comité Ejecutivo.
Member of the Executive Committee.
(B) Miembro del Comité de Auditoría.
Member of the Audit Committee.
(C) Miembro del Comité de Inversiones.
Member of the Investment Committee.
(D) Miembro del Comité de Administración de Riesgos.
Member of the Risk Administration Committee.
(E) Miembro del Comité de Valuación y Compensación.
Member of the Valuation and Compensation Committee.

**Sexagésimo quinto informe que presenta
el Consejo de Administración de
Reaseguradora Patria, S. A. a la
Asamblea General Ordinaria de Accionistas**

Señoras y señores accionistas:

En nombre del Consejo de Administración de Reaseguradora Patria, S. A. y en mi carácter de Presidente del mismo, presento a ustedes un informe basado en el análisis de la información proporcionada por el Director General en su Informe Anual de la marcha de la Institución, que contiene los principales resultados obtenidos y los aspectos sobresalientes en el año 2017, así como la labor desarrollada durante todo el año en las sesiones de este Consejo y de los Comités en los que se apoya, asimismo les presento un informe de las principales actividades del Consejo de Administración el cual adjunto a este documento.

Entorno económico

En el año 2017 se reforzó la tendencia del fortalecimiento de la economía mundial que observábamos desde hace 2 años. Se estima que, en 2017, el producto interno global creció en 3.7 %¹, un 0.5 % más que en 2016. Tanto la zona Euro como Asia fueron las zonas que más aportaron a dicho crecimiento. Es la expansión más importante desde 2010, además de ser generalizada en todas las regiones. Para el año 2018 se prevé un progreso del 3.9 %¹ en el PIB mundial. La baja de impuestos corporativos en Estados Unidos tendrá un efecto positivo para este país en un mediano plazo; sin embargo, la reducción de los ingresos por cobro de impuestos tenderá a aumentar la deuda al requerir financiamiento para cubrir el déficit fiscal. Los países que compran la deuda de Estados Unidos son principalmente la Unión Europea y China, por lo que la guerra comercial que plantea el presidente de Estados Unidos se vislumbra con un resultado limitado. La recuperación del precio del petróleo durante el 2017 se explica por el buen desempeño económico, la reducción de la producción de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP), y el crecimiento de la economía mundial y por lo tanto mejorarán las condiciones económicas de países productores. La confianza de los consumidores sigue alta para 2018 soportada por los gastos de infraestructura en países emergentes como China, India, Brasil; las políticas monetarias más laxas; la fortaleza del comercio internacional en particular en Europa y por el lanzamiento de nuevos modelos de teléfonos inteligentes para las manufacturas de Asia. Los países avanzados soportarán nuevamente el crecimiento mundial para los años 2018 y 2019. Esta tendencia favorecerá en particular a los países con alto volumen de exportaciones. Existen amenazas: las tensiones geopolíticas en el medio oriente y en parte del continente asiático; las elecciones en varios países como Brasil, Colombia, Italia y México; los fenómenos meteorológicos extremos, las incertidumbres generadas por el BREXIT en Reino Unido, el alto precio de los activos, la inflación, el aumento de tasas en Estados Unidos y por otro lado las bajas tasas en la Unión Europea.

¹ Perspectiva de la economía mundial, FMI, 22 de enero 2018

Variación en Producto Interno Bruto (PIB)

	Observado		Proyectado	
	2016	2017	2018	2019
Desempeño Global	3.2	3.7	3.9	3.9
Economías avanzadas	1.7	2.3	2.3	2.2
E.U.A.	1.5	2.3	2.7	2.5
Zona Euro.	1.8	2.4	2.2	2.0
Reino Unido.	1.9	1.7	1.5	1.5
Mercados emergentes y economías en desarrollo.	4.4	4.7	4.9	5.0
Europa Central y Oriental.	3.2	5.2	4.0	3.8
Asia en desarrollo.	6.4	6.5	6.5	6.6
América Latina y Caribe.	- 0.7	1.3	1.9	2.6
Brasil.	- 3.5	1.1	1.9	2.1
México.	2.9	2.0	2.3	3.0
Medio Oriente, África del Norte, Afganistán y Pakistán.	4.9	2.5	3.6	3.5

Fuente: WEO Update January 22nd, 2018.

Enero, 2018.

México

La economía mexicana manifestó una desaceleración en 2017, presentando un crecimiento para el 2017 de 2.0 %, a pesar de la incertidumbre en torno a la renegociación del Tratado de Libre Comercio de América del Norte y de la revisión a la baja de la actividad económica de Estados Unidos. El crecimiento que se tuvo durante el 2017 es el menor en los últimos cuatro años, siendo el motor de la economía el sector servicios, con un crecimiento anual del 3.1 %, por su parte el sector agrícola creció un 2.8 % anual, en caso contrario, el sector industrial sufrió una contracción de 0.6 %. Los sectores que tuvieron un mejor comportamiento fueron la exportación y la producción manufacturera, compensando el decremento observado en la parte industrial y de inversión.

La inflación para el 2017 se situó en 6.8 %, influenciada por la liberalización de los precios internos de los combustibles y al traslado a los precios de la depreciación que sufrió el peso a principios del año.

En el 2017 el peso mexicano se apreció 4.64 %; comportamiento originado por la adopción de una política monetaria más restrictiva.

Al cierre de 2017, algunos indicadores económicos del país son:

País / Moneda	T. C. (Por USD \$)	Inflación (%) ^e	Crecimiento real del PIB (%) ^e
México. / Peso Mexicano.	19.66	6.8	2.0

Fuentes: Banco de México y Fondo Monetario Internacional.

(e: Estimado)

Centroamérica

Las perspectivas de crecimiento real del Producto Interno Bruto (PIB) para el 2017 de los países que conforman este territorio, con excepción de El Salvador, Costa Rica y Guatemala, se encuentran por arriba de la perspectiva para América Central realizada por el Fondo Monetario Internacional (FMI), el cual proyecta que el crecimiento del PIB para esta región fue del 3.8 %, promedio ponderado por la paridad de poder adquisitivo (PPA).

Para el 2017, se estima que Panamá sea el país que lidere el crecimiento económico de la región, con un 5.6 %; situación que prevalecerá para el 2018, año en el cual se estima que Panamá tenga un crecimiento económico del 5.6 %.

En relación con las perspectivas de inflación para el 2017, Nicaragua encabeza a los países de la región con una inflación del 4.5 %, seguido por Honduras y Nicaragua con el 4.0 %; mientras que El Salvador presenta la menor inflación de la región con el 0.8 %.

Al cierre de 2017, algunos indicadores económicos de la región son:

País / Moneda	T. C. (Por USD \$)	Inflación (%) ^e	Crecimiento real del PIB (%) ^e
Costa Rica. / Colón.	568.13	1.7	3.8
El Salvador. / Dólar Americano.	1.00	0.8	2.3
Guatemala. / Quetzal.	7.34	4.5	3.2
Honduras. / Lempira.	23.58	4.0	4.0
Nicaragua. / Córdoba.	30.77	4.0	4.5
Panamá. / Balboa.	1.00	1.6	5.6

Fuentes: Banco de México y Fondo Monetario Internacional.

(e: Estimado)

Caribe

Las perspectivas de crecimiento real del Producto Interno Bruto (PIB) para el 2017 de los países que conforman este territorio, con excepción de República Dominicana y Guyana, se encuentran por abajo de la perspectiva para el Caribe realizada por el Fondo Monetario Internacional (FMI), el cual proyecta que el crecimiento del PIB para esta región fue del 2.8 %, promedio ponderado por la paridad de poder adquisitivo (PPA).

Para el 2017, se estima que República Dominicana sea el país que lidere el crecimiento económico de la región, con un 4.8 %; situación que prevalecerá para el 2018, año en el cual se estima que República Dominicana tenga un crecimiento económico del 5.8 %.

En relación con las perspectivas de inflación para el 2017, Suriname encabeza a los países de la región con una inflación del 22.3 %, seguido por Haití con el 14.7 % y por Barbados con el 5.0 %; mientras que Islas Caimán presenta la menor inflación de la región con el -2.6 %.

Las perspectivas de crecimiento se fundamentan en la recuperación de los precios de la materia prima, el crecimiento en la industria del turismo, el incremento de la demanda interna de productos y las adecuaciones de políticas fiscales. Es importante agregar que la reconstrucción a realizar en aquellos países afectados por los huracanes Irma y María podría colaborar en el crecimiento de la región.

Al cierre de 2017 algunos indicadores económicos de la región son:

País / Moneda	T. C. (Por USD \$)	Inflación (%) ^e	Crecimiento real del PIB (%) ^e
Antigua y Barbuda. / Dólar del Caribe Oriental.	2.70	2.4	2.7
Bahamas. / Dólar Bahameño.	1.00	2.4	1.8
Barbados. / Dólar de Barbados.	2.00	5.0	0.9
Belice. / Dólar de Belice.	2.00	1.8	2.5
Cuba. / Peso Cubano.	25.50	1.3	0.5
Granada. / Dólar del Caribe Oriental.	2.70	2.6	2.5
Guyana. / Dólar Guyanés.	204.91	2.3	3.5
Haití. / Gourde.	64.30	14.7	1.0
Islas Caimán. / Dólar Caimanés.	0.83	-2.6	1.2
Jamaica. / Dólar Jamaicano.	125.00	3.4	1.7
Puerto Rico. / Dólar Americano.	1.00	0.3	-2.8
República Dominicana. / Peso Dominicano.	48.31	3.0	4.8
Santa Lucía. / Dólar del Caribe Oriental.	2.72	0.2	1.6
Saint Kitts and Nevis. / Dólar del Caribe Oriental.	2.70	1.2	2.7
Surinam. / Dólar Surinamés.	7.47	22.3	-1.2
Trinidad y Tobago. / Dólar Trinitense.	6.76	3.2	-3.2

Fuentes: Banco de México y Fondo Monetario Internacional.

(e: Estimado)

Pacto Andino (Bolivia, Colombia, Ecuador y Perú) y Venezuela

Las perspectivas del crecimiento real del Producto Interno Bruto (PIB) para el 2017 de los países que conforman este territorio, con excepción de Ecuador y Venezuela, se encuentran por arriba de la perspectiva para América Latina y el Caribe realizada por el Fondo Monetario Internacional (FMI), el cual proyecta que el crecimiento del PIB para esta región fue del 0.6 %, promedio ponderado por la paridad de poder adquisitivo (PPA).

Para el 2017, se estima que Bolivia sea el país que lidere el crecimiento económico de la región, con un 4.2 %; situación que prevalecerá para el 2018, año en el cual se estima que Bolivia tenga un crecimiento económico del 4.0 %.

En relación con las perspectivas de inflación para el 2017, Venezuela encabeza a los países de la región con una inflación del 652.7 %, seguido por Colombia con el 4.3 %; mientras que Ecuador presenta la menor inflación de la región con el 0.7 %.

La perspectiva para la tasa de desempleo en los países de esta región para el 2017, realizada por el Fondo Monetario Internacional (FMI) sitúa a Venezuela como el país con mayor desempleo con una tasa del 26.4 % y a Bolivia como el país con menor desempleo con una tasa del 4.0 %.

La actividad económica en Bolivia sigue siendo vigorosa en comparación con el resto de la región. La inflación ha permanecido moderada como resultado de la caída de los precios de las importaciones y la estabilidad de los precios administrados. Esta evolución favorable obedece en gran medida a políticas crediticias y fiscales de respaldo a la economía que, junto con los menores ingresos provenientes de los hidrocarburos, han generado importantes déficits fiscales y en cuenta corriente externa desde 2014.

En Colombia, la economía mostró un crecimiento del 1.7 % para el 2017, debido a que continúa el proceso de adaptación de la contracción del ingreso fiscal, al aumento del gasto en infraestructura, a la inversión propicia por la reforma tributaria y al estímulo para la confianza que se generó debido al acuerdo de paz. Adicionalmente, la inflación se ha moderado rápidamente y ha retornado al rango fijado como meta, guiada por la normalización de los precios en los alimentos y el oportuno endurecimiento de la política.

La economía de Perú se desaceleró en el primer semestre de 2017, debido a las inundaciones y deslizamientos de tierra relacionados con el fenómeno de El Niño y a secuelas del escándalo de corrupción de Odebrecht. En general, el crecimiento estuvo respaldado por los sectores primarios.

Venezuela presentó una contracción de la economía por cuarto año consecutivo, debido a constantes reducciones en la producción de petróleo y a la agudización de la incertidumbre, ocasionando un decrecimiento del 12.0 % en este país.

Al cierre de 2017, algunos indicadores económicos de la región son:

País / Moneda	T. C. (Por USD \$)	Inflación (%) ^e	Crecimiento real del PIB (%) ^e
Bolivia. / Boliviano.	6.91	3.2	4.2
Colombia. / Peso Colombiano.	2,983.75	4.3	1.7
Ecuador. / Dólar Americano.	1.00	0.7	0.2
Perú. / Sol.	3.24	3.2	2.7
Venezuela. / Bolívares.	3,344.03	652.7	-12.0

Fuentes: Banco de México y Fondo Monetario Internacional.

(e: Estimado)

Brasil y Cono Sur (Argentina, Chile, Paraguay y Uruguay)

Las perspectivas del crecimiento real del Producto Interno Bruto (PIB) para el 2017 de los países que conforman este territorio, con excepción de Brasil, se encuentran por arriba de la perspectiva para América Latina y el Caribe realizada por el Fondo Monetario Internacional (FMI), el cual proyecta que el crecimiento del PIB para esta región fue del 0.6 %, promedio ponderado por la paridad de poder adquisitivo (PPA).

Para el 2017, se estima que Paraguay sea el país que lidere el crecimiento económico de la región, con un 3.9 %; situación que prevalecerá para el 2018, año en el cual se estima que Paraguay tenga un crecimiento económico del 4.0 %.

En relación con las perspectivas de inflación para el 2017, Argentina encabeza a los países de la región con una inflación del 26.9 %, seguido por Uruguay con el 6.1 %; mientras que Chile presenta la menor inflación de la región con el 2.3 %.

La perspectiva para la tasa de desempleo en los países de esta región para el 2017, realizada por el Fondo Monetario Internacional (FMI) sitúa a Brasil como el país con mayor desempleo con una tasa del 13.1 % y a Paraguay como el país con menor desempleo con una tasa del 6.5 %.

La estimación de crecimiento para Argentina se sitúa en 2.5 % para el 2017, tras la recesión del año pasado, el cual responde al consumo originado por el aumento de los salarios reales, al repunte de la inversión, respaldada por obras públicas, y al fortalecimiento de la demanda externa que beneficiará directamente a las exportaciones. Mientras tanto, la inflación ascendió al 26.9 %, lo que representa una disminución en la misma, a medida que se desvanecen los efectos de la fuerte depreciación del tipo de cambio y los ajustes de las tarifas instituidos durante el 2016; mientras que el banco central mantiene una política restrictiva y las negociaciones salariales adquieren una orientación más prospectiva.

Brasil presentó un crecimiento del 1.1 % durante el 2017, debido a una cosecha abundante y al estímulo del consumo, ya que se permitió a los trabajadores extraer los ahorros acumulados en sus cuentas de indemnización por despido. No obstante, el real brasileño perdió más del 4 % durante el 2017, debido a la distensión monetaria y las inquietudes que suscita el programa de reforma.

Para Chile se prevé un crecimiento del 1.4 % para el 2017, considerando la debilidad de la inversión fija privada, de la producción minera y del consumo público.

Al cierre de 2017, algunos indicadores económicos de la región son:

País / Moneda	T. C. (Por USD \$)	Inflación (%) ^e	Crecimiento real del PIB (%) ^e
Argentina. / Peso Argentino.	18.62	26.9	2.5
Brasil. / Real.	3.31	3.7	1.1
Chile. / Peso Chileno.	613.51	2.3	1.4
Paraguay. / Guaraní.	5,586.05	3.5	3.9
Uruguay. / Peso Uruguayo.	28.74	6.1	3.5

Fuentes: Banco de México y Fondo Monetario Internacional.

(e: Estimado)

Resto del mundo

Se estima que el crecimiento mundial en 2017 sea del 3.7 %; lo cual considera un incremento con respecto al crecimiento que se tuvo en 2016 que fue del 3.2 %, siendo ésta la tasa más baja desde la crisis mundial internacional.

En algunas economías, particularmente en China, se presentó una disminución en su crecimiento, como consecuencia natural del proceso de reequilibramiento y convergencia. En algunas economías emergentes exportadoras de materias primas, las cuales se beneficiaron en años anteriores del rápido desarrollo manufacturero de China, el crecimiento continúa siendo más bajo, lo cual exige que se adopten nuevos modelos de crecimiento. Asimismo, los países exportadores de materias primas, particularmente combustibles, siguen adaptándose a la fuerte disminución de los ingresos del exterior.

Se estima que la inflación de las economías avanzadas presente un crecimiento en 2017 a quedar en 1.7 %; influenciada directamente por la recuperación cíclica de la demanda.

Durante el 2017, el dólar americano se debilitó alrededor del 7 %, mientras que el euro presentó un comportamiento contrario, fortaleciéndose un 6.0 %. Asimismo, las variaciones de las monedas de los mercados emergentes han sido moderadas.

Con respecto a Estados Unidos, se estima que la economía creció un 2.3 % durante el 2017; dicho comportamiento refleja condiciones financieras propicias y una firme confianza entre las empresas y los consumidores.

La recuperación de la zona euro cobrará impulso durante el 2017, presentando un crecimiento del 2.4 %; lo cual primordialmente responde a la aceleración de las exportaciones y al crecimiento de la demanda interna, respaldada por condiciones financieras acomodaticias y por la atenuación del riesgo político y la incertidumbre en torno a las políticas. La inflación de la zona euro para el 2017 asciende a 1.5 %, debido a la consecuencia del encarecimiento de la energía y la recuperación cíclica en curso de la demanda.

En relación con el Reino Unido, su crecimiento se moderó durante el 2017, fijándose en 1.7 %. La desaceleración que se presenta en dicho país se atribuye a un crecimiento bajo del consumo privado, debido a la depreciación de la libra que ha tenido efectos en el ingreso real de los hogares. Asimismo, debido a la depreciación de la libra, ésta se ha trasladado a precios más elevados, ocasionando durante el 2017 una inflación del 2.6 %.

En Japón, el impulso económico presentado durante el 2017 responde al afianzamiento de la demanda mundial y a las medidas de política encaminadas a sustentar una orientación fiscal propicia, derivando en un crecimiento proyectado del 1.8 % para el 2017. En este país, se presentó una inflación del 0.4 % al cierre del 2017, influenciada directamente por su comportamiento ligeramente negativo que tuvo durante los primeros seis meses del año.

En China, el pronóstico de crecimiento durante el 2017 se sitúa en 6.8 %, respaldado por la distensión de las políticas y las reformas del lado de la oferta. Mientras que, debido a la disminución de los precios de los alimentos en los últimos meses, la inflación durante el 2017 se posicionó en 1.8 %.

Para Turquía, el crecimiento en su economía representará el 5.1 % en el 2017, ocasionado por la recuperación de las exportaciones tras varios trimestres de contracción y por una orientación fiscal más expansiva. Con respecto a la inflación, ésta se vio influenciada por la depreciación de la lira, posicionándose en un 10.9 % para el 2017.

Sudáfrica presentará un crecimiento del 0.9 %, pese al alza en los precios de exportación de las materias primas, al fortalecimiento de la producción agrícola y al efecto negativo de la incertidumbre política en la confianza de los consumidores y de las empresas. Asimismo, la depreciación del 7.0 % que tuvo el rand sudafricano en el 2017, se debe principalmente a la incertidumbre política que enfrenta Sudáfrica. Con respecto a la inflación, ésta se ubicó en el 5.4 % durante el 2017, la cual se ve directamente afectada por la desaceleración de los aumentos salariales, el encarecimiento del petróleo y el aumento de los impuestos al consumo.

Por último, se estima que en el 2017 la mayoría de las economías avanzadas, exportadores de petróleo, presentaron una recuperación.

Al cierre de 2017, algunos indicadores económicos son:

País / Moneda	T. C. (Por USD \$)	Inflación (%) ^e	Crecimiento real del PIB (%) ^e
E.U.A. / Dólar Americano.	1.00	2.1	2.3
Zona Euro. / Euro.	0.83	1.5	2.4
Suecia. / Corona Sueca.	8.18	1.6	3.1
Reino Unido. / Libra Esterlina.	0.74	2.6	1.7
Japón. / Yen Japonés.	112.61	0.4	1.8
China. / Renminbi.	6.51	1.8	6.8
Australia. / Dólar Australiano.	1.28	2.0	2.5
India. / Rupia India.	63.86	3.8	6.7
Turquía. / Lira Turca.	3.80	10.9	5.1
Sudáfrica. / Rand Sudafricano.	12.39	5.4	0.9

Fuentes: Banco de México y Fondo Monetario Internacional.

(e: Estimado)

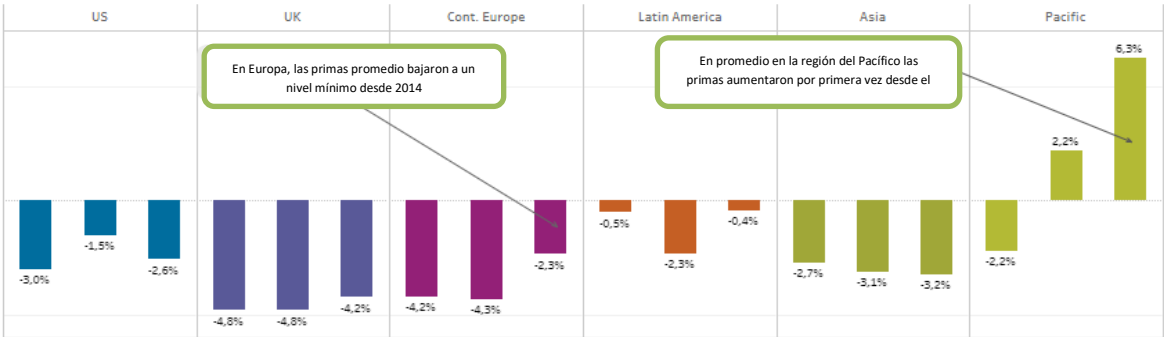
Mercado de seguros y reaseguros

Mercado de seguros. La participación de los mercados emergentes como motor de crecimiento de la industria del seguro es cada vez más relevante. Para 2016 los países emergentes representaron hasta un 20.0 % de las primas, cuando hace dos décadas solamente pesaban el 5.0 %. Dado las perspectivas alentadoras de crecimiento de la economía global en 2018, se espera un año positivo para las compañías de seguros. Las múltiples catástrofes del 2017 (Harvey, Irma, María, los terremotos en México y los incendios en California) debieran aumentar los precios de las primas de seguro y reaseguro. Las primas de seguro sin considerar las de vida debieran crecer en un 3.0 %². Para los países emergentes se espera un aumento en primas de hasta un 7.0 % en 2019. En cuanto a las primas de vida podrán crecer en un 3.0 % en 2018 soportado por países emergentes, en particular en Asia donde se espera un incremento en el monto de primas mayor al 4.0 % comparado con el 2017. Las bajas tasas de interés siguen siendo una preocupación, aunque empiezan a aumentar los rendimientos. Nuevos riesgos que asegurar surgen, cibernético, pero falta la experiencia para determinar adecuadamente el monto de las primas, automotriz dado el surgimiento de los transportes sin conductor y riesgos climáticos que generan huracanes más potentes y numerosos además de inundaciones más dañinas.

² Global insurance review 2017 and Outlook 2018/2019 Swiss Re Institute.

América Latina ha retornado al crecimiento gracias a la mejora en las economías de Brasil y Argentina. El aumento de los precios de materia prima ha permitido que las monedas, en la región, se fortalezcan a comparación del 2016. Creemos que esta situación positiva también apoyará la compra de seguros en la región en particular de daños. Sin embargo, cabe señalar que la rentabilidad de la industria a nivel global se ha visto mermada por la tendencia bajista de los precios, la poca rentabilidad de las inversiones y el impacto de las catástrofes.

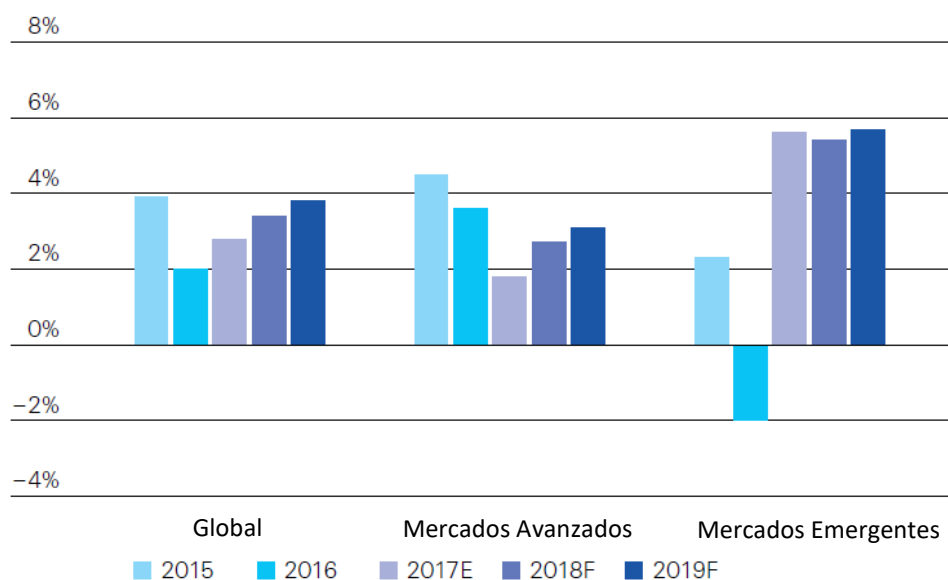
Evolución de las primas por región, desde el cierre del 2016 hasta el cierre del 2017



Fuente: Marsh & McLennan Companies.

Mercado de reaseguro. Para el sector reasegurador las bajas tasas de interés y el capital alternativo representan un desafío, los cuales se pudiesen contrarrestar al contar con un personal altamente calificado en manejo e interpretación de bases de datos, lo que permitiría discriminar tanto a los clientes como a los productos a ofrecer y así otorgar primas adecuadas. Las tendencias proteccionistas de países o regiones son un factor que se debe considerar también al impedir la transferencia de riesgos entre regiones. Adicionalmente, después de 12 años sin un evento catastrófico relevante, en 2017 una serie de huracanes y temblores han afectado negativamente la industria, por lo que el capital ocioso se ha evaporado. Creemos que la demanda por reaseguros seguirá en incremento para 2018 al haber cambiado los regímenes de capitalización de compañías de seguros y la economía mundial está mejorando.

Crecimiento real de las primas de reaseguro daños



Fuente: SwissRe.

México

El sector asegurador, tuvo un crecimiento durante 2017 del 9.4 %; cifra que incluye el devengamiento anual correspondiente a la póliza bianual de Petróleos Mexicanos. El incremento más significativos se presenta en el ramo de Daños (Sin Automóviles) teniendo un crecimiento del 23.4 %, Automóviles con un 12.7 %, Pensiones con el 10.5 %, Accidentes y Enfermedades con un 9.8 % y Vida con el 2.3 %.

Ramo	Cifras en miles de pesos mexicanos.		Incremento % ^e	Participación % ^e
	Producción 2016	2017 ^e		
Accidentes Personales.	69,617,785	76,441,883	9.8	16.0
Automóviles.	91,101,966	102,666,402	12.7	21.4
Daños.	70,093,848	86,463,591	23.4	18.0
Pensiones.	19,286,088	21,310,221	10.5	4.5
Vida.	187,834,467	192,177,767	2.3	40.1
Total.	437,934,154	479,059,864	9.4	100.0

Fuente: EstadisticAMIS al cuarto trimestre del 2017.

(e: Estimado)

Se observa un aumento de la siniestralidad en la industria en los ramos de Automóviles, Daños y Vida; en particular en automóviles por los robos que padece este ramo y en el rampo de daños a consecuencia de los temblores de septiembre del 2017. Mientras que el índice combinado al cierre del 2017 fue de 95.0 %³.

³ Indicadores financieros oportunos AMIS.

Ramo	Índice de Siniestralidad (%)	
	2016	2017
Accidentes Personales.	67.7	67.3
Automóviles.	60.6	61.4
Daños.	52.0	65.9
Pensiones.	68.5	68.0
Vida.	57.1	63.4
Total.	59.2	64.7

Fuente: EstadisticAMIS al cuarto trimestre del 2017.

(e: Estimado)

Durante el tercer trimestre del 2017 se presentaron dos eventos catastróficos, los cuales se enlistan a continuación:

- Terremoto del 7 de septiembre de 2017, con pérdidas económicas estimadas de 2,000 millones de dólares americanos y para el mercado asegurador de 792 millones de dólares americanos.
- Terremoto del 19 de septiembre de 2017, con pérdidas económicas estimadas de 4,000 a 8,000 millones de dólares americanos y para el mercado asegurador de 1,200 millones de dólares americanos.

Durante las renovaciones contractuales del último trimestre, dejaron de manifestarse las disminuciones en tasas dentro del mercado, manteniendo los precios al mismo nivel del año anterior e incluso alcanzando hasta 5 % de incremento en los mismos.

Centroamérica

Al cierre del 2017, la producción estimada en cada moneda local para los países que conforman el territorio presentó un crecimiento por arriba de la inflación de cada uno de ellos, con excepción de El Salvador. Dicho incremento es del 14.6 % en Costa Rica, 7.7 % en Guatemala, 15.0 % en Honduras, 13.2 % en Nicaragua y 5.4 % en Panamá; mientras que en El Salvador se presenta un decremento de la producción del 2.0 % %, de acuerdo con las cifras emitidas por la Superintendencia de cada país.

Sin embargo, al convertir a dólares americanos la producción estimada de cada país el incremento disminuye en Costa Rica al situarse en 12.0 %, en Honduras en 14.4 % y en Nicaragua en 7.9 %; mientras que en Guatemala se presenta un crecimiento del 10.4 %, debido a la apreciación del quetzal.

Con respecto al porcentaje que la industria de seguros representa de su PIB, Honduras tiene el mayor índice con el 2.7 %, seguido de El Salvador y Panamá con el 2.5 %, Costa Rica con el 2.2 %, Nicaragua con el 1.6 % y por último se encuentra Guatemala con el 1.3 %.

Merecen una mención especial los disturbios que tuvieron lugar en la capital de Honduras a consecuencia de las elecciones de ese país que, durante el mes de diciembre 2017; los cuales provocaron pérdidas al sector asegurador y reasegurador a nivel nacional e internacional.

Las cifras estimadas de producción de primas al cierre del 2017 de cada mercado son las siguientes:

País	Producción		Diferencia	
	2016	2017 ^e	Monto ^e	% ^e
Costa Rica.	1,177,593	1,318,946	141,353	12.0
El Salvador.	702,379	688,001	- 14,378	- 2.0
Guatemala.	864,401	953,917	89,516	10.4
Honduras.	511,832	585,597	73,765	14.4
Nicaragua.	199,420	215,087	15,667	7.9
Panamá.	1,396,109	1,471,101	74,992	5.4

Fuente: Superintendencia de cada país.

(e: Estimado)

Caribe

Durante los primeros tres trimestres del 2017 se observó una mayor agresividad dentro del mercado de la región, ocasionada por la constante entrada de nuevos competidores, originando un decremento de hasta 15 % en las tasas del mercado.

Durante el tercer trimestre del 2017 se presentaron dos eventos de importante magnitud, los cuales se enlistan a continuación:

- Huracán Irma, del 6 al 12 de septiembre del 2017, que afectó a las Antillas Holandesas, Islas Vírgenes Británicas, Turks & Caicos, Islas Vírgenes U.S. y Bahamas, con pérdidas económicas estimadas de 70,000 millones de dólares americanos y para el mercado asegurador de 25,000 a 35,000 millones de dólares americanos.
- Huracán María, del 16 al 30 de septiembre del 2017, que afectó a las Antillas Holandesas, Islas Vírgenes Británicas, Turks & Caicos, Islas Vírgenes U.S., Puerto Rico, Haití, Republica Dominicana y Bahamas, con pérdidas económicas estimadas de 30,000 a 60,000 millones de dólares americanos y para el mercado asegurador de 15,000 a 30,000 millones de dólares americanos.

Como consecuencia de dichos eventos, y a pesar de no sufrir afectaciones importantes, la región del mercado de habla española dejó de presentar disminuciones en tasas, alcanzando hasta un 5 % de incremento en las mismas.

Por otro lado, respecto al mercado de habla inglesa/holandesa, al haber experimentado las mayores afectaciones y pérdidas, reportó incrementos de hasta el 15 % en el costo de reaseguro.

Finalmente, se presentaron incrementos en los límites por evento debido a que los establecidos previamente a los eventos mencionados resultaron insuficiente. De igual forma, se observó una mayor compra de capacidad en los contratos catastróficos.

Las cifras estimadas de producción de primas al cierre del 2017 de algunos mercados son las siguientes:

Cifras en miles de dólares americanos.

País	Producción		Diferencia	
	2016	2017 ^e	Monto ^e	% ^e
Puerto Rico.	4,536,902	4,608,873	71,971	1.6
República Dominicana.	876,718	1,021,628	144,910	16.5

Fuente: Superintendencia de cada país. (e: Estimado)

Pacto Andino (Bolivia, Colombia, Ecuador y Perú) y Venezuela

Al cierre del 2017, la producción estimada en cada moneda local para los países que conforman el territorio presentó un crecimiento por debajo de la inflación de cada uno de ellos, con excepción de Bolivia y Colombia. Dicho incremento es del 3.3 % en Bolivia, 7.4 % en Colombia, 0.6 % en Perú y del 338.8 % en Venezuela; mientras que en Ecuador se presenta un decremento de la producción del 4.2 %, de acuerdo con las cifras emitidas por la Superintendencia de cada país.

Sin embargo, al convertir a dólares americanos la producción estimada de cada país, se presenta un crecimiento en Colombia del 8.0 % y en Perú del 4.2 %, lo anterior debido a la apreciación del peso colombiano y del sol respectivamente.

Con respecto al porcentaje que la industria de seguros representa de su PIB, Colombia tiene el mayor índice con el 3.1 %, seguido de Ecuador con el 2.1 %, Perú con el 1.7 %, Bolivia con el 1.2 % y por último se encuentra Venezuela con el 0.5 %.

Merecen una mención especial las lluvias que se presentaron en Perú a principios del 2017, las cuales provocaron pérdidas al sector asegurador y reasegurador a nivel nacional e internacional.

Las cifras estimadas de producción de primas al cierre del 2017 de cada mercado son las siguientes:

Cifras en miles de dólares americanos.

País	Producción		Diferencia	
	2016	2017 ^e	Monto ^e	% ^e
Bolivia.	467,314	482,792	15,478	3.3
Colombia.	8,931,529	9,467,411	715,882	8.0
Ecuador.	2,135,468	2,045,748	- 89,720	- 4.2
Perú.	3,355,829	3,495,380	139,551	4.2
Venezuela.	261,033	1,145,371	884,338	338.8

Fuente: Superintendencia de cada país. (e: Estimado)

Es importante mencionar que la producción del mercado venezolano se ve afectada directamente por la inflación tan elevada que se presenta en dicho país.

Brasil y Cono Sur (Argentina, Chile, Paraguay y Uruguay)

Al cierre del 2017, la producción estimada en cada moneda local para los países que conforman el territorio presentó un crecimiento por arriba de la inflación de cada uno de ellos, con excepción de Argentina y Chile. Dicho incremento es del 22.8 % en Argentina, 4.6 % en Brasil, 8.7 % en Paraguay y del 17.3 % en Uruguay; mientras que en Chile se presenta un decremento de la producción del 0.7 %, de acuerdo con las cifras emitidas por la Superintendencia de cada país.

Sin embargo, al convertir a dólares americanos la producción estimada de cada país, se presenta un crecimiento en Chile del 8.7 %, en Paraguay del 12.4 % y en Uruguay del 19.3 %, lo anterior debido a la apreciación del peso chileno, del guaraní y del peso uruguayo respectivamente. Asimismo, al convertir a dólares americanos la producción estimada de cada país, se presenta un crecimiento menor en Argentina del 4.7 % y en Brasil del 3.7 %, lo anterior debido a la devaluación que sufrieron el peso argentino y el real respectivamente.

Con respecto al porcentaje que la industria de seguros representa de su PIB, Chile tiene el mayor índice con el 5.3 %, seguido de Brasil con el 3.1 %, Uruguay con el 2.6 %, Argentina con el 1.4 % y por último se encuentra Paraguay con el 0.8 %.

Las cifras estimadas de producción de primas al cierre del 2017 de cada mercado son las siguientes:

País	Producción		Diferencia	
	2016	2017 ^e	Monto ^e	% ^e
Argentina.	8,305,020	8,695,417	390,397	4.7
Brasil.	64,390,839	66,165,316	1,774,477	2.8
Chile.	12,500,496	13,586,276	1,085,780	8.7
Paraguay.	192,853	216,833	23,980	12.4
Uruguay.	1,315,488	1,569,526	254,038	19.3

Fuente: Superintendencia de cada país.

(e: Estimado)

Resto del mundo

El entorno económico mundial sigue siendo un factor clave para los mercados de seguros. Estimamos que las primas de seguros mundiales crecerán en línea con la economía global en 2017 y 2018, a una tasa promedio de 4.5 % (2.9 % en términos reales), en comparación con 3.0 % (2.9 % en términos reales) en 2016. La recuperación económica en una serie de mercados emergentes de gran volumen debería ser un importante motor de crecimiento para la industria de seguros, en particular para el negocio global de daños. Esperamos que la demanda de seguros de vida en los mercados emergentes se mantenga en un nivel alto y que el crecimiento en los países industrializados sea más bien moderado.

Se espera que la prima global de Daños crezca un 4 % en 2018 (Al igual que en 2017), o casi 2.5 % cuando se ajuste por inflación. Las tasas de crecimiento real serán más de medio punto porcentual por debajo de la tasa de crecimiento económico anticipada. Sin embargo, existen diferencias significativas en el crecimiento anticipado de las primas en las distintas regiones:

América del Norte. Es probable que el crecimiento de primas permanezca nominalmente estable en comparación con 2017; en términos reales, sin embargo, probablemente disminuirá, especialmente debido a una mayor inflación en los Estados Unidos durante los próximos dos años. Luego de un período de estancamiento y un descenso de la prima (Ajustado a la inflación), proyectamos que el negocio de daños se recuperará en los mercados desarrollados de la región de Asia y el Pacífico, América Latina y el África subsahariana. En las últimas dos regiones, se espera que el final de la recesión y las marcadas caídas en el crecimiento en mercados importantes, como Brasil y Argentina, Nigeria y Sudáfrica, impulsen el crecimiento de las primas. Para ambas regiones, esperamos un aumento en la prima anual de más del 5 % (4 % en términos reales) para 2018.

Medio Oriente y África del Norte. También proyectamos un retorno a sus altas tasas de crecimiento habituales de más del 7 % (5.5 % anual en términos reales) una vez que los efectos negativos de la caída de los precios de las materias primas en la economía y la industria de seguros sean absorbidos. Para los mercados emergentes asiáticos, estamos partiendo del supuesto de una ligera disminución del crecimiento de las primas debido a la mayor desaceleración de la tendencia dinámica de la economía china, pero es probable que la expansión se encuentre en un nivel muy alto de más del 9 % (Alrededor de 7.5 % en términos reales).

Para el caso de vida, el desarrollo de primas en los países industrializados sigue siendo un desafío debido a las bajas tasas de interés. Además, en 2016 - 2017 muchos mercados mostraron una disminución significativa, en particular en las ventas de productos de ahorro de prima única y productos similares, por ejemplo, en Japón, Alemania e Italia. Para los siguientes años, proyectamos que los países industrializados verán un crecimiento de primas de alrededor del 3 % en promedio (1.5 % en términos reales), lo que probablemente seguirá siendo inferior al crecimiento del PIB.

En la mayoría de los mercados emergentes, en cambio, proyectamos un crecimiento relativamente alto: Se espera que el crecimiento de las primas para 2018 sea en promedio 6.5 % (5.0 % en términos reales) en Europa del Este, casi 8.5 % (6.5 % en términos reales) en América Latina, y 8.0 % (Alrededor de 6.5 % en términos reales) en la región MENA. El pronóstico para los países del África subsahariana es de casi 4 % (2.0 % en términos reales), que es sustancialmente inferior a las otras regiones, principalmente porque el crecimiento de las primas para Sudáfrica probablemente sea bajo.

Los mercados emergentes de Asia son otra excepción, ya que están influenciados por el crecimiento en China. Anticipamos que el crecimiento de primas aquí disminuirá en más del 50 % en 2017, en comparación con casi el 16 % (14 % en términos reales) el año pasado. Las razones para esto son las siguientes: Los productos de ahorro a corto plazo en los seguros de vida están sufriendo un dinamismo económico desacelerado y menores resultados de inversión. Además, las recientes medidas regulatorias han atenuado la venta agresiva de estos productos, ya que fueron diseñados principalmente para fines de gestión de activos y prácticamente no ofrecen cobertura de seguro. Sin embargo, a nivel global, la región probablemente aún exhibirá el mayor crecimiento en el volumen de primas de seguros de vida, a una tasa promedio de 13 % (casi 11.5 % en términos reales) para los siguientes años.

Situación del mercado de fianzas y caución

De acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI) el crecimiento económico durante el 2017 de América Latina y el Caribe asciende a 1.3 %; mientras que la expectativa de cierre para el mismo año en el sector de fianzas y caución es similar a la del 2016, año en el que las primas tuvieron un decremento del 6.0 %.

En México los recortes al gasto público han tenido un impacto negativo sobre el sector afianzador, apenas alcanzando un crecimiento al mes de noviembre del 3.0 % real. El crecimiento marginal del sector se ha logrado debido a los proyectos en Asociaciones Público - Privadas.

El sector de la construcción en México, el cual está sumamente ligado a nuestro negocio, sigue en un momento complicado, tanto por la reducción del presupuesto federal como por factores financieros y políticos del entorno. Al mes de octubre la industria de la construcción había caído un 3.8 % anual, debido a una menor contratación de obras en el sector público. Para el 2018 se estima un crecimiento entre 0.3 % y 1.0 %.

Para el 2018, se estima un crecimiento del 1.9 % para América Latina y Caribe, de acuerdo con las proyecciones del Fondo Monetario Internacional (FMI). Los países que tendrán mayor crecimiento en la región serán: República Dominicana con un crecimiento del 5.8 %, Panamá con un crecimiento del 5.6 % y Nicaragua con un crecimiento del 4.3 %.

Las cifras estimadas de producción de primas de fianzas al cierre del 2017 de los países que destacan en América Latina son las siguientes:

País	Producción		Diferencia	
	2016	2017 ^e	Monto ^e	% ^e
México.	413,811	426,225	12,414	3.00
Argentina.	185,607	201,369	15,762	8.49
Brasil.	581,829	605,102	23,273	4.00
Colombia.	298,085	268,276	- 29,809	-10.00
Ecuador.	97,543	100,960	3,417	3.50

Fuente: Asociación Panamericana de Fianzas (APF). (e: Estimado)

Situación del mercado de vida

El desarrollo del Seguro de Vida en América Latina demuestra que, aunque hay un crecimiento en las primas emitidas para algunos países, el coeficiente de penetración expresado en porcentaje del Producto Interno Bruto (PIB) sigue siendo el más bajo en el mundo. El índice de penetración de los seguros, que equivale al peso que las primas de seguros tienen sobre el Producto Interno Bruto (PIB) de un país, se sitúa en economías avanzadas por encima del 7.0 %; mientras que, en América Latina, este porcentaje está por debajo del 3.0 %, por lo que es un mercado clave para el sector asegurador.

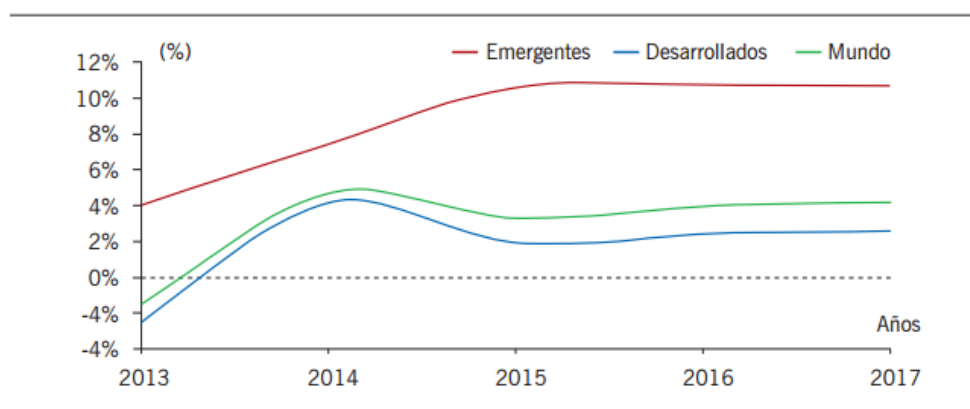
Las perspectivas del crecimiento de las primas y una visión general de los fundamentos económicos harán aumentar la demanda de seguros en América Latina, creciendo un 5.0 % en el 2018, conforme al crecimiento de la economía regional.

Otro factor importante en el desarrollo del seguro de vida es el índice de concentración; en el sector de no vida se ha mantenido estable en la última década, mientras que, en el mercado de los seguros de vida ha crecido un 52.0 %.

Estos hechos se traducen en elevadas oportunidades de crecimiento para los próximos años en lo que respecta a productos innovadores de seguros, cultura de seguros y educación financiera. La población relativamente joven en toda la región es clave en la perspectiva de desarrollo a largo plazo en los seguros de vida y salud, así como en los productos de renta vitalicia; sin embargo, debe observarse que el seguro de vida y salud debe ser alcanzable para todos los sectores socioeconómicos para el goce de protección, por lo que el canal de distribución y la innovación cobran mayor relevancia para incrementar la captación de primas y, por ende, incrementar el índice de penetración. Nuevas tecnologías deben ser analizadas y explotadas para la implementación de productos innovadores cubriendo las necesidades del cliente y mejorando la calidad y rapidez en el servicio, aprovechando el impacto que la tecnología influye en la vida cotidiana.

El mercado mundial de seguros está evolucionando positivamente. La demanda en los mercados emergentes seguirá aumentando y, por lo tanto, las perspectivas de crecimiento de las aseguradoras son más alentadoras. El crecimiento de las primas, impulsado por los mercados en Asia y América Latina, se espera que aumente más de un 4.5 % en promedio, esto es, un 3.0 % en términos reales, un poco más que el crecimiento económico global. En los mercados emergentes asiáticos el crecimiento se debilitará tras el extraordinario aumento del volumen de primas en China en años anteriores, pero seguirá siendo significativamente superior al 10.0 % en términos reales. En América Latina, es probable que las primas en vida crezcan un 6.5 %, siendo Brasil, Colombia y México los principales países en seguros de Vida, y Chile y Perú en los seguros previsionales.

Tasa de crecimiento anual del seguro de vida



Fuente: Swiss Re.

El desarrollo del sector seguros y el aumento en el grado de cobertura aseguradora en la región en los últimos años, se ha logrado debido al crecimiento económico en un contexto de baja inflación; desarrollo de los sistemas financieros; mejoras en el marco regulatorio, así como a las iniciativas para incrementar la cultura financiera. México, Brasil, Colombia, Puerto Rico, Chile y Perú destacan por contar con regímenes de regulación que han avanzado contribuyendo al aumento de la penetración del seguro en la región.

Los mercados más importantes para la Operación del Ramo de Vida y Seguros Previsionales en Latinoamérica son México, Brasil, Chile, Argentina y Colombia.

Las cifras estimadas de producción de primas de vida al cierre del 2017 de los países que destacan en América Latina son las siguientes:

Cifras en miles de dólares americanos.

País	Producción		Diferencia	
	2016	2017 ^e	Monto ^e	% ^e
México.	11,206,004	11,451,649	245,645	2.19
Brasil.	40,491,370	45,610,235	5,118,864	12.64
Chile	8,219,910	8,228,643	8,733	0.11
Argentina.	3,826,183	3,962,882	136,700	3.57
Colombia.	3,685,496	4,325,036	639,540	17.35

Fuente: Latinoinsurance. (e: Estimado)

Aspectos estratégicos y corporativos

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

El informe del Director General que se presenta a esta Asamblea de Accionistas, en opinión del Consejo de Administración, refleja razonablemente el entorno en el que se presentaron los resultados obtenidos por la Institución, así como los aspectos más sobresalientes de la marcha de esta durante el año 2017.

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

El Consejo desea felicitar a la administración de la Institución por los importantes logros alcanzados durante el ejercicio 2017, gracias a los esfuerzos realizados, se cumplió con los nuevos esquemas de gobierno corporativo y se enfrentaron con éxito los eventos catastróficos del año 2017 preservando nuestro capital. Se concluyeron las obras de remodelación de nuestras oficinas favoreciendo la comunicación y el trabajo en equipo entre las diferentes áreas.

Al cambiar la regulación de aseguradoras y reaseguradoras en Argentina, Nova Re, en donde teníamos una participación accionaria, no podía subsistir, por lo que decidimos participar en la fusión que se realizó entre dicha empresa y la reaseguradora Reunión Re, en donde esta última actuó como funcionante y así mantener nuestra participación en el mercado de reaseguradores nacionales.

Es importante mencionar que el 29 de noviembre del 2017, después de 12 años en la compañía y 4 años como Director General de Reaseguradora Patria, Ingrid Carlou presentó su renuncia para emprender nuevos retos personales y profesionales. Esto ha implicado cambios importantes en nuestra organización, pero sobre todo un especial énfasis en el cambio generacional, que ha resultado en el desarrollo de un joven equipo de suscriptores con una gran experiencia. Nombrar al sucesor de Ingrid requiere de algunos ajustes por lo seguiré asumiendo la dirección general de Reaseguradora Patria durante este proceso.

Perspectivas

El Consejo de Administración ratifica la importancia de colocar a Patria como un reasegurador internacional con especialidad y foco en América Latina. Esta estrategia pretende fortalecer a la compañía como un actor fundamental en la región que mantenga una visión clara y logre apalancar sus operaciones en las tendencias del mercado internacional.

Patria cree firmemente en mantener relaciones asociativas de absoluta buena fe y de largo plazo entre personas profesionales, y continuará fomentando relaciones cercanas y de confianza con sus clientes y socios de negocios, con el fin de prestar un servicio integral y fomentar un crecimiento sano de la plaza con credibilidad y transparencia.

Durante el 2018 continuaremos la consolidación de nuestra operación en Lloyd's a través del SPS 6125, y continuaremos afianzando nuestra presencia en Cono Sur a través de nuestra oficina de representación en Chile.

En 2018 nuestra estrategia de crecimiento viene apalancada del énfasis en nuestras líneas de especialidad, resaltando las líneas de transportes y energía, adicional al desarrollo del proyecto con los Fondos de Desastres Naturales en México (Property / CAT) y a proyectos de agricultura y responsabilidad civil.

Para mantener nuestro ritmo de crecimiento, pero particularmente robustecer nuestra rentabilidad, durante 2018 seguiremos trabajando en la consolidación de 5 pilares básicos que nos ayudarán a generar día con día más valor a nuestros clientes y convertirnos en verdaderos socios estratégicos; estos pilares son una cultura organizacional basada en la innovación, comunicación y colaboración; una plataforma tecnológica abierta y flexible; procesos de atención al cliente robustos y eficiente; elaboración de soluciones a la medida; y el lograr que todos estos beneficios sean tangibles para nuestros clientes.

Agradecimiento

Agradecemos a las compañías cedentes y a nuestros retrocesionarios, la confianza depositada en nosotros, así como por su apoyo que ha permitido a Reaseguradora Patria, S. A. mantener una imagen sólida, tanto a nivel nacional como internacional. Asimismo, agradecemos a los corredores por su valiosa colaboración, a los funcionarios y empleados por su cooperación y solidaridad, y resaltamos nuestro agradecimiento a ustedes, señoras y señores accionistas por la confianza que siempre han tenido hacia nuestra Institución.

Atentamente.

Manuel S. Escobedo.
Presidente del Consejo de Administración.
México, Ciudad de México, a 28 de marzo del 2018.

**Informe que presenta la Dirección General
de Reaseguradora Patria, S. A. al
Consejo de Administración**

Señoras y señores consejeros:

A nombre de Reaseguradora Patria S. A. y en mi carácter de Director General, presento a ustedes un informe basado en los resultados de la marcha de la Institución, así como los aspectos más sobresalientes al 31 de diciembre del 2017.

El ejercicio 2017 cerró con un crecimiento importante en términos de producción en la mayoría de las plazas y operaciones teniendo un resultado 25 % superior, en términos nominales, al del año anterior. Destacan las áreas de fianzas y vida, con un crecimiento del 34 % y 33 % respectivamente, con respecto a lo registrado durante el 2016, lo cual coadyuva a la diversificación de la cartera actual de la institución. Asimismo, la producción de Chile y Cono Sur se ve incrementada un 96 % con respecto a lo registrado durante el 2016, como resultado de atención mucho más directa y personalizada ofrecida a nuestros clientes.

Durante el 2017 realizamos cambios en la estructura de la Institución, de los cuales merece una mención especial, que a partir del mes de mayo se creó la Dirección Técnica de la institución, la cual, dentro de sus responsabilidades tiene a su cargo coordinar las labores de suscripción de todos los ramos y regiones; así como, coordinar con el área jurídica corporativa implementar y verificar el cumplimiento de las disposiciones en materia de prevención de lavado de dinero. Asimismo, se creó un área responsable de apoyar a la Dirección General en el establecimiento del control interno, la cual trabaja en coordinación con el Corporativo en la implementación de una metodología de riesgo operativo y en la mejora continua de los procesos. Lo cual brindará una mayor capacidad técnica e institucionalidad.

La siniestralidad fue de 2,835 millones de pesos teniendo una variación del 64 % respecto al presupuesto, generada principalmente por los terremotos de México del mes de septiembre y por los huracanes Irma y María.

No obstante, la siniestralidad que se presentó en el 2017, se tuvo una utilidad de 161 millones de pesos, lo anterior debido a los programas de retrocesiones que tiene contratados la Institución.

Es importante mencionar que se está desarrollando un proyecto a nivel Corporativo, en el cual se redefinirán la estrategia corporativa durante el 2018, con el apoyo de NEWS.

Resultado de nuestra operación

(Cifras en pesos mexicanos)

En el ejercicio 2017, nuestra producción total tuvo un incremento de 25 %, para quedar en \$ 3,572'005,976 de los cuales el 33 % proviene del negocio mexicano, 51 % de América Latina, 8 % de Ultramar y 8 % de Caribe. La retención de este año ascendió a \$ 2,939'389,928 lo que significó el 82 % respecto del total del 2017. El importe de las primas devengadas fue de \$ 2,977'714,972 en el tomado y \$ 2,405'148,028 a retención.

El monto de siniestros y el índice de siniestralidad fue de \$ 2,834'524,306 y 95 % respectivamente y de \$ 1,300'170,514 o 54 % a retención; con respecto al año 2016 en el tomado el porcentaje de siniestralidad incrementó 95 %, mientras que en la retención incremento 26 %. Por otra parte, la reserva para siniestros ocurridos y no reportados se incrementó en \$ 12'599,249. Con el incremento anterior el saldo de la reserva a retención al cierre del año 2017 ascendió a \$ 571'660,155.

Por lo que se refiere a los costos de adquisición estos fueron de \$ 851'357,738 en el tomado y de \$ 684'984,671 a retención y el costo de las protecciones de exceso de pérdida fue de \$ 332'277,646. Después de lo anterior el resultado técnico del tomado fue de \$ 742'395,592 de pérdida y el resultado técnico a retención fue de \$ 75'115,947 de utilidad, después de tener un incremento en la reserva para riesgos en curso y fianzas en vigor por \$ 534'241,890.

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

Cifras en pesos mexicanos.						
Ramo	Prima 2017	%	Prima 2016	%	Prima 2015	%
Incendio y otros riesgos catastróficos.	1,406'711,824	39	1,322'126,424	46	1,092'939,030	50
Marítimo y transportes.	264'247,815	7	192'202,489	7	119'501,937	5
Diversos.	357'663,151	10	290'137,457	10	183'978,103	8
Vida.	505'667,065	14	380'366,701	13	259'996,988	12
Automóviles.	193'051,886	5	137'689,642	5	123'918,259	6
Fianzas.	430'428,982	12	320'835,062	11	303'381,149	14
Agrícola.	185'812,296	5	131'260,547	5	66'367,132	3
Otros.	228'422,959	6	78'688,259	3	55'321,308	3
Total.	3,572'005,976	100	2,853'306,581	100	2,205'403,906	100

Operaciones financieras

Al cierre del año 2017 las inversiones de la Institución ascendieron a \$ 9,196'236,373, esto representó un incremento del 12 % con respecto a los recursos del 2016 que fueron de \$ 8,218'779,658.

La reserva de contingencia se incrementó en \$ 27'446,131, la reserva de riesgos catastróficos en \$ 251'402,331, los costos de operación ascendieron a \$ 192'959,241 que representaron el 5 % de las primas totales. Después de lo anterior, cerramos con una utilidad antes de valuación de inversiones de \$ 166'602,284. Se liberó provisión para impuesto sobre la renta diferido por \$ 28'543,480 y se constituyó provisión en la participación de los trabajadores en la utilidad diferida por \$ 6'903,016, además tuvimos un cargo a los resultados por la estimación del registro oportuno de estados de cuenta de reaseguro por \$ 22'350,972, con lo cual el resultado final del ejercicio fue de \$ 160'693,272 de utilidad.

Patrimonio

Al cierre de 2017, nuestro patrimonio ascendió a \$ 5,609'412,784 integrado como sigue:

	Cifras en pesos mexicanos.
Capital pagado	888'160,761
Reserva Legal	84'240,406
Superávit por valuación	55'268,699
Utilidades acumuladas	787'084,520
Utilidad del ejercicio	160'693,272
Exceso en la Actualización del Capital Contable	23'882,481
Suma	1,999'330,139
Otras reservas destinadas a fortalecer el patrimonio:	
Reserva Catastrófica	3,610'082,645
Total	5,609'412,784

Solvencia

Al cierre del ejercicio la Institución tiene una Base de Inversión de \$ 9,017'006,131, la cual se encuentra cubierta, mostrando este rubro un sobrante de \$ 495'252,622. Por su parte el nivel de Fondos Propios Admisibles es de \$ 1,843'660,600 y el Requerimiento de Capital de Solvencia es de \$ 1,414'154,725 con el que el margen de solvencia es de \$ 429'505,875. Por otra parte, el Capital Pagado Computable es de \$ 1,473'361,972 y el capital mínimo pagado es de \$ 81'291,188, con lo que se tiene un sobrante de \$ 1,392'070,784.

Por otra parte, el índice obtenido al relacionar el monto de las reservas técnicas más el patrimonio representó el 312 % de las primas netas retenidas, en tanto que en 2016 fue de 341 %.

Con fecha 7 de agosto del 2017, la calificadora Fitch Ratings confirmó a Reaseguradora Patria, S. A. la calificación crediticia A- / AAA (mex) con perspectiva estable y por otra parte la calificadora AM Best el 5 de octubre del 2017, ha afirmado la calificación de fortaleza financiera de A (Excelente) y la calificación en escala nacional mexicana de "aaa.MX".

Atentamente.

Manuel S. Escobedo.

México, Ciudad de México, a 28 de marzo del 2018.

**Informe del Comisario a la
Asamblea General de Accionistas
Reaseguradora Patria, S. A.**

**A la Asamblea de Accionistas
Reaseguradora Patria, S. A.:**

En mi carácter de Comisario de Reaseguradora Patria, S. A. (la Institución), rindo a ustedes mi dictamen sobre la veracidad, razonabilidad y suficiencia de la información financiera que ha presentado a ustedes el Consejo de Administración, por el ejercicio que terminó el 31 de diciembre de 2017.

He asistido a las Asambleas de Accionistas y juntas del Consejo de Administración a las que he sido convocado, y he obtenido de los directores y administradores toda la información sobre las operaciones, documentación y demás evidencia comprobatoria que consideré necesario examinar. En mi opinión, los criterios, políticas contables y de información seguidos por la Institución y considerados por los administradores para preparar la información financiera presentada por los mismos a esta asamblea, son adecuados y suficientes, y se aplicaron en forma consistente con el ejercicio anterior; por lo tanto, dicha información financiera refleja en forma veraz, suficiente y razonable la situación financiera de Reaseguradora Patria, S. A. al 31 de diciembre de 2017, así como sus resultados y sus flujos de efectivo, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con los criterios de contabilidad para las instituciones de seguros en México establecidos por la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas.

Atentamente.

RÚBRICA
C.P.C. Paul Scherenberg Gómez.
Comisario.

Ciudad de México, a 8 de marzo de 2018.

Informe de los Auditores Independientes

**Al Consejo de Administración y
Accionistas de Reaseguradora Patria, S. A.:**

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Reaseguradora Patria, S. A. (la Institución), que comprenden los balances generales al 31 de diciembre de 2017 y 2016, los estados de resultados, de cambios en el capital contable y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y notas que incluyen un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos de la Institución han sido preparados, en todos los aspectos materiales, de conformidad con los criterios de contabilidad para las Instituciones de Seguros en México, emitidos por la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas (la Comisión).

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección “Responsabilidades de los auditores en la auditoría de los estados financieros” de nuestro informe. Somos independientes de la Institución de conformidad con los requerimientos de ética que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en México y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Responsabilidades de la Administración y de los responsables del gobierno de la entidad en relación con los estados financieros La Administración es responsable de la preparación de los estados financieros de conformidad con los criterios de contabilidad para las instituciones de seguros en México emitidos por la Comisión y del control interno que la Administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de desviación material, debida a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de la evaluación de la capacidad de la Institución para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con negocio en marcha y utilizando la base contable de negocio en marcha, excepto si la Administración tiene la intención de liquidar a la Institución o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los responsables del gobierno de la entidad son responsables de la supervisión del proceso de información financiera de la Institución.

Responsabilidades de los auditores en la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de si los estados financieros en su conjunto están libres de desviación material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte una desviación material cuando existe. Las desviaciones pueden deberse a fraude o error, y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de desviación material en los estados financieros, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una desviación material debida a fraude es más elevado que en el caso de una desviación material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar 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.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables aplicadas, la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por la Administración, de la base contable de negocio en marcha y, basados en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Institución para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Institución deje de ser un negocio en marcha.

Nos comunicamos con los responsables de gobierno de la entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planeados y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa de control interno que identificamos en el transcurso de nuestra auditoría.

KPMG CÁRDENAS DOSAL, S. C.

RÚBRICA

C.P.C. Juan Carlos Laguna Escobar.

Ciudad de México, a 8 de marzo de 2018.

Reaseguradora Patria, S. A.
31 de diciembre del 2017
(Con el Informe del Comisario y el Informe de los Auditores Independientes)

Balance General
31 de diciembre del 2017
(Miles de pesos)

Activo			Pasivo y Capital Contable		
Inversiones			Reservas técnicas:		
Valores (Nota 6):			De riesgos en curso:		
Gubernamentales.	6,023,127		Seguros de vida.	265,543	
Empresas privadas, tasa conocida.	206,312		Seguros de accidentes y enfermedades.	287,953	
Empresas privadas, renta variable.	2,434,914		Seguro de daños.	1,048,093	
Extranjeros.	<u>157,273</u>	8,821,626	De fianzas en vigor.	<u>438,458</u>	2,040,047
Deudor por reporto (Nota 6):		16,067			
Cartera de crédito, neto:			Reserva para obligaciones pendientes de cumplir:		
Cartera de crédito vigente.	14,098		Por pólizas vencidas y siniestros ocurridos pendientes de pago.	2,532,075	
(-) Estimaciones preventivas por riesgo crediticio.	<u>(81)</u>	14,017	Por siniestros ocurridos y no reportados y gastos de ajuste asignados a los siniestros.	640,735	
Inmuebles, neto (Nota 7).		<u>344,512</u>	Por primas en depósito.	<u>6,564</u>	3,179,374
		9,196,222	Reserva de contingencia.		187,502
Inversiones para obligaciones laborales (Nota 12)		79,246	Reserva de riesgos catastróficos.		<u>3,610,083</u>
					9,017,006
Disponibilidades:			Reservas para obligaciones laborales (Nota 12)		51,419
Caja y bancos.		155,412			
Deudores:			Acreeedores diversos.		114,504
Por Primas (Nota 8).	267,483				
Documentos por cobrar.	298				
Otros.	25,568		Reaseguradores y reafianzadores (Nota 9):		
(-) Estimación por castigos.	<u>----</u>	<u>293,349</u>	Instituciones de seguros y fianzas.	485,002	
Reaseguradores y reafianzadores, neto (Nota 9):			Depósitos retenidos.	39	
Instituciones de seguros y fianzas (Nota 5).	537,862		Otras participaciones.	206,743	
Depósitos retenidos.	93,773		Intermediarios de reaseguro y reafianzamiento.	<u>493</u>	692,277
Importes recuperables de reaseguro.	1,848,828				
(-) Estimación preventiva de riesgos crediticios.	(354)		Otros pasivos:		
Intermediarios de reaseguro y reafianzamiento.	498		Provisión para la participación de los trabajadores en la utilidad.	421	
(-) Estimación para castigos (Nota 3m).	<u>(31,384)</u>	2,449,223	Otras obligaciones.	5,122	
			Créditos diferidos (Nota 14).	<u>491,987</u>	497,530
Inversiones permanentes (Nota 10):			Total del pasivo.		<u>10,372,736</u>
Asociada.	25,866				
Otras inversiones permanentes.	<u>16,346</u>	42,212	Capital contable (Nota 15):		
			Capital social pagado.	881,161	
Otros activos:			Reserva legal.	84,241	
Mobiliario y equipo, neto (Nota 13)	18,377		Superávit por valuación.	55,269	
Activos adjudicados, neto.	8		Resultado de ejercicios anteriores.	787,085	
Diversos (Nota 13).	138,018		Resultado del ejercicio.	160,693	
Activos intangibles amortizables, netos.	<u>----</u>	156,403	Resultado por tenencia de activos no monetarios.	<u>23,882</u>	
			Total del capital contable.		<u>1,999,331</u>
			Compromisos y pasivos contingentes (Nota 17)		
Total del activo.		<u><u>12,372,067</u></u>	Total del pasivo y capital contable.		<u><u>12,372,067</u></u>

Reaseguradora Patria, S. A.
31 de diciembre del 2017
(Con el Informe del Comisario y el Informe de los Auditores Independientes)

Balance General
31 de diciembre del 2016
(Miles de pesos)

Activo			Pasivo y Capital Contable		
Inversiones			Reservas técnicas:		
Valores (Nota 6):			De riesgos en curso:		
Gubernamentales.	5,107,282		Seguros de vida.	190,985	
Empresas privadas, tasa conocida.	62,701		Seguros de accidentes y enfermedades.	15,709	
Empresas privadas, renta variable.	2,843,462		Seguro de daños.	946,184	
Extranjeros.	<u>229,643</u>	7,883,088	De fianzas en vigor.	<u>390,823</u>	1,543,701
Deudor por reporto (Nota 6):		17,491			
Cartera de crédito, neto:			Reserva para obligaciones pendientes de cumplir:		
Cartera de crédito vigente.	2,302		Por pólizas vencidas y siniestros ocurridos pendientes de pago.	1,424,668	
(-) Estimaciones preventivas por riesgo crediticio.	<u>76</u>	2,378	Por siniestros ocurridos y no reportados y gastos de ajuste asignados a los siniestros.	606,506	
			Por primas en depósito.	<u>-----</u>	2,031,174
Inmuebles, neto (Nota 7).		<u>318,201</u>			
		8,221,158	Reserva de contingencia.		169,121
Inversiones para obligaciones laborales (Nota 12)		70,359	Reserva de riesgos catastróficos.		<u>3,486,907</u>
					7,230,903
Disponibilidades:			Reservas para obligaciones laborales (Nota 12)	51,419	51,671
Caja y bancos.		154,068			
Deudores:			Acreeedores diversos.		153,723
Por Primas (Nota 8).	298,817				
Documentos por cobrar.	11				
Otros.	17,781		Reaseguradores y reafianzadores (Nota 9):		
(-) Estimación por castigos.	<u>(986)</u>	<u>315,623</u>	Instituciones de seguros y fianzas.	324,980	
			Depósitos retenidos.	(1)	
Reaseguradores y reafianzadores, neto (Nota 9):			Otras participaciones.	15,561	
Instituciones de seguros y fianzas (Nota 5).	372,770		Intermediarios de reaseguro y reafianzamiento.	<u>134</u>	340,674
Depósitos retenidos.	80,494				
Importes recuperables de reaseguro.	769,365		Otros pasivos:		
(-) Estimación preventiva de riesgos crediticios.	<u>----</u>		Provisión para la participación de los trabajadores en la utilidad.	<u>-----</u>	
Intermediarios de reaseguro y reafianzamiento.	242		Otras obligaciones.	14,255	
(-) Estimación para castigos (Nota 3m).	<u>(9,109)</u>	1,213,762	Créditos diferidos (Nota 14).	<u>526,383</u>	540,638
Inversiones permanentes (Nota 10):			Total del pasivo.		<u>8,317,609</u>
Asociada.	1,518				
Otras inversiones permanentes.	<u>2,929</u>	4,447	Capital contable (Nota 15):		
			Capital social pagado.		888,161
Otros activos:			Reserva legal.		76,472
Mobiliario y equipo, neto (Nota 13)	15,114		Superávit por valuación.		27,192
Activos adjudicados, neto.	8		Resultado de ejercicios anteriores.		749,263
Diversos (Nota 13).	132,038		Resultado del ejercicio.		45,591
Activos intangibles amortizables, netos.	<u>1,593</u>	148,753	Resultado por tenencia de activos no monetarios.		<u>23,882</u>
			Total del capital contable.		<u>1,810,561</u>
			Compromisos y pasivos contingentes (Nota 17)		
Total del activo.		<u><u>10,128,170</u></u>	Total del pasivo y capital contable.		<u><u>10,128,170</u></u>

Cuentas de orden (Nota 16)	2017	2016
Responsabilidades por fianzas en vigor.	4,952,771	4,334,948
Pérdida fiscal por amortizar.	70,245	----
Cuentas de registro.	<u><u>792,963</u></u>	<u><u>585,718</u></u>

Reaseguradora Patria, S. A.
Estado de Resultados
Por los años terminados al 31 de diciembre del 2017 y 2016
(Miles de pesos)

	2017		2016	
Primas:				
Tomadas (Notas 5 y 9a).		3,572,006		2,853,307
Menos retrocedidas (Nota 9b).		632,616		428,493
		<u>2,939,390</u>		<u>2,424,814</u>
Primas de retención.				
		2,939,390		2,424,814
Menos incremento neto de la reserva de riesgos en curso y de fianzas en vigor.		534,242		312,233
		<u>2,405,148</u>		<u>2,112,581</u>
Primas de retención devengadas.				
		2,405,148		2,112,581
Menos:				
Costo neto de adquisición:				
Comisiones por reaseguro y reafianzamiento tomado (Nota 5).	662,722		514,868	
Comisiones por reaseguro cedido.	(160,629)		(97,967)	
Cobertura de exceso de pérdida.	332,278		247,127	
Otros	167,601	1,001,972	123,795	847,823
		<u>1,001,972</u>		<u>847,823</u>
Costo neto de siniestralidad, reclamaciones y otras obligaciones pendientes de cumplir:				
Siniestralidad y otras obligaciones pendientes de cumplir (Nota 5).	2,371,659		1,393,502	
Siniestralidad recuperada del reaseguro no proporcional.	(1,108,529)		(152,642)	
Reclamaciones.	49,640	1,312,770	61,272	1,302,132
		<u>1,312,770</u>		<u>1,302,132</u>
Utilidad (pérdida) técnica.		90,406		(37,374)
Incremento neto de otras reservas técnicas:				
Reserva para riesgos catastróficos.	251,402		81,622	
Reserva de contingencia.	27,446	278,848	20,101	101,723
		<u>278,848</u>		<u>101,723</u>
Pérdida bruta.		(188,442)		(139,097)
Menos:				
Gastos de operación netos:				
Gastos administrativos y operativos (Notas 3m y 5).	149,685		176,904	
Remuneraciones y prestaciones al personal (Nota 14).	71,636		43,388	
Depreciaciones y amortizaciones.	4,175	225,496	2,060	222,352
		<u>225,496</u>		<u>222,352</u>
Pérdida de operación.		(413,938)		(361,449)
Resultado integral de financiamiento:				
De inversiones (Nota 5).	270,840		300,700	
Por venta de inversiones.	387,294		(20,214)	
Por valuación de inversiones.	(4,292)		27,820	
Castigos preventivos por riesgos crediticios.	----		(76)	
Otros.	8,968		2,995	
Resultado cambiario.	(117,196)	545,614	82,913	394,138
		<u>545,614</u>		<u>394,138</u>
Participación en el resultado de inversiones permanentes.		474		(678)
Utilidad antes de impuestos a la utilidad.		132,150		32,011
Previsión para el pago de impuestos a la utilidad (Nota 14).		28,543		13,580
		<u>160,693</u>		<u>45,591</u>
Utilidad del ejercicio.		<u>160,693</u>		<u>45,591</u>

Reaseguradora Patria, S. A.
Estados de cambios en el capital contable
Por los años terminados al 31 de diciembre del 2017 y 2016
(Miles de pesos)

	Capital contribuido		Capital ganado				Total del capital contable
	Capital social	Reserva legal	Resultado		Resultado por tenencia de activos no monetarios	Superávit (déficit) por valuación de inversiones	
			De ejercicios anteriores	Del ejercicio			
Saldos al 31 de diciembre del 2015.	888,161	65,824	508,896	379,982	23,882	39,929	1,906,674
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas:							
Traspaso de resultados de ejercicios anteriores.	----	10,648	369,334	(379,982)	----	----	----
Pago de dividendos (Nota 15d).	----	----	(128,967)	----	----	----	(128,967)
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral (Nota 15c):							
Efecto neto por valuación de inmuebles.	----	----	----	----	----	195	195
Impuestos diferidos aplicados al efecto de revaluación de inmuebles.	----	----	----	----	----	(12,932)	(12,932)
Utilidad del ejercicio.	----	----	----	45,591	----	----	45,591
Saldos al 31 de diciembre del 2016.	888,161	76,472	749,263	45,591	23,882	27,192	1,810,561
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas:							
Traspaso de resultados de ejercicios anteriores (Nota 15e).	----	7,769	37,822	(45,591)	----	----	----
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral (Nota 15c):							
Efecto neto por valuación de inmuebles.	----	----	----	----	----	15,321	15,321
Impuestos diferidos aplicados al efecto de revaluación de inmuebles.	----	----	----	----	----	12,756	12,756
Utilidad del ejercicio.	----	----	----	160,693	----	----	160,693
Saldos al 31 de diciembre del 2017.	888,161	84,241	787,085	160,693	23,882	55,269	1,999,331

Reaseguradora Patria, S. A.
Estados de flujos de efectivo
Por los años terminados al 31 de diciembre del 2017 y 2016
(Miles de pesos)

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Resultado neto	160,693	45,591
Ajustes por partidas que no implican flujos de efectivo:		
Pérdida (utilidad) por valorización asociada a actividades de inversión y financiamiento.	4,292	(27,820)
Estimación para castigos.	21,799	77,792
Depreciaciones y amortizaciones.	4,175	2,060
Ajuste o incremento a las reservas técnicas.	586,375	983,598
Impuestos a la utilidad causados y diferidos.	<u>(28,543)</u>	<u>(13,580)</u>
Subtotal.	748,791	1,067,641
Actividades de operación:		
Cambio en inversiones en valores.	(953,972)	(1,362,209)
Cambio en deudores por reporte.	1,424	36,182
Cambio en primas por cobrar.	31,334	(51,016)
Cambio en deudores.	(8,073)	(10,098)
Cambio en reaseguradores y reafianzadores.	(710,718)	(304,646)
Cambio en otros activos operativos.	(52,884)	10,981
Cambios en obligaciones contractuales y gastos asociados a la siniestralidad.	1,003,959	669,284
Cambio en otros pasivos operativos.	<u>(53,783)</u>	<u>(5,664)</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de operación.	6,078	50,455
Actividades de inversión:		
Pagos por adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo.	(4,734)	(69,116)
Pagos por adquisición de subsidiarias.	<u>----</u>	<u>114,860</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión.	(4,734)	45,744
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento por pagos de dividendos en especie y efectivo.	<u>----</u>	<u>(128,967)</u>
Aumento (disminución) neta de efectivo.	1,344	(32,768)
Disponibilidades:		
Al principio del año.	<u>154,068</u>	<u>186,836</u>
Al final del año.	<u>155,412</u>	<u>154,068</u>

Reaseguradora Patria, S. A.
Notas a los estados financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016
(Miles de pesos)

(1) Actividad y calificación crediticia-

Actividad

Reaseguradora Patria, S. A. (la Institución), es una institución de seguros constituida bajo las leyes mexicanas con domicilio en Periférico Sur Número 2771, México, Ciudad de México. La controladora principal del ente económico al que pertenece la Institución es Peña Verde, S. A. B. (Peña Verde).

Su actividad principal es la prestación de servicios de reaseguro en las operaciones de: vida, accidentes y enfermedades, daños y reafianzamiento, en los términos de la Ley de Instituciones de Seguros y de Fianzas.

La Institución realiza sus operaciones principalmente en las zonas de: México, América Latina, Zona del Caribe y Ultramar.

Calificación crediticia

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Institución tiene una calificación de “AAA(mex)” emitida por Fitch Ratings.

(2) Autorización, bases de presentación y supervisión-

Autorización

El 8 de marzo de 2018, el Lic. Manuel Santiago Escobedo Conover Director General y el Lic. Jacobo Ávila Delgado Gerente de Administración y Finanzas de la Institución autorizaron la emisión de los estados financieros adjuntos y sus notas. De conformidad con la Ley General de Sociedades Mercantiles (LGSM), las disposiciones de la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas (la Comisión), y los estatutos de la Institución, los accionistas, el consejo de administración y la Comisión tienen facultades para modificar los estados financieros después de su emisión. Los estados financieros se someterán a la aprobación de la próxima Asamblea de Accionistas.

Bases de presentación

a) Declaración de cumplimiento

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

b) Uso de juicios y estimaciones

La preparación de los estados financieros requiere que la Administración efectúe estimaciones y suposiciones que afectan los importes registrados de activos y pasivos y la revelación de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, así como los importes registrados de ingresos y gastos durante el ejercicio. Los rubros importantes sujetos a estas estimaciones y suposiciones incluyen el valor en libros de los inmuebles, las estimaciones de valuación del deudor por primas, cuentas por cobrar, otras cuentas por cobrar, reaseguradores y activos por impuestos a la utilidad diferidos; la valuación de instrumentos financieros, y los pasivos relativos a las reservas técnicas y a beneficios a los empleados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones y suposiciones.

c) Moneda funcional y de informe

Los estados financieros antes mencionados se presentan en moneda de informe peso mexicano, que es igual a la moneda de registro y a su moneda funcional. Para propósitos de revelación en las notas a los estados financieros, cuando se hace referencia a pesos o “\$”, se trata de miles de pesos mexicanos, y cuando se hace referencia a dólares, se trata de miles de dólares de los Estados Unidos de América.

d) Supervisión

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

(3) Resumen de las principales políticas contables-

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

a) Reconocimiento de los efectos de la inflación-

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

31 de diciembre de	INPC	Inflación	
		Del año	Acumulada
2017	130.813	6.77 %	12.72 %
2016	122.515	3.36 %	9.87 %
2015	118.532	2.13 %	10.52 %

b) Inversiones-

La Comisión reglamenta las bases sobre las cuales la Institución efectúa sus inversiones, para lo cual, ha establecido un criterio contable y de valuación, que clasifica las inversiones atendiendo a la intención de la administración sobre su tenencia, como se menciona a continuación:

Títulos con fines de negociación-

Son aquellos títulos de deuda o capital que tiene la Institución en posición propia con la intención de cubrir siniestros y gastos de operación, por lo que desde el momento de invertir en ellos se tiene la intención de negociarlos en el corto plazo, y en el caso de títulos de deuda en fechas anteriores a su vencimiento.

Los títulos de deuda se registran a su costo de adquisición y el devengamiento de su rendimiento (intereses, cupones o equivalentes) se realiza conforme al método de interés efectivo. Dichos intereses se reconocen como realizados en el estado de resultados. Los títulos de deuda se valúan a su valor razonable tomando como base los precios de mercado dados a conocer por los proveedores de precios independientes o bien, por publicaciones oficiales especializadas en mercados internacionales, y en caso de no existir cotización, de acuerdo con el último precio registrado dentro de los plazos establecidos por la Comisión, se tomará como precio actualizado para valuación, el costo de adquisición.

Los títulos de capital se registran a su costo de adquisición y se valúan en forma similar a los títulos de deuda cotizados, en caso de no existir valor de mercado, para efectos de determinar el valor razonable se considerará el valor contable de la emisora o el costo de adquisición, el menor.

Los efectos de valuación tanto de instrumentos de deuda como de capital se reconocen en los resultados del ejercicio dentro del rubro "Por valuación de inversiones" como parte del "Resultado integral de financiamiento".

En la fecha de su enajenación, se reconocerá en el resultado del ejercicio el diferencial entre el precio de venta y el valor en libros de los títulos. El resultado por valuación de los títulos que se enajenen, reconocido en los resultados del ejercicio, se reclasifica al rubro de "Resultado integral de financiamiento por venta de inversiones" en el Estado de Resultados, en la fecha de la venta.

Para los títulos de deuda y capital, los costos de transacción de los mismos se reconocen en los resultados del ejercicio en la fecha de adquisición.

Títulos disponibles para su venta-

Son aquellos activos financieros en los que, desde el momento de invertir en ellos, la administración tiene una intención distinta a una inversión con fines de negociación o para conservar a vencimiento, y se tiene la intención de negociarlos en un mediano plazo y en el caso de instrumentos de deuda en fechas anteriores a su vencimiento, con el objeto de obtener ganancias con base en sus cambios de valor en el mercado y no solo mediante los rendimientos inherentes.

Los títulos de deuda se registran a su costo de adquisición, el devengamiento de su rendimiento (intereses, cupones o equivalentes) y su valuación se efectúa de igual manera que los títulos con fines de negociación, incluyendo el reconocimiento del rendimiento devengado en resultados como realizado, pero reconociendo el efecto por valuación en el capital contable en el rubro de “Superávit por valuación de valores”, hasta en tanto dichos instrumentos financieros no se vendan o se transfieran de categoría. Al momento de su venta los efectos reconocidos anteriormente en el capital contable, deberán reconocerse en los resultados del período en que se efectúa la venta.

Los instrumentos de capital se registran a su costo de adquisición. Las inversiones en acciones cotizadas se valúan a su valor razonable, tomando como base los precios de mercado dados a conocer por los proveedores de precios independientes, en caso de que no existiera valor de mercado, se considera el valor contable de la emisora. Los efectos de valuación de instrumentos de capital se registran en el rubro de “Superávit (déficit) por valuación” en el capital contable.

Para los títulos de deuda y capital, los costos de transacción de los mismos se reconocen como parte de la inversión a la fecha de adquisición.

Transferencias entre categorías-

Las transferencias entre las categorías de activos financieros sólo son admisibles cuando la intención original para la clasificación de estos activos se vea afectada por los cambios en la capacidad financiera de la entidad, o por un cambio en las circunstancias que obliguen a modificar la intención original.

Solamente podrán realizarse transferencias de títulos clasificados como disponibles para la venta.

La transferencia de categorías de instrumentos financieros con fines de negociación, no está permitida, salvo en el caso de que un instrumento financiero se encuentre en un mercado que por circunstancias inusuales fuera del control de la Institución deja de ser activo, por lo que pierde la característica de liquidez, dicho instrumento puede ser transferido a la categoría de instrumentos financieros disponibles para su venta (instrumentos financieros de deuda o capital).

Resultados por valuación no realizados-

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

Operaciones de reporto-

Las operaciones de reporto se presentan en un rubro por separado en el balance general, inicialmente se registran al precio pactado y se valúan a costo amortizado, mediante el reconocimiento del premio en los resultados del ejercicio conforme se devengue, de acuerdo con el método de interés efectivo; los activos financieros recibidos como colateral se registran en cuentas de orden.

Deterioro-

La Institución evalúa a la fecha del balance general si existe evidencia objetiva de que un título está deteriorado, ante la evidencia objetiva y no temporal de que el instrumento financiero se ha deteriorado en su valor, se determina y reconoce la pérdida correspondiente.

c) Disponibilidades-

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

Los cheques que no hubieren sido efectivamente cobrados después de dos días hábiles de haberse depositado, y los que habiéndose depositado hubieren sido objeto de devolución, se deberán llevar contra el saldo de deudores diversos. Una vez transcurridos cuarenta y cinco días posteriores al registro en deudores diversos y de no haberse recuperado o cobrado dichos cheques, éstos deberán castigarse directamente contra resultados.

Tratándose del monto de los cheques emitidos con anterioridad a la fecha de los estados financieros que estén pendientes de entrega a los beneficiarios, deberán reincorporarse al rubro de “Disponibilidades” sin dar efectos contables a la emisión del cheque.

d) Deudores-

Por primas-

Los saldos por primas corresponden al monto por devengar de la prima mínima y de depósito de las operaciones de reaseguro tomado por contratos no proporcionales y cuyo reconocimiento es de forma anual a partir del inicio de vigencia.

El devengamiento de la prima mínima y de depósito, se reconoce conforme se reciben los flujos de efectivo de acuerdo con los términos y condiciones pactadas en el contrato, los cuales pueden ser de forma trimestral o 25% trimestral con garantía de 90 días. En caso de no cumplir con el plazo acordado se debe reconocer una estimación.

En caso de que no se cumpla el plazo acordado se debe cancelar la cobertura o se prorroga el pago de dicha garantía previo un acuerdo.

Préstamos, créditos o financiamientos otorgados y otros adeudos-

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

Tratándose de cuentas por cobrar que no estén comprendidas en el párrafo anterior, la estimación para castigos de cuentas de dudosa recuperación se realiza por el importe total del adeudo de acuerdo con los siguientes plazos: a los 60 días naturales siguientes a su registro inicial, cuando correspondan a deudores no identificados, y a los 90 días naturales siguientes a su registro inicial cuando correspondan a deudores identificados.

La cartera de créditos comerciales se califica trimestralmente, aplicando una metodología que considera la probabilidad de incumplimiento, la severidad de la pérdida y la exposición al incumplimiento, reconociendo en los resultados del ejercicio en el rubro de “Resultado integral de financiamiento” el efecto en la reserva.

La Comisión podrá ordenar la constitución de reservas preventivas por riesgo crediticio, adicionales a las referidas en el párrafo anterior, por el total del saldo del adeudo en los casos:

Cuando los expedientes correspondientes no contengan o no exista la documentación considerada como necesaria de acuerdo con la regulación en vigor, para ejercer la acción de cobro, esta reserva sólo se libera cuando la Institución corrija las deficiencias observadas.

Cuando no se ha obtenido un informe emitido por una sociedad de información crediticia sobre el historial del acreditado, dicha reserva sólo es cancelada tres meses después de obtener el informe requerido.

e) Inmuebles, mobiliario y equipo-

Los inmuebles de la Institución se registran originalmente a su costo de adquisición y se revalúan mediante avalúos practicados por peritos independientes. Existe la obligación de realizar avalúos anualmente.

A partir del 1° de enero de 2007, las adquisiciones de activos en período de construcción o instalación incluyen el resultado integral de financiamiento correspondiente como parte del valor de los activos.

El mobiliario y equipo se registran al costo de adquisición y hasta el 31 de diciembre de 2007 se actualizaron mediante factores derivados del INPC.

El cálculo de la depreciación de los inmuebles se realiza con base en la vida útil remanente sobre el valor actualizado de las construcciones, determinada con los últimos avalúos practicados.

La depreciación del mobiliario y equipo se calcula por el método de línea recta, con base en las vidas útiles, estimadas por la Administración de la Institución. Las tasas anuales de depreciación de los principales grupos de activos se mencionan a continuación:

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

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

f) Inversiones permanentes-

La inversión en compañía asociada, en la que la Institución posee 1% de su capital social, se valúa por el método de participación con base en los estados financieros de la compañía al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

Las otras inversiones permanentes corresponden a inversiones en las que la Institución posee el 100 % del capital social, estas entidades son Patria Re Marketing Services Limited y Patria Re Servicios, S. A., las cuales debido a su importancia relativa la administración las registra al costo.

g) Reservas técnicas-

La Institución constituye y valúa las reservas técnicas establecidas en la Ley, de conformidad con las disposiciones de carácter general emitidas por la Comisión en el Título 5 de la Circular Única.

Las reservas técnicas se constituyen y valúan en relación con todas las obligaciones de reaseguro tomado que la Institución ha asumido frente a los asegurados y beneficiarios de contratos de reaseguro, los gastos de administración, así como los gastos de adquisición que, en su caso, asume con relación a los mismos.

Para la constitución y valuación de las reservas técnicas se utilizarán métodos actuariales basados en la aplicación de los estándares de práctica actuarial señalados por la Comisión mediante las disposiciones de carácter general, y considerando la información disponible en los mercados financieros, así como la información disponible sobre riesgos técnicos de seguros y reaseguro. La valuación de estas reservas es dictaminada por un actuario independiente y registrado ante la propia Comisión.

Tratándose de las reservas técnicas relativas a los seguros de riesgos catastróficos y otras reservas que conforme a la Ley determine la Comisión, los métodos actuariales de constitución y valuación empleados por la Institución, fueron validados por la Comisión y en apego a las disposiciones de carácter general.

A continuación, se mencionan los aspectos más importantes de su determinación y contabilización:

Reserva para riesgos en curso-

La Institución registró ante la Comisión, las notas técnicas y los métodos actuariales mediante los cuales constituye y valúa la reserva para riesgos en curso.

En el ejercicio 2016 entraron en vigor nuevas metodologías para el cálculo de la reserva de riesgos en curso, como resultado de la aplicación de dichas metodologías la Institución determinó un incremento de dicha reserva por un importe de \$ 21,049, la cual se reconoció como un gasto en el ejercicio de 2016. Esta reserva tiene como propósito cubrir el valor esperado de las obligaciones futuras (mejor estimación), derivadas del pago de siniestros, beneficios, valores garantizados, dividendos, gastos de adquisición y administración, así como cualquier otra obligación futura derivada de los contratos de seguros, más un margen de riesgo.

La mejor estimación será igual al valor esperado de los flujos futuros, considerando ingresos y egresos, de obligaciones, entendido como la media ponderada por probabilidad de dichos flujos, considerando el valor temporal del dinero con base en las curvas de tasas de interés libres de riesgo de mercado para cada moneda o unidad monetaria proporcionadas por el proveedor de precios independiente, a la fecha de valuación. Las hipótesis y procedimientos con que se determinan los flujos futuros de obligaciones, con base en los cuales se obtendrá la mejor estimación, fueron definidos por la Institución en el método propio que registró para el cálculo de la mejor estimación.

Seguros para riesgos catastróficos-

La Institución determina el saldo de la reserva de riesgos en curso de la cobertura de terremoto, huracán y otros riesgos hidrometeorológicos, con la parte no devengada de la prima de riesgo anual, considerando las bases técnicas descritas en la metodología de cálculo de reservas para riesgos catastróficos, los riesgos de terremoto e hidrometeorológicos y el cálculo de la Máxima Pérdida Probable (PML) para la Institución a partir del modelo de evaluación de riesgos catastróficos Risk Management Solutions (RMS).

Margen de riesgo-

Se calcula determinando el costo neto de capital correspondiente a los Fondos Propios Admisibles requeridos para respaldar el Requerimiento de Capital de Solvencia (RCS), necesario para hacer frente a las obligaciones de reaseguro tomado de la Institución, durante su período de vigencia. Para efectos de la valuación de la reserva de riesgos en curso, se utiliza el RCS correspondiente del cierre del mes inmediato anterior a la fecha de valuación. En caso de presentarse incrementos o disminuciones relevantes en el monto de las obligaciones de la Institución a la fecha de reporte, la Institución realiza ajustes a dicho margen de riesgo, lo que le permite reconocer el incremento o decremento que puede tener el mismo derivado de las situaciones comentadas. En estos casos, se informa a la Comisión el ajuste realizado y los procedimientos utilizados para realizar dicho ajuste.

El margen de riesgo se determina por cada ramo y tipo de seguro, conforme al plazo y moneda considerados en el cálculo de la mejor estimación de la obligación de seguros correspondiente.

La tasa de costo neto de capital que se emplea para el cálculo del margen de riesgo es el 10 %, que equivale a la tasa de interés adicional, en relación con la tasa de interés libre de riesgo de mercado, que una institución de seguros requeriría para cubrir el costo de capital exigido para mantener el importe de Fondos Propios Admisibles que respalden el RCS respectivo.

Reserva para obligaciones pendientes de cumplir-

La constitución, incremento, valuación y registro de la reserva para obligaciones pendientes de cumplir, se efectúa mediante la estimación de obligaciones, que se realiza empleando los métodos actuariales que la Institución ha registrado para tales efectos ante la Comisión.

Esta reserva tiene como propósito cubrir el valor esperado de siniestros, beneficios, valores garantizados o dividendos, una vez ocurrida la eventualidad prevista en el contrato de seguro, más un margen de riesgo.

El monto de la reserva para obligaciones pendientes de cumplir será igual a la suma de la mejor estimación y de un margen de riesgo, los cuales son calculados por separado y en términos de lo previsto en el Título 5 de la Circular Única.

Esta reserva se integra con los siguientes componentes:

Reserva para obligaciones pendientes de cumplir por siniestros y otras obligaciones de monto conocido-

- Son las obligaciones al cierre del ejercicio que se encuentran pendientes de pago por los siniestros reportados, cuyo monto a pagar es determinado al momento de la valuación y no es susceptible de tener ajustes en el futuro, la mejor estimación, para efectos de la constitución de esta reserva es el monto que corresponde a cada una de las obligaciones conocidas al momento de la valuación.

En caso de operaciones de reaseguro cedido, simultáneamente se registra la recuperación correspondiente.

Reserva para obligaciones pendientes de cumplir por siniestros ocurridos no reportados y de gastos de ajuste asignados al siniestro-

En el ejercicio 2016 entraron en vigor nuevas metodologías para el cálculo de la reserva para obligaciones pendientes de cumplir por siniestros ocurridos no reportados y de gastos de ajuste asignados al siniestro, como resultado de la aplicación de dichas metodologías la Institución determinó un incremento por un importe de \$28,750 de dicha reserva, el cual se reconoció como un gasto en el ejercicio de 2016.

- Son las obligaciones originadas por siniestros que habiendo ocurrido a la fecha de valuación aún no han sido reportados o no han sido completamente reportados, así como sus gastos de ajuste, salvamentos y recuperaciones. La reserva al momento de la valuación se determina como la mejor estimación de las obligaciones futuras, traídas a valor presente utilizando tasas de descuento correspondientes a la curva de tasas de interés libres de riesgo de mercado, más el margen de riesgo calculado de acuerdo con las notas técnicas registradas en vigor. En caso de operaciones de reaseguro cedido, simultáneamente se registra la recuperación correspondiente.

Para efectos de calcular la reserva se define que un siniestro no ha sido completamente reportado, cuando habiendo ocurrido en fechas anteriores a la valuación, de dicho siniestro se puedan derivar reclamaciones complementarias futuras o ajustes a las estimaciones inicialmente realizadas.

Margen de riesgo-

Se calcula determinando el costo neto de capital correspondiente a los Fondos Propios Admisibles requeridos para respaldar el Requerimiento de Capital de Solvencia (RCS), necesario para hacer frente a las obligaciones de reaseguro tomado de la Institución, durante su período de vigencia. Para efectos de la valuación de las reservas de obligaciones pendientes de cumplir, se utiliza el RCS correspondiente del cierre del mes inmediato anterior a la fecha de valuación. En caso de presentarse incrementos o disminuciones relevantes en el monto de las obligaciones de la Institución a la fecha de reporte, la Institución realiza ajustes a dicho margen de riesgo, lo que le permite reconocer el incremento o decremento que puede tener el mismo derivado de las situaciones comentadas. En estos casos, se informa a la Comisión el ajuste realizado y los procedimientos utilizados para realizar dicho ajuste.

El margen de riesgo se determina por cada ramo y tipo de reaseguro, conforme al plazo y moneda considerados en el cálculo de la mejor estimación de la obligación de seguros correspondiente.

La tasa de costo neto de capital que se emplea para el cálculo del margen de riesgo es el 10 %, que equivale a la tasa de interés adicional, en relación con la tasa de interés libre de riesgo de mercado, que una institución de seguros requeriría para cubrir el costo de capital exigido para mantener el importe de Fondos Propios Admisibles que respalden el RCS respectivo.

Reserva de riesgos catastróficos-

Cobertura de terremoto y/o erupción volcánica-

Esta reserva tiene la finalidad de cubrir el valor de la pérdida máxima probable derivada de la ocurrencia de siniestros de naturaleza catastrófica de las obligaciones contraídas por la Institución por los seguros de terremoto de los riesgos retenidos, es acumulativa y solo podrá afectarse en caso de siniestros y bajo ciertas situaciones contempladas en la regulación en vigor, previa autorización de la Comisión. El incremento a dicha reserva se realiza con la liberación de la reserva de riesgos en curso de retención del ramo de terremoto y por la capitalización de los productos financieros. El saldo de esta reserva tendrá un límite máximo, determinado mediante el procedimiento técnico establecido en las reglas emitidas por la Comisión.

Cobertura de huracán y otros riesgos hidrometeorológicos-

Esta reserva tiene la finalidad de cubrir el valor de la pérdida máxima probable derivada de la ocurrencia de siniestros de naturaleza catastrófica de las obligaciones contraídas por la Institución por los seguros de huracán y otros riesgos hidrometeorológicos, es acumulativa y solo podrá afectarse en caso de siniestros y bajo ciertas situaciones contempladas en la regulación en vigor, previa autorización de la Comisión. El incremento a dicha reserva se realiza con la liberación de la reserva de riesgos en curso de retención del ramo de huracán y otros riesgos hidrometeorológicos y por la capitalización de los productos financieros. El saldo de esta reserva tendrá un límite máximo, determinado mediante el procedimiento técnico establecido en las reglas emitidas por la Comisión.

Reserva de riesgos catastróficos de seguros agrícolas y de animales-

Esta reserva tiene la finalidad de cubrir el valor de la pérdida máxima probable derivada de la ocurrencia de siniestros de naturaleza catastrófica de las obligaciones contraídas por la Institución de los riesgos retenidos por los seguros agrícolas y de animales, es acumulativa y solo podrá afectarse en caso de siniestros y bajo ciertas situaciones contempladas en la regulación en vigor, previa autorización de la Comisión. El incremento a dicha reserva se realiza de forma mensual como el 35% de la parte devengada de la prima de tarifa retenida más el producto financiero. El saldo de esta reserva tendrá un límite máximo, determinado mediante el procedimiento técnico establecido en las reglas emitidas por la Comisión.

Reserva de riesgos catastróficos del seguro de crédito-

Esta reserva tiene la finalidad de cubrir el valor de la pérdida máxima probable derivada de la ocurrencia de siniestros de naturaleza catastrófica de las obligaciones contraídas por la Institución de los riesgos retenidos por los seguros de crédito, es acumulativa y solo podrá afectarse en caso de siniestros y bajo ciertas situaciones contempladas en la regulación en vigor, previa autorización de la Comisión. El incremento a dicha reserva se constituye con una aportación anual la cual se calcula como el 75% de la diferencia entre la parte retenida de la prima de riesgo devengada y la parte retenida de los siniestros registrados en el ejercicio. El saldo de esta reserva tendrá un límite máximo, determinado mediante el procedimiento registrado ante la Comisión.

Reserva de fianzas en vigor-

Conforme a las reglas establecidas para la constitución, incremento y valuación de las reservas técnicas de fianzas en vigor y de contingencia, se deben considerar ciertos componentes en la valuación como son: el índice de reclamaciones pagadas de la compañía afianzadora a nivel ramo y el monto de responsabilidades por cada ramo. A partir de la información que proporcionan las instituciones de fianzas, la Institución determina las reservas de fianzas en vigor y contingencia con el procedimiento dado a conocer a la autoridad.

De acuerdo con la metodología de la Institución, la reserva de fianzas en vigor se calculó aplicando el factor de 0.87 a las primas del reafianzamiento tomado disminuidas de las comisiones básicas de reafianzamiento, netas del reaseguro.

La reserva de fianzas en vigor se libera mediante el método de octavos, excepto la reserva que se constituye sobre las primas tomadas en México. Esta reserva sólo puede ser liberada cuando se ha extinguido la responsabilidad cubierta en la respectiva póliza de fianzas.

Reserva de contingencia-

En los ejercicios 2017 y 2016, la Institución determinó esta reserva aplicando el factor de 0.13 a la prima retenida del reafianzamiento tomado disminuida de las comisiones básicas de reafianzamiento. Esta reserva es acumulativa.

h) Provisiones-

La Institución reconoce, con base en estimaciones de la Administración, provisiones de pasivo por aquellas obligaciones presentes en las que la transferencia de activos o la prestación de servicios es virtualmente ineludible y surgen como consecuencia de eventos pasados, principalmente primas retrocedidas, comisiones, sueldos y otros pagos al personal.

i) Beneficios a empleados-

Beneficios directos a corto plazo Los beneficios a los empleados directos a corto plazo se reconocen en los resultados del periodo en que se devengan los servicios prestados. Se reconoce un pasivo por el importe que se espera pagar si la Institución tiene una obligación legal o asumida de pagar esta cantidad como resultado de los servicios pasados proporcionados y la obligación se puede estimar de forma razonable.

Beneficios directos a largo plazo

La obligación neta de la Institución en relación con los beneficios directos a largo plazo (excepto por PTU diferida – ver inciso (j)) Impuestos a la utilidad y participación de los trabajadores en la utilidad) y que se espera que la Institución pague después de los doce meses de la fecha del balance más reciente que se presenta, es la cantidad de beneficios futuros que los empleados han obtenido a cambio de su servicio en el ejercicio actual y en los anteriores. Este beneficio se descuenta para determinar su valor presente. Las remediciones se reconocen en resultados en el periodo en que se devengan.

Beneficios por terminación

Se reconoce un pasivo por beneficios por terminación y un costo o gasto cuando la Institución no tiene alternativa realista diferente que la de afrontar los pagos o no pueda retirar la oferta de esos beneficios, o cuando cumple con las condiciones para reconocer los costos de una reestructuración, lo que ocurra primero.

Beneficios post-empleo

Planes de contribución definida

Las obligaciones por aportaciones a planes de contribución definida se reconocen en resultados a medida en que los servicios relacionados son prestados por los empleados.

Las contribuciones pagadas por anticipado se reconocen como un activo en la medida en que el pago por anticipado dé lugar a una reducción en los pagos a efectuar en el futuro o a un reembolso en efectivo.

Planes de beneficios definidos

La obligación neta de la Institución correspondiente a los planes de beneficios definidos por planes de pensiones y prima de antigüedad, se calcula de forma separada para cada plan, estimando el monto de los beneficios futuros que los empleados han ganado en el ejercicio actual y en ejercicios anteriores, descontando dicho monto y deduciendo al mismo, el valor razonable de los activos del plan.

El cálculo de las obligaciones por los planes de beneficios definidos se realiza anualmente por actuarios calificados, utilizando el método de crédito unitario proyectado.

Cuando el cálculo resulta en un posible activo para la Institución, el activo reconocido se limita al valor presente de los beneficios económicos disponibles en la forma de reembolsos futuros del plan o reducciones en las futuras aportaciones al mismo. Para calcular el valor presente de los beneficios económicos, se debe considerar cualquier requerimiento de financiamiento mínimo.

El costo laboral del servicio actual, el cual representa el costo del periodo de beneficios al empleado por haber cumplido un año más de vida laboral con base en los planes de beneficios, se reconoce en los gastos de operación. El interés neto se reconoce dentro del “Resultado integral de financiamiento, neto”.

Las modificaciones a los planes que afectan el costo de servicios pasados, se reconocen en los resultados de forma inmediata en el año en el cual ocurra la modificación, sin posibilidad de diferimiento en años posteriores. Asimismo, los efectos por eventos de liquidación o reducción de obligaciones en el periodo, que reducen significativamente el costo de los servicios futuros y/o que reducen significativamente la población sujeta a los beneficios, respectivamente, se reconocen en los resultados del periodo.

Las remediciones (antes ganancias y pérdidas actuariales), resultantes de diferencias entre las hipótesis actuariales proyectadas y reales al final del periodo, se reconocen en el periodo en que se incurren como parte de los resultados integrales dentro del capital contable.

j) Impuestos a la utilidad y participación de los trabajadores en la utilidad (PTU)-

Los impuestos a la utilidad y la PTU causados en el año se determinan conforme a las disposiciones fiscales vigentes.

método de activos y pasivos, que compara los valores contables y fiscales de los mismos.

Se reconocen impuestos a la utilidad y PTU diferidos (activos y pasivos) por las consecuencias fiscales futuras atribuibles a las diferencias temporales entre los valores reflejados en los estados financieros de los activos y pasivos existentes y sus bases fiscales relativas, y en el caso del impuesto a la utilidad, por pérdidas fiscales por amortizar y otros créditos fiscales por recuperar. Los activos y pasivos por impuestos a la utilidad y PTU diferidos se calculan utilizando las tasas establecidas en la ley correspondiente, que se aplicarán a la utilidad gravable en los años en que se estima que se revertirán las diferencias temporales. El efecto de cambios en las tasas fiscales sobre el impuesto a la utilidad y PTU diferidos se reconoce en los resultados del periodo en que se aprueban dichos cambios.

Los impuestos a la utilidad y PTU causados y diferidos se presentan y clasifican en los resultados del periodo, excepto aquellos que se originan de una transacción que se reconoce directamente en un rubro del “Capital contable”.

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

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

l) Resultado por tenencia de activos no monetarios-

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

m) Reconocimiento de ingresos-

Reaseguro tomado y retrocedido-

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

Las operaciones derivadas del reaseguro tomado, se contabilizan, en el caso de los negocios facultativos, en función a la aceptación de los negocios o cuando se recibe la garantía de pago de la prima; respecto a los contratos automáticos a través de los estados de cuenta recibidos de las cedentes, los cuales tienen una fecha de rendición de cuentas, en forma trimestral y semestral, aspectos que ocasionan el diferimiento de un trimestre como mínimo en el registro de las primas, siniestros, comisiones, etc.

A partir del ejercicio 2013, la circular modificatoria 56/11 de la Circular Única de Seguros emitida por la Comisión, establece que se deben reconocer las operaciones a más tardar al mes siguiente en que se hayan efectuado, por lo cual adicionalmente la Institución determina una estimación en el registro de las primas, siniestros, comisiones, etc., con base en la experiencia propia de los conceptos antes mencionados, de acuerdo con la metodología y registros contables propuesta por especialistas de la Institución y dada a conocer a la Comisión.

Derivado de lo anterior, en el ejercicio 2017 y 2016 la Institución determinó en el balance general en el rubro de “Estimación para castigos” un monto de \$31,384 y \$9,033 respectivamente, teniendo como efecto un cargo al rubro de “Gastos administrativos y operativos” por \$22,351 y \$77,177 respectivamente en el estado de resultados.

Participación de utilidades en operaciones de reaseguro-

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

Importes recuperables de reaseguro-

La Institución registra la participación de los reaseguradores en las reservas de riesgos en curso y para obligaciones pendientes de cumplir por siniestros ocurridos no reportados y gastos de ajuste asignados a los siniestros, así como el importe esperado de las obligaciones futuras derivadas de siniestros reportados.

La administración de la Institución determina la estimación de los importes recuperables por la participación de los reaseguradores en las reservas mencionadas en el párrafo anterior, considerando la diferencia temporal entre las recuperaciones de reaseguro y los pagos directos y la probabilidad de recuperación, así como a las pérdidas esperadas por incumplimiento de la contraparte. Las metodologías para el cálculo de esta estimación se registran ante la Comisión, el efecto se reconoce en el estado de resultados del ejercicio en el rubro de “Siniestralidad y otras obligaciones pendientes de cumplir”.

De acuerdo a las disposiciones de la Comisión, los importes recuperables procedentes de contratos de reaseguro con contrapartes que no tengan registro autorizado, no son susceptibles de cubrir la Base de Inversión, ni podrán formar parte de los Fondos Propios Admisibles.

Prima mínima y de depósito-

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

n) Costo neto de adquisición-

Los costos de adquisición (comisiones pagadas y corretajes), se contabilizan en el momento en que se reconocen las primas tomadas reportadas por las compañías cedentes.

Asimismo, la afectación de las comisiones ganadas en el resultado del ejercicio se realiza conjuntamente con la prima retrocedida correspondiente.

o) Resultado integral de financiamiento (RIF)-

El RIF incluye los intereses, los efectos de valuación de inversiones, los resultados por venta de instrumentos financieros, el resultado cambiario y las estimaciones preventivas por riesgo crediticio por importes recuperables de reaseguro.

Las transacciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio vigente en las fechas de su celebración o liquidación. La Institución mantiene sus registros contables en pesos y en monedas extranjeras, las que para efectos de presentación de los estados financieros fueron convertidas al tipo de cambio del último día hábil del mes, publicado por el Banco de México (ver nota 4). Las diferencias en cambios incurridas en relación con activos y pasivos contratados en moneda extranjera se registran en los resultados del ejercicio.

p) Contingencias-

Las obligaciones o pérdidas importantes relacionadas con contingencias se reconocen cuando es probable que sus efectos se materialicen y existan elementos razonables para su cuantificación. Si no existen estos elementos razonables, se incluye su revelación en forma cualitativa en las notas a los estados financieros. Los ingresos, utilidades o activos contingentes se reconocen hasta el momento en que existe certeza de su realización.

q) Administración de riesgos-

Como parte del sistema de gobierno corporativo, la Institución ha establecido un sistema de administración integral de riesgos, que incluye la definición y categorización de los riesgos a que puede estar expuesta la Institución, considerando, los siguientes:

- i. El riesgo de suscripción de reaseguro tomado – refleja el riesgo derivado de la suscripción atendiendo a los siniestros cubiertos y a los procesos operativos vinculados a su atención y, dependiendo del tipo de reaseguro considera los riesgos de mortalidad, longevidad, discapacidad, enfermedad, morbilidad, de gastos de administración, riesgo de epidemia, los riesgos de primas y de reservas, así como de eventos extremos.
- ii. El riesgo de suscripción de reafianzamiento tomado– refleja el riesgo derivado de la suscripción atendiendo a los riesgos de pago de reclamaciones recibidas con expectativa de pago, por garantías de recuperación, de suscripción de contratos de reafianzamiento no garantizadas, así como reclamaciones pagadas, primas y reservas.
- iii. El riesgo de mercado – refleja la pérdida potencial por cambios en los factores de riesgo que influyan en el valor de los activos y pasivos, tales como tasas de interés, tipos de cambio, índices de precios, entre otros.
- iv. El riesgo de descalce entre activos y pasivos – refleja la pérdida potencial derivada de la falta de correspondencia estructural entre los activos y los pasivos, por el hecho de que una posición no pueda ser cubierta mediante el establecimiento de una posición contraria equivalente, y considera, la duración, moneda, tasa de interés, tipos de cambio, índices de precios, entre otros.
- v. El riesgo de liquidez – refleja la pérdida potencial por la venta anticipada o forzosa de activos a descuentos inusuales para hacer frente a obligaciones, o bien, por el hecho de que una posición no pueda ser oportunamente enajenada o adquirida.

- vi. El riesgo de crédito – refleja la pérdida potencial derivada de la falta de pago, o deterioro de la solvencia de las contrapartes y los deudores en las operaciones que efectúa la Institución, incluyendo las garantías que le otorgan. Este riesgo considera la pérdida potencial que se derive del incumplimiento de los contratos destinados a reducir el riesgo, tales como los contratos de retrocesión, de reafianzamiento y de operaciones financieras derivadas, así como las cuentas por cobrar de intermediarios y otros riesgos de crédito que no puedan estimarse respecto del nivel de la tasa de interés libre de riesgo.
- vii. El riesgo de concentración – refleja las pérdidas potenciales asociadas a una inadecuada diversificación de activos y pasivos, y que se deriva de las exposiciones causadas por riesgos de crédito, de mercado, de suscripción, de liquidez, o por la combinación o interacción de varios de ellos, por contraparte, por tipo de activo, área de actividad económica o área geográfica.
- viii. El riesgo operativo – refleja la pérdida potencial por deficiencias o fallas en los procesos operativos, en la tecnología de información, en los recursos humanos, o cualquier otro evento externo adverso relacionado con la operación de la Institución como el riesgo legal, el riesgo estratégico y el riesgo reputacional, entre otros.

Políticas de administración de riesgos

El Consejo de Administración de la Institución tiene la responsabilidad general del establecimiento y la supervisión de las políticas de administración integral de riesgos. El Consejo de Administración ha instrumentado un sistema de administración integral de riesgos que forma parte de la estructura organizacional de la Institución, el cual se encuentra integrado a los procesos de toma de decisiones y se sustenta con el sistema de control interno, para tal efecto ha designado un área específica de la Institución que es la responsable de diseñar, implementar y dar seguimiento al sistema de administración integral de riesgos (Área de administración de riesgos), adicionalmente, se ha implementado el Comité de Administración de Riesgos, que se encarga de supervisar las políticas de administración de riesgos de la Institución, e informa regularmente al Consejo de Administración sobre sus actividades.

Las políticas de administración de riesgos de la Institución se establecen para identificar y analizar los riesgos que enfrenta la misma, establecer límites y controles de riesgo adecuados y monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites. Las políticas y sistemas de administración de riesgos se revisan periódicamente para reflejar los cambios en las condiciones del mercado y las actividades de la Institución.

El Área de administración de riesgos tiene como objeto:

- I. Vigilar, administrar, medir, controlar, mitigar, e informar sobre los riesgos a que se encuentra expuesta la Institución, incluyendo aquellos que no sean perfectamente cuantificables.

- II. Vigilar que la realización de las operaciones de la Institución se ajuste a los límites, objetivos, políticas y procedimientos para la administración integral de riesgos aprobados por el Consejo de Administración.

r) Supletoriedad-

Las instituciones de seguros observarán los lineamientos contables de las Normas de Información Financiera mexicanas (NIF), excepto cuando a juicio de la Comisión, sea necesario aplicar una normatividad o un criterio de contabilidad específico, tomando en consideración que las instituciones realizan operaciones especializadas.

En los casos en que las instituciones de seguros consideren que no existe algún criterio de contabilidad aplicable a alguna de las operaciones que realizan, emitido por el Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera, A. C. (CINIF) o por la Comisión, se aplicarán las bases para supletoriedad previstas en la NIF A-8, considerando, lo que se menciona a continuación:

- I. Que, en ningún caso, su aplicación deberá contravenir con los conceptos generales establecidos en los criterios de contabilidad para las instituciones de seguros en México establecidos por la Comisión.
- II. Que serán sustituidas las normas que hayan sido aplicadas en el proceso de supletoriedad, al momento de que se emita un criterio de contabilidad específico por parte de la Comisión, o bien una NIF, sobre el tema en el que se aplicó dicho proceso.

En caso de seguir el proceso de supletoriedad, deberá comunicarse por escrito a la Comisión, la norma contable que se hubiere adoptado supletoriamente, así como su base de aplicación y la fuente utilizada. Adicionalmente, deberán llevarse a cabo las revelaciones correspondientes de acuerdo con la regulación en vigor.

(4) Posición en moneda extranjera-

Los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras convertidos a la moneda de informe, al 31 de diciembre de 2017 y 2016 al tipo de cambio de \$19.6629 y \$20.6194 (pesos por dólar) respectivamente, se indican a continuación:

Cifras en miles de pesos mexicanos.		
	2017	2016
Activos	7'574,905	6'203,799
Pasivos	(7'290,785)	(5'899,706)
Posición activa, neta	284,120	304,093

(5) Operaciones y saldos con partes relacionadas-

Las principales operaciones realizadas con partes relacionadas por el año terminado el 31 de diciembre de 2017 y 2016, se muestran a continuación:

Cifras en miles de pesos mexicanos.		
Gastos	2017	2016
Servicios recibidos de controladora Peña Verde	54,100	37,700
Servicios de asesoría legal Noriega y Escobedo, S. C.	202	150
Siniestros y comisiones por reaseguro General de Seguros.	113,011	90,378

Ingresos	2017	2016
Por reaseguro tomado General de Seguros.	78,602	89,506
Arrendamiento y mantenimiento de oficina		
Servicios Administrativos Peña Verde, S. A. de C. V.	3,806	1,616
EDEGA América Latina, S. A. de C. V.	146	----
Otros		
Noriega y Escobedo, S. C.	----	23

Los saldos por cobrar y (por pagar) a partes relacionadas al 31 de diciembre de 2017 y 2016, se integran como sigue:

Cifras en miles de pesos mexicanos.		
Ingresos	2017	2016
General de Seguros.		
Cuentas por cobrar		
Cuenta corriente de reaseguro.	6,760	2,256
Primas retenidas.	4,119	7,940
Deudor por prima.	1,716	992
Total	12,595	11,188
Cuentas por pagar		
Siniestros pendientes.	(33,583)	(27,352)
Cuenta corriente de reaseguro.	(3,825)	(2,394)
Total	(37,408)	(29,746)
Total neto	(24,813)	(18,558)

(6) Inversiones-

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el portafolio de inversiones está integrado por títulos clasificados con fines de negociación, cuyos plazos oscilan de 4 días a 23 años y 3 días a 23 años, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, las tasas de interés aplicadas al portafolio títulos clasificados con fines de negociación, oscilan entre 1.77% y 7.49% y entre 2.37% y 11.50%, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 los instrumentos financieros se analizan como se muestra a continuación:

Cifras en miles de pesos mexicanos.

	2017			
	Importe	Deudores por intereses	Incremento (Decremento) por valuación de valores	Total
Títulos de deuda:				
Valores gubernamentales:				
Con fines de negociación:				
Certificados de la Tesorería de la Federación (CETES).	781,246	9,393	----	790,639
UDIBONOS.	----	----	----	----
Papel del Gobierno Federal (UMS).	1,716,992	38,750	(5,295)	1,750,447
Certificados de Depósitos emitidos por Nacional Financiera (CEDES NAFINSA).	2,939,869	15,166	----	2,955,035
Sociedad Hipotecaria Federal (SHF).	190,000	(18)	----	189,982
Banco de Comercio Exterior (BNCEB56).	294,177	4,274	12	298,463
Otros.	35,941	608	2,012	38,561
	<u>5,958,225</u>	<u>68,173</u>	<u>(3,271)</u>	<u>6,023,127</u>
Valores empresas privadas:				
Tasa conocida:				
Con fines de negociación:				
Del sector no financiero.	<u>203,985</u>	<u>5,021</u>	<u>(2,694)</u>	<u>206,312</u>
Títulos de capital:				
Renta variable:				
Con fines de negociación:				
Del sector no financiero.	<u>1,240,599</u>	<u>----</u>	<u>1,194,315</u>	<u>2,434,914</u>
Valores en valores del extranjero:				
Títulos de deuda:				
Con fines de negociación.	62,336	----	87,212	149,548
Títulos de capital:				
Con fines de negociación.	<u>18,456</u>	<u>----</u>	<u>(10,731)</u>	<u>7,725</u>
	<u>80,792</u>	<u>----</u>	<u>76,481</u>	<u>157,273</u>
Deudor por reporte				
Con fines de negociación:				
BONDES.D.	<u>16,067</u>	<u>----</u>	<u>----</u>	<u>16,067</u>

Cifras en miles de pesos mexicanos.

	2016			
	Importe	Deudores por intereses	Incremento (Decremento) por valuación de valores	Total
<u>Títulos de deuda:</u>				
Valores gubernamentales:				
Con fines de negociación:				
Certificados de la Tesorería de la Federación (CETES).	247,340	1,683	----	249,023
UDIBONOS.	4,030	6	(42)	3,994
Papel del Gobierno Federal (UMS).	2,612,063	44,586	(20,370)	2,636,279
Certificados de Depósitos emitidos por Nacional Financiera (CEDES NAFINSA).	2,179,729	3,839	----	2,183,568
Sociedad Hipotecaria Federal (SHF).	----	----	----	----
Banco de Comercio Exterior (BNCEB56).	----	----	----	----
Otros.	33,120	561	737	34,418
	<u>5,076,282</u>	<u>50,675</u>	<u>(19,675)</u>	<u>5,107,282</u>
Valores empresas privadas:				
<u>Tasa conocida:</u>				
Con fines de negociación:				
Del sector no financiero.	<u>62,205</u>	<u>1,092</u>	<u>(596)</u>	<u>62,701</u>
<u>Títulos de capital:</u>				
Renta variable:				
Con fines de negociación:				
Del sector no financiero.	<u>1,284,374</u>	<u>----</u>	<u>1,199,088</u>	<u>2,483,462</u>
Valores en valores del extranjero:				
Títulos de deuda:				
Con fines de negociación.	19,354	100	----	19,454
Títulos de capital:				
Con fines de negociación.	<u>125,928</u>	<u>----</u>	<u>84,261</u>	<u>210,189</u>
	<u>145,282</u>	<u>100</u>	<u>84,261</u>	<u>229,643</u>
<u>Deudor por reporto</u>				
Con fines de negociación:				
BONDESD.	<u>17,491</u>	<u>----</u>	<u>----</u>	<u>17,491</u>

(7) Inmuebles-

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, este rubro se integra como se muestra a continuación:

Cifras en miles de pesos mexicanos.		
	2017	2016
Terreno.	78,969	78,969
Construcción.	80,881	57,391
	159,850	136,360
Valuación neta.	196,804	192,872
Depreciación acumulada.	(12,142)	(11,031)
	344,512	318,201

Durante el ejercicio de 2017 y 2016, la Institución cuenta con dos inmuebles, en los cuales se practicó el avalúo, teniendo como resultado en el valor de este en el ejercicio de 2017 un decremento e incremento por (\$ 779) y \$ 16,100 y en el ejercicio de 2016 un incremento y decremento por \$ 12,096 y (\$ 11,900), respectivamente. El cálculo de la depreciación se realiza con base en la vida útil remanente sobre el valor actualizado de las construcciones, determinada con los últimos avalúos practicados, las tasas de depreciación aplicable para el ejercicio 2017 y 2016 fueron de 1.85 % y 1.11 % y 2.22 % y 1.05 %, respectivamente.

(8) Deudores-

Por primas-

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, este rubro se analiza como se muestra a continuación:

Cifras en miles de pesos mexicanos.		
	2017	2016
Vida individual.	5,156	7,403
Accidentes y enfermedades.	1,068	1,030
Daños:		
Responsabilidad Civil.	7,387	2,190
Transportes.	12,162	17,641
Incendio.	49,770	50,031
Terremoto.	139,663	166,989
Agrícola.	4,525	3,594
Automóviles.	16,469	23,289
Crédito.	----	229
Diversos	16,689	17,874
Daños.	246,665	281,837
Fianzas	14,594	8,547
Total.	267,483	298,817

(9) Reaseguradores y reafianzadores-

a) Reaseguro tomado-

Las primas tomadas en reaseguro por el año terminado el 31 de diciembre de 2017 y 2016, se analizan como se muestra a continuación:

	Cifras en miles de pesos mexicanos.	
	2017	2016
Vida:		
Individual.	68,812	61,981
Grupo y colectivo.	436,855	318,385
Vida.	505,667	380,366
Accidentes y enfermedades.	144,341	16,308
Daños:		
Responsabilidad Civil.	78,876	57,620
Transportes.	267,248	192,203
Incendio.	697,451	689,443
Terremoto.	709,261	632,684
Agrícola.	185,812	131,261
Automóviles.	193,052	137,690
Crédito.	5,206	4,760
Diversos.	357,663	290,137
Daños.	2,491,569	2,135,798
Fianzas	430,429	320,835
Total.	3,572,006	2,853,307

b) Reaseguro retrocedido-

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

La Institución tiene una capacidad de retención limitada en todos los ramos y contrata coberturas de exceso de pérdida en el caso de riesgos catastróficos, que cubre básicamente los riesgos de incendio, terremoto, hidrometeorológicos, autos, vida y fianzas.

Los retrocesionarios tienen la obligación de reembolsar a la Institución, los siniestros reportados con base en su participación.

Las primas retrocedidas por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017 y 2016, se analizan como se muestra a continuación:

	Cifras en miles de pesos mexicanos.	
	2017	2016
Vida:		
Individual.	15,502	12,762
Grupo y colectivo.	13,941	23,826
Vida.	29,443	36,588
Accidentes y enfermedades.	14,920	509
Daños:		
Responsabilidad Civil.	22,131	12,839
Transportes.	75,324	46,756
Incendio.	101,515	115,420
Terremoto.	134,166	42,693
Agrícola.	33,358	7,145
Automóviles.	22,295	10,074
Diversos.	59,591	50,920
Daños.	448,380	285,847
Fianzas.	139,873	105,549
Total.	632,616	428,493

(10) Inversiones permanentes-

El 10 de marzo del 2016, en Asamblea General Ordinaria de Accionistas de la Institución, los accionistas acordaron el pago de dividendos en especie y en efectivo por \$ 114,967 a razón de \$ 0.643391400404035 pesos por acción, pagaderos de la siguiente forma: i) \$ 114,946, mediante 4,565,600 acciones representativas del capital social de Patria Corporate Member Limited (PCM) y ii) \$ 21 pagaderos en efectivo (ver nota 15d). Derivado de lo anterior, la tenencia accionaria de la Institución en el capital contable de PCM cambió del 53 % al 1 % y la Institución perdió el control sobre la misma; y consecuentemente dejó de consolidar los estados financieros de PCM.

La Institución informó a la Comisión el acuerdo del pago de dividendos en especie, mediante envió de dos oficios del 28 de marzo del 2016 y 12 de abril del 2016, respectivamente.

Inversión en compañía asociada-

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la inversión en acciones de la compañía asociada se integra como se muestra a continuación:

Cifras en miles de pesos mexicanos.

	Porcentaje de participación en el capital social	Participación en el capital contable	Participación en los resultados del periodo
31 de diciembre del 2017:			
PCM.	1 %	1,992	474
NOVARE.	--	23,874	----
		25,866	474
31 de diciembre del 2016:			
PCM.	1 %	1,518	(678)

Otras inversiones permanentes-

El saldo de este rubro se integra como se muestra a continuación:

Cifras en miles de pesos mexicanos.

31 de diciembre del 2017	%	Costo de adquisición	2017 Activos	2017 Pasivos	2017 Capital	Resultados en el año
Patria Re Marketing.						
Services Limited.	100	624	17,614	(15,337)	(2,277)	(604)
Patria Re Servicios, S. A.	100	15,722	5,816	(2,767)	(3,049)	(1,825)
Total		16,346	23,430	(18,104)	(5,326)	(2,429)

Cifras en miles de pesos mexicanos.

31 de diciembre del 2016	%	Costo de adquisición	2017 Activos	2017 Pasivos	2017 Capital	Resultados en el año
Patria Re Marketing.						
Services Limited.	100	624	2,569	(838)	(1,731)	(431)
Patria Re Servicios, S. A.	100	2,305	7,414	(1,937)	(5,477)	(2,315)
Total		2,929	9,983	(2,775)	(7,208)	(2,746)

(11) Base de Inversión, RCS y capital mínimo pagado-

La Institución está sujeta a los siguientes requerimientos de liquidez y solvencia:

Base de Inversión. Está constituida por las reservas técnicas y las primas en depósito.

RCS. Se determina de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Ley y conforme a la fórmula general establecida en las disposiciones emitidas por la Comisión. El propósito de este requerimiento es:

1. Contar con los recursos patrimoniales suficientes en relación con los riesgos y responsabilidades asumidas por la Institución en función de sus operaciones y, en general, de los distintos riesgos a los que está expuesta;
2. El desarrollo de políticas adecuadas para la selección y suscripción de reaseguro tomado, así como para la dispersión riesgos con retrocesionarios en las operaciones de cesión y aceptación de retrocesión y de reafianzamiento;
3. Contar con un nivel apropiado de recursos patrimoniales, en relación con los riesgos financieros que asume la Institución, al invertir los recursos que mantiene con motivo de sus operaciones, y
4. La determinación de los supuestos y de los recursos patrimoniales que la Institución debe mantener con el propósito de hacer frente a situaciones de carácter excepcional que pongan en riesgo su solvencia o estabilidad, derivadas tanto de la operación particular como de condiciones de mercado.

Capital mínimo pagado. Es un requerimiento de capital que debe cumplir la Institución por cada operación o ramo que se le autorice (ver nota 15).

A continuación, se presenta la cobertura de los requerimientos antes mencionados:

Requerimiento Estatutario	Sobrante (Faltante)		Índice de Cobertura	
	Ejercicio actual 2017	Ejercicio anterior 2016	Ejercicio actual 2017	Ejercicio anterior 2016
Reservas técnicas ¹ .	495,252	520,308	1.0549	1.0720
Requerimiento de capital de solvencia ² .	429,506	198,989	1.3037	1.1718
Capital mínimo pagado ³ .	1,392,071	1,298,741	18.1245	17.5159

¹ Inversiones que respaldan las reservas técnicas / base de inversión.

² Fondos propios admisibles / requerimiento de capital de solvencia (Información no auditada).

³ Los recursos de capital de la Institución computables de acuerdo a la regulación / Requerimiento de capital mínimo pagado para cada operación y/o ramo que tenga autorizados.

(12) Beneficios a los empleados-

a) Beneficios directos a corto plazo-

Corresponde a remuneraciones acumulativas provisionadas que se otorgan y pagan regularmente al empleado, tales como sueldos, vacaciones, prima vacacional y gratificaciones.

b) Beneficios post-empleo-

La Institución tiene un plan de pensiones de beneficios definido que cubre a su personal con contrato por tiempo indefinido. Los beneficios se basan en los años de servicio prestados entre la fecha de ingreso y la fecha de jubilación. La política de la Institución para fondear el plan de pensiones es la de contribuir el monto máximo deducible para el impuesto sobre la renta de acuerdo con el método de crédito unitario proyectado.

El reconocimiento del plan anticipa cambios futuros en los costos compartidos en relación con el plan establecido, que son consistentes con la intención expresa de la Institución de incrementar anualmente la tasa de contribución de los retirados, de acuerdo con la inflación esperada del año. La política de la Institución es fondear el costo de estos beneficios médicos en forma discrecional, según lo determine la Administración.

Los beneficios pagados fueron como sigue:

Cifras en miles de pesos mexicanos.		
	2017	2016
Prima de antigüedad.	64	73
Indemnización legal.	9,139	----
Plan de pensiones.	5,313	5,586
	14,516	5,659

Los componentes del costo de beneficios definidos, de los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016 se muestran en las hojas siguientes.

Cifras en miles de pesos mexicanos.

	2017		
	Prima de antigüedad	Indemnización legal	Plan de pensiones
Costo del servicio actual (CLSA).	55	177	164
Interés neto sobre el pasivo neto por beneficios definidos (PNBD).	(9)	92	84
Reciclaje de las remediciones del PNBD reconocidas en utilidad integral.	(32)	9,963	(1,765)
Costo de beneficios definidos.	14	10,232	(1,517)
Saldo inicial de las remediciones del PNBD o ANBD.	----	----	----
Remediciones generadas en el año.	----	----	----
Reciclaje de las remediciones reconocidas en la utilidad integral del año.	----	----	----
Saldo final de remediciones del PNBD.	----	----	----
Saldo inicial del PNBD.	341	1,563	49,963
Costo de beneficios definidos.	77	270	3,245
Ganancias reconocidas.	1	9,962	514
Pagos con cargo al PNBD.	(64)	(9,140)	(5,313)
Saldo final del PNBD.	355	2,655	48,409
Importe de las obligaciones por beneficios definidos (OBD).	(355)	(2,655)	(48,409)
Obligación máxima (Activos del plan).	484	----	49,249
Situación financiera de la obligación. (Insuficiencia) exceso en el registro.	129	(2,655)	840
	----	----	(2,879)
Situación financiera de la obligación registrado.	129	(2,655)	(2,039)

Cifras en miles de pesos mexicanos.

	2017		
	Prima de antigüedad	Indemnización legal	Plan de pensiones
Costo del servicio actual (CLSA).	54	131	107
Interés neto sobre el pasivo neto por beneficios definidos (PNBD).	(121)	75	(1,391)
Reciclaje de las remediciones del PNBD reconocidas en utilidad integral.	1,239	166	102
Costo de beneficios definidos.	1,172	372	(1,182)
Saldo inicial de las remediciones del PNBD o ANBD.	(392)	(9)	(1,761)
Remediciones generadas en el año.	----	----	----
Reciclaje de las remediciones reconocidas en la utilidad integral del año.	----	----	----
Saldo final de remediciones del PNBD.	(392)	(9)	(1,761)
Saldo inicial del PNBD.	404	1,182	48,566
Costo de beneficios definidos.	10	381	6,983
Ganancias reconocidas.	----	----	----
Pagos con cargo al PNBD.	(73)	----	(5,586)
Saldo final del PNBD.	341	1,563	49,963
Importe de las obligaciones por beneficios definidos (OBD).	(341)	(1,563)	(49,963)
Obligación máxima (Activos del plan).	484	----	48,677
Situación financiera de la obligación. (Insuficiencia) exceso en el registro.	143	(1,563)	(1,286)
	----	----	197
Situación financiera de la obligación registrado.	143	(1,563)	(1,089)

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, los activos fondeados del plan de pensiones ascienden a \$ 81,525 y \$ 69,083 respectivamente; la obligación máxima es por \$ 49,733 y \$ 48,677 respectivamente, presentando un sobre techo como inversión restringida por \$ 31,792 y \$ 20,406 respectivamente.

	2017	2016
Tasa de descuento nominal utilizada para calcular el valor presente de las obligaciones	7.75 %	6.53 %
Tasa de rendimiento esperado de los activos del plan	7.75 %	6.53 %
Tasa de incremento nominal en los niveles salariales.	5.00 %	6.70 %
Vida laboral promedio remanente de los trabajadores	27 años	27 años

(13) Otros activos-

Mobiliario y equipo:

El mobiliario y equipo, al 31 de diciembre del 2017 y 2016, se analiza como se muestra a continuación:

	Cifras en miles de pesos mexicanos.	
	2017	2016
Mobiliario y equipo.	16,790	18,802
Equipo de cómputo.	1,752	6,582
Equipo de transporte.	3,466	2,967
Obras de arte.	849	848
	22,857	29,199
Menos depreciación acumulada.	(4,480)	(14,085)
Total.	18,377	15,114

Diversos:

El rubro de "Diversos" al 31 de diciembre del 2017 y 2016, se integra como se muestra a continuación:

	Cifras en miles de pesos mexicanos.	
	2017	2016
Pagos anticipados.	12,413	22,427
Impuestos por recuperar	125,605	109,611
Total.	138,018	132,038

(14) Impuestos a la utilidad (Impuesto Sobre la Renta (ISR) y participación de los trabajadores en la utilidad (PTU))-

La Ley de ISR vigente a partir del 1o. de enero del 2014, establece una tasa de ISR del 30 % para 2014 y años posteriores.

a) Impuestos a la utilidad

El beneficio por impuestos a la utilidad se integra como sigue:

	Cifras en miles de pesos mexicanos.	
	2017	2016
En los resultados del periodo:		
ISR diferido.	28,543	13,580
En el capital contable:		
ISR diferido.	9,184	(9,699)

b) PTU

El beneficio por PTU se integra como sigue:

	Cifras en miles de pesos mexicanos.	
	2017	2016
En los resultados del periodo:		
Causado.	421	----
Diferido	(6,903)	3,682
En el capital contable:		
Diferido.	3,572	(3,233)

A continuación, se presenta en forma condensada, una conciliación entre el resultado contable antes de ISR y PTU y el resultado para efectos de ISR y PTU.

Cifras en miles de pesos mexicanos.

	2017		2016	
	ISR	PTU	ISR	PTU
Utilidad antes del ISR	132,150	132,150	32,011	32,011
Diferencia entre el resultado contable y fiscal:				
Mas (menos):				
Efecto fiscal de la inflación, neto.	(10,125)	(10,125)	(3,557)	(3,557)
Diferencia entre la depreciación y amortización contable y la fiscal.	(3,057)	(3,057)	547	547
Gastos no deducibles.	8,531	8,531	4,642	4,642
Comisiones por reaseguradores y reafianzadores no deducibles.	2,719	2,719	724	724
Participación de utilidades del reaseguro y reafianzamiento tomado.	302	302	----	----
Corretaje a favor de intermediarios.	1,075	1,075	43	43
Siniestros no deducibles.	15,544	15,544	5,383	5,383
Castigos.	308	308	76	76
Licencias.	----	----	(211)	(211)
Dividendos recibidos.	(79,948)	(79,948)	(76,159)	(76,159)
Participación de utilidades al personal causa y deferida, neta.	7,323	7,323	(3,683)	(3,683)
Efecto de ventas y valuación de valores, neto.	(111,366)	(111,366)	(70,127)	(70,127)
Estimación por reconocimiento mensual de reaseguro.	22,362	22,362	77,177	77,177
Primas en depósito.	6,565	6,565	----	----
Otros.	14,715	12,363	9,342	8,340
Utilidad (Pérdida) fiscal.	<u>7,098</u>	<u>4,746</u>	<u>(23,792)</u>	<u>(24,794)</u>
Amortización de pérdida fiscal.	<u>(7,098)</u>	<u>----</u>		
Resultado fiscal.	<u>----</u>	<u>4,746</u>		
Tasa de impuesto.		<u>10 %</u>		
Impuesto determinado.		475		
Insuficiencia de registro.		<u>(54)</u>		
PTU a cargo.		<u>421</u>		

Los efectos de impuestos a la utilidad de las diferencias temporales que originan porciones significativas de los activos y pasivos de impuestos a la utilidad diferidos, al 31 de diciembre del 2017 y 2016, se detallan a continuación:

Cifras en miles de pesos mexicanos.

	2017		2016	
	ISR	PTU	ISR	PTU
(Pasivos) activos diferidos:				
Inversiones.	(388,240)	(129,414)	(352,587)	(117,529)
Inmuebles.	(44,268)	(14,757)	(58,838)	(19,612)
Mobiliario y equipo.	542	181	(557)	(186)
Provisiones.	5,761	1,920	2,105	702
Pagos anticipados.	----	----	(58)	(20)
Gastos amortizables.	----	----	(50)	(17)
Obligaciones laborales.	(4,281)	(1,426)	----	----
Primas en depósito.	1,969	656	----	----
Estimación por reconocimiento mensual de reaseguro.	9,440	3,147	3,006	1,002
Estimación preventiva de riesgos crediticios de reaseguro en el extranjero.	106	36	117	39
PTU causada y diferida.	41,961	----	----	----
Pérdidas fiscales por amortizar.	21,641	----	15,138	----
Pasivo diferido neto.	(355,369)	(139,657)	(391,724)	(135,621)
(Exceso) insuficiencia en provisión.	2,830	209	1,458	(496)
Pasivo diferido, registrado.	(352,539)	(139,448)	(390,266)	(136,117)

El pasivo por ISR y PTU diferido está reconocido dentro del rubro de “Créditos diferidos” en el balance general. Los créditos (cargos) a los resultados del ejercicio 2017 y 2016, por el reconocimiento del ISR y PTU diferidos fueron de \$ 28,543 y \$ 13,580 y (\$ 6,903) y \$ 3,682, respectivamente, y créditos (cargos) al “Superávit por valuación de inversiones” en el capital contable por \$ 9,184 y (\$ 9,699) respectivamente y \$ 3,572 y (\$ 3,233), respectivamente. Para evaluar la recuperación de los activos diferidos, la administración considera la probabilidad de que una parte o el total de ellos, no se recupere. La realización final de los activos diferidos depende de la generación de utilidad gravable en los períodos en que son deducibles las diferencias temporales. Al llevar a cabo esta evaluación, la administración considera la reversión esperada de los pasivos diferidos, las utilidades gravables proyectadas y las estrategias de planeación.

Al 31 de diciembre del 2017, las pérdidas fiscales por amortizar expiran como se muestra a continuación:

Cifras en miles de pesos mexicanos.	
Importe actualizado al 31 de diciembre del 2017	
Año	Pérdidas fiscales por amortizar
2024.	48,164
2026.	23,972
	72,136

(15) Capital contable-

A continuación, se describen las principales características de las cuentas que integran el capital contable:

a) Estructura del capital social-

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, el capital social autorizado asciende a \$ 1,414,478 del cual se encuentra íntegramente suscrito y pagado \$ 881,161. Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, el capital social está representado por 178,688,837 acciones ordinarias nominativas, sin expresión de valor nominal.

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, la estructura del capital contable se integra como a continuación.

Cifras en miles de pesos mexicanos.			
Al 31 de diciembre del 2017	Nominal	Revaluación	Total
Capital social.	500,000	388,161	888,161
Reserva legal.	86,904	(2,663)	84,241
Superávit por valuación.	145,165	(89,896)	55,269
Resultado por tenencia de activos no monetarios.	----	23,882	23,882
Resultado de ejercicios anteriores.	1,105,660	(318,575)	787,085
Resultado del ejercicio.	160,693	----	160,693
Suma del capital contable.	1,998,422	909	1,999,331

Cifras en miles de pesos mexicanos.			
Al 31 de diciembre del 2016	Nominal	Revaluación	Total
Capital social.	500,000	388,161	888,161
Reserva legal.	79,135	(2,663)	76,472
Superávit por valuación.	117,088	(89,896)	27,192
Resultado por tenencia de activos no monetarios.	----	23,882	23,882
Resultado de ejercicios anteriores.	1,067,838	(318,575)	749,263
Resultado del ejercicio.	45,591	----	45,591
Suma del capital contable.	1,809,652	909	1,810,561

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

De acuerdo con la Ley y con los estatutos de la Institución, no podrán ser accionistas de la aseguradora, 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, organizaciones auxiliares del crédito, sociedades operadoras de sociedades de inversión y casas de cambio.

La Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) podrá autorizar la participación en el capital social pagado de la Institución, a entidades aseguradoras, reaseguradores y reafianzadores del exterior, así como a personas físicas o morales extranjeras distintas de las mencionadas en el párrafo anterior.

b) Capital mínimo pagado-

Las instituciones de seguros deberán contar con un capital mínimo pagado por cada operación o ramo que les sea autorizado, el cual es dado a conocer por la Comisión.

En 2017 y 2016, el capital mínimo pagado requerido a las instituciones de seguros, que operan exclusivamente en reaseguro, representa el 50 %, de lo exigido a una institución de seguros, para cada operación practicada, excepto para la de reafianzamiento cuyo requerimiento es al 100 %.

Al 31 de diciembre del 2017, la Institución tiene cubierto el capital mínimo requerido que asciende a \$ 81,291 equivalente a 14,613,140 unidades de inversión (UDI, que es una unidad de cuenta cuyo valor se actualiza por inflación y se determina por el Banco de México) valorizadas a \$ 5.562883 pesos, que era el valor de la UDI al 31 de diciembre del 2016.

Al 31 de diciembre del 2016, la Institución tiene cubierto el capital mínimo requerido que asciende a \$ 78,636 equivalente a 14,613,140 unidades de inversión valorizadas a \$ 5.381175 pesos, que era el valor de la UDI al 31 de diciembre del 2015.

c) Utilidad integral-

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

Cifras en miles de pesos mexicanos.		
	2017	2016
Utilidad neta.	160,693	45,591
Efecto neto por valuación de inmuebles.	15,321	195
Impuestos y PTU diferidos aplicados al efecto de evaluación de inmuebles.	12,756	(12,932)
Utilidad integral.	188,770	32,854

d) Dividendos-

Durante el ejercicio de 2017 no se decretó pago de dividendos.

Como se menciona en la nota 10, el 10 de marzo del 2016, en Asamblea General Ordinaria de Accionistas de la Institución, los accionistas acordaron el pago de dividendos en especie y en efectivo por \$ 114,967 a razón de \$ 0.643391400404035 pesos por acción, pagaderos de la siguiente forma: i) \$ 114,946, mediante 4,565,600 acciones representativas del capital social de Patria Corporate Member Limited (PCM) y ii) \$ 21 pagaderos en efectivo.

El 29 de abril del 2016, la Asamblea General Ordinaria de Accionistas acordó decretar dividendos en efectivo provenientes de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta Acumulada a 2013; por la cantidad de \$ 14,000 a razón de \$ 0.0783485 pesos por acción.

e) Restricciones al capital contable-

De acuerdo con las disposiciones de la Ley, de las utilidades separarán, por lo menos, un 10 % para constituir un fondo de reserva, hasta alcanzar una suma igual al importe del capital pagado.

En Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 28 de abril del 2017 se resolvió separar de la utilidad del ejercicio, (sin considerar el efecto de valuación de inversiones ni impuestos diferidos) el 10 % para incrementar la reserva legal, conforme a la Ley. Al 31 de diciembre del 2017 la reserva legal asciende a \$ 84,241, cifra que no ha alcanzado el monto requerido sobre de capital social pagado histórico.

De conformidad con disposiciones de la Comisión, la utilidad por valuación de inversiones, registrada en los resultados del ejercicio, no será susceptible de distribución a los accionistas en tanto no se efectúe la enajenación de dichas inversiones, así como los activos por impuestos diferidos que se registren en resultados, derivado de la aplicación de la NIF D-4.

El importe actualizado, sobre bases fiscales, de las aportaciones efectuadas por los accionistas, puede reembolsarse a los mismos sin impuesto alguno, en la medida en que dicho monto sea igual o superior al capital contable.

Las utilidades sobre las que no se ha cubierto el ISR y las otras cuentas del capital contable, originarán un pago de ISR, en caso de distribución, a la tasa de 30 %, por lo que los accionistas solamente podrán disponer del 70 %.

(16) Cuentas de orden-

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, el importe de las responsabilidades de fianzas en vigor representa el riesgo retenido por la Institución, los conceptos e importes que integran las cuentas de registro, se indican a continuación:

Cifras en miles de pesos mexicanos.		
	2017	2016
Responsabilidad por fianzas en vigor.	4,952,771	4,334,948
Pérdida fiscal por amortizar.	70,245	----
Cuentas de registro:		
Capital de aportación actualizado.	168,132	149,174
Revaluación de inmuebles capitalizada.	30,484	30,484
Activos por depreciar.	102,650	34,771
Gastos por amortizar.	----	1,594
Resultado fiscal del ejercicio.	----	(24,412)
Utilidad fiscal neta por distribuir.	491,777	394,187
	792,963	585,718
Total cuentas de orden.	5,815,979	4,920,666

(17) Compromisos y pasivos contingentes-

- a) La Institución ha celebrado un contrato de prestación de servicios con Peña Verde, en el cual ésta se compromete a prestarle los servicios administrativos necesarios para su operación. El total de cargos a los resultados del ejercicio 2017 y 2016 por este concepto fue de \$ 54,100 y \$ 37,700.
- b) La Institución tiene celebrado un contrato de arrendamiento con Servicios Administrativos Peña Verde, S. A. de C. V. El ingreso por renta y mantenimiento en los resultados del ejercicio 2017 y 2016 por este concepto fue de \$ 3,806 y \$ 1,616.
- c) Existe un pasivo contingente derivado de las obligaciones laborales que se mencionan en la nota 3(i).
- d) La Institución se encuentra involucrada en varios juicios y reclamaciones, derivados del curso normal de sus operaciones, que se espera no tengan un efecto importante en su situación financiera y resultados de operación futuros.
- e) De acuerdo con la legislación fiscal vigente, las autoridades tienen la facultad de revisar hasta los cinco ejercicios fiscales anteriores a la última declaración del ISR presentada.

- f) De acuerdo con la Ley y con la ley del ISR, las empresas que realicen operaciones con partes relacionadas están sujetas a limitaciones y obligaciones regulatorias y fiscales, en cuanto a la determinación de los precios pactados, ya que éstos deberán ser equiparables a los que se utilizarían con o entre partes independientes en operaciones comparables. En caso de que las autoridades fiscales revisaran los precios y rechazaran los montos determinados, podrían exigir, además del cobro del impuesto y accesorios que correspondan (actualización y recargos), multas sobre las contribuciones omitidas, las cuales podrían llegar a ser hasta del 100% sobre el monto actualizado de las contribuciones.

(18) Pronunciamientos normativos emitidos recientemente-

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

NIF B-17 “Determinación del valor razonable”- Entra en vigor para los ejercicios que inicien a partir del 1o. de enero de 2018, permitiéndose su aplicación anticipada, siempre que sea en conjunto con la aplicación anticipada de las NIF C-2, C-3, C-10, C-16, C-19 y C-20. En su caso, los cambios en valuación o revelación deben reconocerse en forma prospectiva. Establece las normas de valuación y revelación en la determinación del valor razonable, en su reconocimiento inicial y posterior, si el valor razonable es requerido o permitido por otras NIF particulares.

NIF C-2 “Inversión en instrumentos financieros”- Establece las normas particulares para el reconocimiento contable de la inversión en instrumentos financieros, principalmente de los que se mantienen para fines de negociación, así como la clasificación de los instrumentos financieros con base en el modelo de negocios que la entidad tiene para todos los instrumentos en su conjunto. Entra en vigor para los ejercicios que inicien a partir del 1o. de enero de 2018, con efectos retrospectivos y deja sin efecto al Boletín C-2 “Instrumentos financieros” y al Documento de adecuaciones al Boletín C-2. Permite su aplicación anticipada a partir del 1 de enero de 2016, siempre y cuando se haga en conjunto con las NIF relativas a instrumentos financieros cuya entrada en vigor y posibilidad de aplicación anticipada esté en los mismos términos.

Entre los principales cambios que presenta se encuentran:

- La clasificación de instrumentos financieros en que se invierte, descartando el concepto de intención de adquisición y utilización de una inversión en un instrumento financiero para determinar su clasificación y adoptando en su lugar, el modelo de negocio de la administración de las inversiones en instrumentos financieros para obtener flujos de efectivo. Con este cambio se eliminan las categorías de instrumentos conservados a vencimiento y disponibles para la venta.
- Establece la valuación de las inversiones en instrumentos financieros de acuerdo también al modelo de negocio, indicando que cada modelo tendrá su distinto rubro en el estado de resultados.

- No permite la reclasificación de las inversiones en instrumentos financieros entre las categorías de instrumentos financieros por cobrar, instrumentos de deuda a valor razonable e instrumentos financieros negociables, a menos de que cambie el modelo de negocio de la entidad, lo que se considera muy infrecuente que ocurra.

Adopta el principio de que todos los instrumentos financieros se valúan en su reconocimiento inicial a su valor razonable.

- Limita ciertas revelaciones a entidades que llevan a cabo operaciones de tipo financiero.

NIF C-3 “Cuentas por cobrar”- Entra en vigor para los ejercicios que inicien a partir del 1o. de enero de 2018 con efectos retrospectivos, salvo por los efectos de valuación que pueden reconocerse prospectivamente, si es impráctico determinar el efecto en cada uno de los ejercicios anteriores que se presenten. Permite su aplicación anticipada, a partir del 1o. de enero del 2016, siempre y cuando se haga en conjunto con la aplicación de las NIF relativas a instrumentos financieros cuya entrada en vigor y posibilidad de aplicación anticipada esté en los mismos términos que los indicados en esta NIF. Entre los principales cambios que presenta se encuentran los siguientes:

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

NIF C-9 “Provisiones, Contingencias y Compromisos”- Entra en vigor para los ejercicios que inicien a partir del 1o. de enero de 2018, permitiendo su aplicación anticipada siempre y cuando se haga en conjunto con la aplicación inicial de la NIF C-19 “Instrumentos financieros por pagar”. Deja sin efecto al Boletín C-9 “Pasivo, Provisiones, Activos y Pasivos contingentes y Compromisos”. La aplicación por primera vez de esta NIF no genera cambios contables en los estados financieros. Entre los principales aspectos que cubre esta NIF se encuentran los siguientes:

- Se disminuye su alcance al reubicar el tema relativo al tratamiento contable de pasivos financieros en la NIF C-19 “Instrumentos financieros por pagar”.

- Se modifica la definición de “pasivo” eliminando el calificativo de “virtualmente ineludible” e incluyendo el término “probable”.
- Se actualiza la terminología utilizada en toda la norma para uniformar su presentación conforme al resto de las NIF.

NIF C-16 “Deterioro de los instrumentos financieros por cobrar”- Entra en vigor para los ejercicios que inicien a partir del 1o. de enero de 2018 con efectos retrospectivos, permitiendo su aplicación anticipada a partir del 1o. de enero de 2017, siempre y cuando se haga en conjunto con la aplicación de las NIF relativas a instrumentos financieros cuya entrada en vigor y posibilidad de aplicación esté en los mismos términos. Establece las normas para el reconocimiento contable de las pérdidas por deterioro de todos los instrumentos financieros por cobrar (IFC); señala cuándo y cómo debe reconocerse una pérdida esperada por deterioro y establece la metodología para su determinación.

Los principales cambios que incluye esta NIF consisten en determinar cuándo y cómo deben reconocerse las pérdidas esperadas por deterioro de IFC, entre ellos:

- Establece que las pérdidas por deterioro de un IFC deben reconocerse cuando al haberse incrementado el riesgo de crédito se concluye que una parte de los flujos de efectivo futuros del IFC no se recuperará.
- Propone que se reconozca la pérdida esperada con base en la experiencia histórica que tenga la entidad de pérdidas crediticias, las condiciones actuales y los pronósticos razonables y sustentables de los diferentes eventos futuros cuantificables que pudieran afectar el importe de los flujos de efectivo futuros de los IFC.
- En el caso de los IFC que devengan intereses, establece determinar cuánto y cuándo se estima recuperar del monto del IFC, pues el monto recuperable debe estar a su valor presente.

NIF C-20 “Instrumentos financieros para cobrar principal e interés”- Entra en vigor para los ejercicios que inicien a partir del 1o. de enero de 2018, con efectos retrospectivos, permitiendo su aplicación anticipada a partir del 1o. de enero del 2016, siempre y cuando se haga junto con la aplicación de las NIF relativas a instrumentos financieros cuya entrada en vigor y posibilidad de aplicación anticipada esté en los mismos términos que los indicados para esta NIF. En la hoja siguiente se encuentra los principales aspectos que cubre.

- La clasificación de los instrumentos financieros en el activo. Se descarta el concepto de intención de adquisición y tenencia de éstos para determinar su clasificación. En su lugar, se adopta el concepto de modelo de negocios de la administración, ya sea para obtener un rendimiento contractual, generar un rendimiento contractual y vender para cumplir ciertos objetivos estratégicos o para generar ganancias por su compra y venta, para clasificarlos de acuerdo con el modelo correspondiente.
- El efecto de valuación de las inversiones en instrumentos financieros se enfoca también al modelo de negocios.

- No se permite la reclasificación de los instrumentos financieros entre las clases de instrumentos financieros para cobrar principal e interés (IFCPI), la de instrumentos financieros para cobrar y vender (IFCV) y la de instrumentos negociables, a menos de que cambie el modelo de negocios de la entidad.
- No se separa el instrumento derivado implícito que modifique los flujos de principal e interés del instrumento financiero por cobrar anfitrión, sino que todo el IFCPI se valorará a su valor razonable, como si fuera un instrumento financiero negociable.

Mejoras a las NIF 2018

En diciembre del 2017 el CINIF emitió el documento llamado “Mejoras a las NIF 2018”, que contiene modificaciones puntuales a algunas NIF ya existentes. Las principales mejoras que generan cambios contables son las siguientes:

NIF B-2 “Estado de flujos de efectivo”- Requiere nuevas revelaciones sobre pasivos asociados con actividades de financiamiento, hayan requerido o no el uso de efectivo o equivalentes de efectivo, preferentemente mediante una conciliación de los saldos inicial y final de los mismos.

Esta mejora entra en vigor para los ejercicios que inicien a partir del 1o. de enero del 2018, permitiéndose su aplicación anticipada. Los cambios contables que surjan deben reconocerse en forma retrospectiva.

NIF B-10 “Efectos de la inflación”- Requiere revelar el porcentaje de inflación acumulado por los tres ejercicios anuales anteriores que sirvió de base para calificar el entorno económico en el que operó la entidad en el ejercicio actual como inflacionario o como no inflacionario, y el porcentaje de inflación acumulado de tres ejercicios, incluyendo los dos anteriores y el del propio periodo, que servirá de base para calificar el entorno económico en que operará la entidad en el ejercicio siguiente. Esta mejora entra en vigor para los ejercicios que inicien a partir del 1o. de enero de 2018, permitiéndose su aplicación anticipada. Los cambios contables que surjan deben reconocerse en forma retrospectiva.

NIF C-6 “Propiedades, planta y equipo” y NIF C-8 “Activos intangibles” – Establece que un método de depreciación y amortización de un activo basado en el monto de ingresos asociado con el uso del mismo no es apropiado, dado que dicho monto de ingresos puede estar afectado por factores diferentes al patrón de consumo de beneficios económicos del activo. Aclara el significado del concepto consumo de beneficios económicos futuros de un activo. Esta mejora entra en vigor para los ejercicios que inicien a partir del 1o. de enero de 2018 y los cambios contables que surjan deben reconocerse en forma prospectiva.

NIF C-14 “Transferencia y baja de activos financieros”- Elimina el requerimiento de reconocer en resultados los efectos del reconocimiento posterior a valor razonable de un activo transferido y del pasivo asociado ya que representaba una contradicción con el requerimiento en la misma norma de que dicho reconocimiento se realice con base en las normas relativas, dependiendo del tipo de activo de que se trate. Esta mejora entra en vigor para los ejercicios que inicien a partir del 1o. de enero de 2018 y los cambios contables que surjan deben reconocerse en forma retrospectiva.

Los efectos que generen las nuevas NIF y las mejoras a las NIF 2017 dependerán de su adopción por parte de la Comisión.



PATRIA RE

65

Annual Report **2017**

Sixty-Fifth Annual Report
Presented by the Board of Directors of
Reaseguradora Patria, S. A.
to the Ordinary General Shareholders' Meeting

Dear Shareholders:

On behalf of the Board of Directors of Reaseguradora Patria, S.A. and in my capacity as company Chairman, I hereby submit a report based on an analysis of the Company's affairs, as provided by the Managing Director in her Annual Report. This report contains the main results and most outstanding aspects of fiscal year 2017, including the work undertaken by the Board of Directors and its Committees during their sessions over the course of the year; furthermore, I am attaching a report on the Board of Directors' main activities for your consideration.

Economic Outlook

The world economy continued to strengthen in 2017, consolidating the trend we first observed two years ago. Estimates indicate that global gross domestic product grew by 3.7 %⁴ in 2017, an increase of 0.5 % over 2016, and world GDP; the Eurozone and Asia were the leading contributors to this growth; additionally, world GDP is expected to grow by 3.9 %⁴ in 2018. This has been the greatest expansion since 2010, and every region benefited to some degree. The reduction in corporate taxes in the United States will have a positive effect on that country in the medium term; however, the drop in income arising from tax collection will tend to increase the debt, as the country will be required to borrow to cover its fiscal deficit. The European Union and China are the main purchasers of U.S. debt; therefore, the trade war being touted by the president of the United States does not appear to be of great benefit. The recovery of oil prices in 2017, is explained by the good economic performance, a drop in production by the Organization of Petroleum Exporting Countries (OPEC), and the growing world economy; as a result, there will be an improvement in the economic conditions of oil producing countries. Consumer confidence remains high for 2018, due to several factors: infrastructure investment in emerging countries such as China, India, and Brazil; a more relaxed monetary policy; strong trade growth, particularly in Europe; and to the launching of new smart phone models by Asian manufacturers. Advanced nations will once again lead the world's economic growth for 2018 and 2019. This trend will mainly benefit those countries with high export volumes. There are threats too: geopolitical tensions in the Middle East and parts of Asia; elections in countries such as Brazil, Colombia, Italy and Mexico; extreme meteorological phenomena; the uncertainty generated by BREXIT in the United Kingdom; high asset prices; inflation; and an increase in interest rates in the United States and, conversely, the low rates in the European Union.

⁴ World Economic Outlook, IMF, 22nd January 2018

Changes in Gross Domestic Product (GDP)

	Observed		Projected	
	2016	2017	2018	2019
Global Performance	3.2	3.7	3.9	3.9
Advanced Economies	1.7	2.3	2.3	2.2
United States of America	1.5	2.3	2.7	2.5
EuroZone	1.8	2.4	2.2	2.0
United Kingdom	1.9	1.7	1.5	1.5
Emerging Markets and Developing Economies	4.4	4.7	4.9	5.0
Central & Eastern Europe	3.2	5.2	4.0	3.8
Developing Asia	6.4	6.5	6.5	6.6
Latin America & Caribbean	- 0.7	1.3	1.9	2.6
Brazil	- 3.5	1.1	1.9	2.1
Mexico.	2.9	2.0	2.3	3.0
Middle East, North Africa, Afghanistan and Pakistan	4.9	2.5	3.6	3.5

Source: WEO Update January 22nd, 2018.

January, 2018.

Mexico

The Mexican economy witnessed a downturn in 2017, with growth at 2.0 %. This was despite the uncertainty surrounding the renegotiation of the North American Free Trade Agreement and a downward revision of economic activity in the United States. The growth rate in 2017, was the lowest in the last four years, with the services sector driving the economy at 3.1 %; for their parts, the agricultural sector grew at an annual rate of 2.8 %, whereas the industrial sector sustained a contraction of 0.6 %. The export and manufacturing sectors showed improvement, thus offsetting the decreases observed in the industrial and investment sectors.

Inflation in 2017 stood at 6.8 %, influenced by the liberalization of domestic gasoline prices, and the effect on prices of the peso's devaluation at the beginning of the year.

The Mexican peso appreciated 4.64 % in 2017, as a consequence of a more restrictive monetary policy.

Some of the country's economic indicators at the close of 2017, are shown below:

Country / Currency	XR (Per USD \$)	Inflation (%) ^e	Real GDP Growth (%) ^e
Mexico / Mexican Peso	19.66	6.8	2.0

Sources: Bank of Mexico and International Monetary Fund

(e: Estimated)

Central America

The outlook for real Gross Domestic Product (GDP) growth for 2017 in the countries that comprise this territory, with the exception of El Salvador, Costa Rica and Guatemala, surpassed the outlook conducted by the International Monetary Fund (IMF) for Central America, which forecast GDP growth for the region at a weighted average of 3.8%, based upon the purchasing power parity (PPP).

For 2017, Panama was expected to lead the region's economic growth, at 5.6 %; this situation will prevail for 2018, when Panama is expected to experience an economic growth of 5.6 %.

In respect of the outlook for inflation for 2017, Nicaragua led the region's countries with an inflation rate of 4.5 %, followed by Honduras and Nicaragua at 4.0 %, while El Salvador recorded the lowest inflation rate in the region, at 0.8 %.

Some of the region's economic indicators at the close of 2017, are shown below:

Country / Currency	XR (Per USD \$)	Inflation (%) ^e	Real GDP Growth (%) ^e
Costa Rica / Colon	568.13	1.7	3.8
El Salvador / U.S. Dollar	1.00	0.8	2.3
Guatemala / Quetzal	7.34	4.5	3.2
Honduras / Lempira	23.58	4.0	4.0
Nicaragua / Cordoba	30.77	4.0	4.5
Panama / Balboa	1.00	1.6	5.6

Sources: Bank of Mexico and International Monetary Fund

(e: Estimated)

Caribbean

The outlook for real Gross Domestic Product (GDP) growth for 2017 in the countries that comprise this territory, with the exception of the Dominican Republic and Guyana, fell short of the outlook conducted by the International Monetary Fund (IMF) for the Caribbean region), which forecast GDP growth for the region at a weighted average of 2.8 %, based upon the purchasing power parity (PPP).

For 2017, the Dominican Republic was expected to lead the region's economic growth, at 4.8 %; this situation will prevail for 2018, when the Dominican Republic is expected to experience an economic growth of 5.8 %.

In respect of the outlook for inflation for 2017, Suriname led the region's countries with an inflation rate of 22.3 %, followed by Haiti at 14.7 % and Barbados at 5 %; the Cayman Islands recorded the lowest inflation rate in the region, at -2.6 %.

The economic outlook is based on a recovery of raw material prices, tourism sector growth, an increase in domestic consumer demand, and an adjustment to fiscal policies. We should also add that the reconstruction work in those countries impacted by Hurricanes Irma and María, could contribute to the region's growth.

Some of the region's economic indicators at the close of 2017, are shown below:

Country / Currency	XR (Per USD \$)	Inflation (%) ^e	Real GDP Growth (%) ^e
Antigua y Barbuda / East Caribbean Dollar	2.70	2.4	2.7
Bahamas / Bahamian Dollar	1.00	2.4	1.8
Barbados / Barbados Dollar	2.00	5.0	0.9
Belize / Belize Dollar	2.00	1.8	2.5
Cuba / Cuban Peso	25.50	1.3	0.5
Grenada / East Caribbean Dollar	2.70	2.6	2.5
Guyana / Guyanese Dollar	204.91	2.3	3.5
Haiti / Gourde	64.30	14.7	1.0
Cayman Islands / Cayman Islands Dollar	0.83	-2.6	1.2
Jamaica / Jamaican Dollar	125.00	3.4	1.7
Puerto Rico / U.S. Dollar	1.00	0.3	-2.8
Dominican Republic / Dominican Peso	48.31	3.0	4.8
Santa Lucía / East Caribbean Dollar	2.72	0.2	1.6
Saint Kitts and Nevis / East Caribbean Dollar	2.70	1.2	2.7
Suriname / Suriname Dollar	7.47	22.3	-1.2
Trinidad and Tobago / Trinidad and Tobago Dollar	6.76	3.2	-3.2

Sources: Bank of Mexico and International Monetary Fund

(e: Estimated)

Andean Pact (Bolivia, Colombia, Ecuador and Peru) and Venezuela

The outlook for real Gross Domestic Product (GDP) growth for 2017 in the countries that comprise this territory, with the exception of Ecuador and Venezuela, surpassed the outlook conducted by the International Monetary Fund (IMF) for Central America, which forecast GDP growth for the region at a weighted average of 0.6%, based upon the purchasing power parity (PPP).

For 2017, Bolivia was expected to lead the region's economic growth, at 4.2 %; this situation will prevail for 2018, when Bolivia is expected to experience an economic growth of 4.0 %.

In respect of the outlook for inflation for 2017, Venezuela led the region's countries with an inflation rate of 652.7 %, followed by Colombia, at 4.3 %; Ecuador recorded the lowest inflation rate in the region, at 0.7 %.

The region's unemployment outlook for 2017, conducted by the International Monetary Fund (IMF) showed Venezuela to be leading the region, with a rate of 26.4 %, whereas Bolivia recorded the lowest unemployment, at 4.0 %.

Bolivia's economic activity is still the most robust when compared to the rest of the region. Inflation has remained moderate, as a result of falling import prices and the stability of administered prices. This favorable evolution has largely been the result of lending and fiscal policies in support of the economy which, in conjunction with lower revenue from oil prices, have generated significant fiscal and current account deficits since 2014.

The Colombian economy grew by 1.7 % in 2017 due to: the ongoing adaptation process caused by a contraction of fiscal income; an increase in infrastructure expenditure; the investment involved in tax reform; and the stimulus given as a show of confidence for the peace agreement. Additionally, inflation has been quickly tamed and has returned to the objective ranges, guided by the normalization of food prices and a timely tightening of the policy.

The Peruvian economy slowed during the first half of 2017, due to flooding and landslides associated with El Niño and the fallout from the Odebrecht corruption scandal; in general, growth was spurred by the primary sectors.

Venezuela's economy shrank for the fourth consecutive year, due to constant reductions in oil production, and the intensification of the uncertainty surrounding a 12.0 % decrease in this country.

Some of the region's economic indicators at the close of 2017, are shown below:

Country / Currency	XR (Per USD \$)	Inflation (%) ^e	Real GDP Growth (%) ^e
Bolivia / Boliviano	6.91	3.2	4.2
Colombia / Colombian Peso	2,983.75	4.3	1.7
Ecuador / U.S. Dollar	1.00	0.7	0.2
Peru / Sol	3.24	3.2	2.7
Venezuela / Bolivar	3,344.03	652.7	-12.0

Sources: Bank of Mexico and International Monetary Fund

(e: Estimated)

Brazil and the Southern Cone (Argentina, Chile, Paraguay and Uruguay)

The outlook for real Gross Domestic Product (GDP) growth for 2017 in the countries that comprise this territory, with the exception of Brazil, surpassed the outlook conducted by the International Monetary Fund (IMF) for Latin America and the Caribbean, which forecast GDP growth for the region at a weighted average of 0.6 %, based upon the purchasing power parity (PPP).

For 2017, Paraguay was expected to lead the region's economic growth, with a rate of 3.9 %; this situation will prevail in 2018, when Paraguay is expected to grow at 4.0 %.

With regards to the outlook for inflation for 2017, Argentina leads the region with a rate of 26.9 %, followed by Uruguay at 6.1 %; Chile has the region's lowest inflation rate, at 2.3 %.

The unemployment outlook for the region for 2017, as conducted by the International Monetary Fund (IMF) places Brazil at the forefront with a rate of 13.1 %, whereas Paraguay boasts the lowest unemployment rate, at 6.5 %.

Growth estimates for Argentina in 2017, stood at 2.5 % following the previous year's recession, and correspond to consumption arising from an increase in real salaries, an upturn in investment, supported by public works, and to the strengthening of external demand which will directly benefit exports. In the meantime, inflation rose to 26.9 %, which is actually a decrease, as the effects of the strong currency devaluation and rate adjustments instituted in 2016, start to fade, and the central bank maintains a restrictive policy and salary negotiations become more forward looking.

Brazil grew by 1.1 % during 2017, due to an abundant crop harvest, and consumer stimulation arising from the fact that workers were allowed to withdraw their redundancy savings. Nevertheless, the Brazilian real lost more than 4 % of its value during 2017, due to a relaxed monetary policy and the concerns brought about by the reform program.

Chile was expected to grow by 1.4 % in 2017, in light of the weakness in private fixed investment, mining production, and public consumption.

Some of the region's economic indicators at the close of 2017, are shown below:

Country / Currency	XR (Per USD \$)	Inflation (%) ^e	Real GDP Growth (%) ^e
Argentina / Argentine Peso	18.62	26.9	2.5
Brazil / Real	3.31	3.7	1.1
Chile / Chilean Peso	613.51	2.3	1.4
Paraguay / Guaraní	5,586.05	3.5	3.9
Uruguay / Uruguayan Peso	28.74	6.1	3.5

Sources: Bank of Mexico and International Monetary Fund

(e: Estimated)

Rest of the World

The world economy was expected to grow by 3.7 % in 2017, following an increase of 3.2 % in 2016, which was the lowest rate since the world economic crisis.

Some economies, particularly China's, witnessed a reduction in their growth rate, as a natural consequence of the rebalancing and convergence process. Some emerging, raw-material-exporting economies, that had previously benefited from China's rapid manufacturing development, were still seeing lower growth, with the result that new growth models were urgently needed. Furthermore, raw-material-exporting economies, especially oil producing countries, continue to adapt to the strong reduction in foreign earnings.

Inflation in the advanced economies was expected to grow by 1.7 % in 2017, directly influenced by a cyclical recovery in demand.

The U.S. dollar weakened by some 7 % during 2017, whereas the Euro strengthened by 6 %; furthermore, changes in emerging market currencies have been moderate.

With regards to the United States, the economy grew by an estimated 2.3 % in 2017, with said behavior reflecting conducive financial conditions and solid trust between companies and consumers.

The Euro Zone will see a stronger recovery in 2017, at 2.4 %, mainly in response to an acceleration in exports and internal growth, supported by accommodating financial conditions and to a tempering of political risk. Inflation in the Zone for 2017, was 1.5 %, due to increased energy prices and to the ongoing cyclical recovery in demand.

Economic growth in the United Kingdom in 2017, was somewhat slow at 1.7 %. This slowdown can be attributed to low growth in personal consumption, due to the pound's depreciation that affected household income; furthermore, the depreciation has resulted in higher prices, leading to an inflation rate of 2.6 % for 2017.

Economic growth in Japan during 2017 was projected at 1.8 %, in response to a strengthening in world demand, and to political measures geared towards maintaining favorable fiscal policies. Inflation registered at 0.4 % at the close of 2017, directly influenced by a slight negativity during the first six months of the year.

The forecast for China in 2017 was 6.8 %, supported by a relaxation in policy and supply side reforms. However, given the reduction in food prices over final months of the year, inflation stood at 1.8 %.

Turkey's economic growth in 2017 was in the order of 5.1 %, due to a recovery in exports, following contractions for several quarters, and to a more expansive fiscal policy; inflation was influenced by a depreciation of the lira, reaching some 10.9 % in 2017.

South Africa saw growth of 0.9 %, despite the increase in raw material export prices, the strengthening of agricultural production, and the negative effect of the political uncertainty surrounding consumer and corporate confidence; furthermore, the seven percent depreciation of the South African rand in 2017 was mainly due to the political uncertainty facing South Africa. Inflation stood at 5.4 % in 2017, which was directly affected by a slowdown in salary raises, rising oil prices and increase in consumption taxes.

Finally, most advanced oil exporting economies witnessed some recovery in 2017.

Some economic indicators at the close of 2017, are shown below:

Country / Currency	XR (Per USD \$)	Inflation (%) ^e	Real GDP Growth (%) ^e
U.S.A. / U.S. Dollar	1.00	2.1	2.3
Zona Euro / Euro	0.83	1.5	2.4
Sweden / Swedish Krona	8.18	1.6	3.1
United Kingdom / Pound Sterling	0.74	2.6	1.7
Japan / Japanese Yen	112.61	0.4	1.8
China / Renminbi.	6.51	1.8	6.8
Australia / Australian Dollar	1.28	2.0	2.5
India / Indian Rupee	63.86	3.8	6.7
Turkey / Turkish Lira	3.80	10.9	5.1
South Africa / South African Rand	12.39	5.4	0.9

Sources: Bank of Mexico and International Monetary Fund

(e: Estimated)

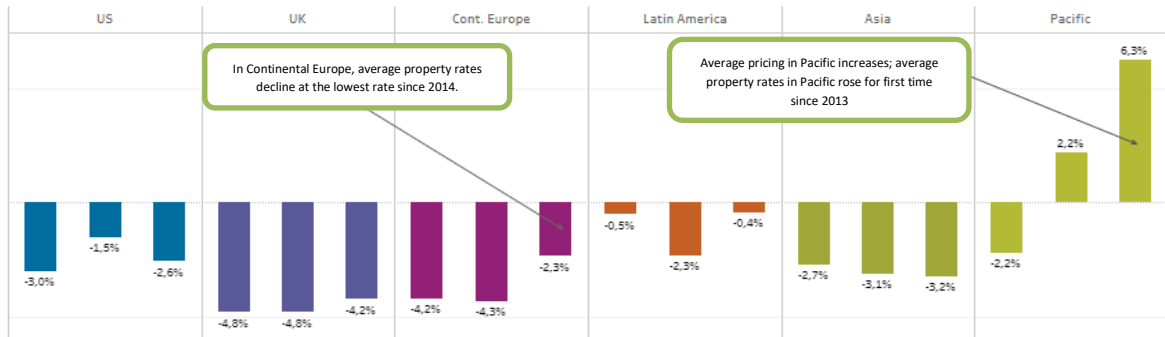
Insurance and Reinsurance Markets

The Insurance Market. Emerging market participation is becoming increasingly relevant as an economic driver of the insurance market. For 2016, emerging economies represented up to 20.0 % of premiums, when only two decades before, they stood at just 5.0 %. Given the encouraging growth outlook for the global economy in 2018, insurance companies are expecting a positive year. The multiple disasters of 2017 (Hurricanes Harvey, Irma and María, the earthquakes in Mexico, and fires in California), should increase insurance and reinsurance premium prices; excluding Life, premiums should grow by some 3.0 %⁵, whereas emerging countries are expecting an increase of up to 7.0 % in 2019. Life premiums could grow by some 3.0 % in 2018, supported by emerging countries, in particular those in Asia, where an increase of more than 4.0 % is forecast, compared to 2017. Low interest rates continue to be a concern although yields are starting to increase. New risks are appearing in the market: cybernetics (however, there is a lack of experience in setting premiums); automobile (driverless cars); and climatic risks (increasingly powerful and more frequent hurricanes, and more damaging floods).

Latin America is once again on a path to growth, thanks to the economic improvement in the Brazilian and Argentinian economies. The increase in raw material prices has strengthened regional currencies, compared to 2016, and we believe this positive situation will also support the acquisition of insurance policies in the region, especially property. However, we must point out that industry profitability at the global level has been suppressed due to the downward trend in prices, low investment yields and the impact from natural disasters.

⁵ Global insurance review 2017 and Outlook 2018/2019 Swiss Re Institute.

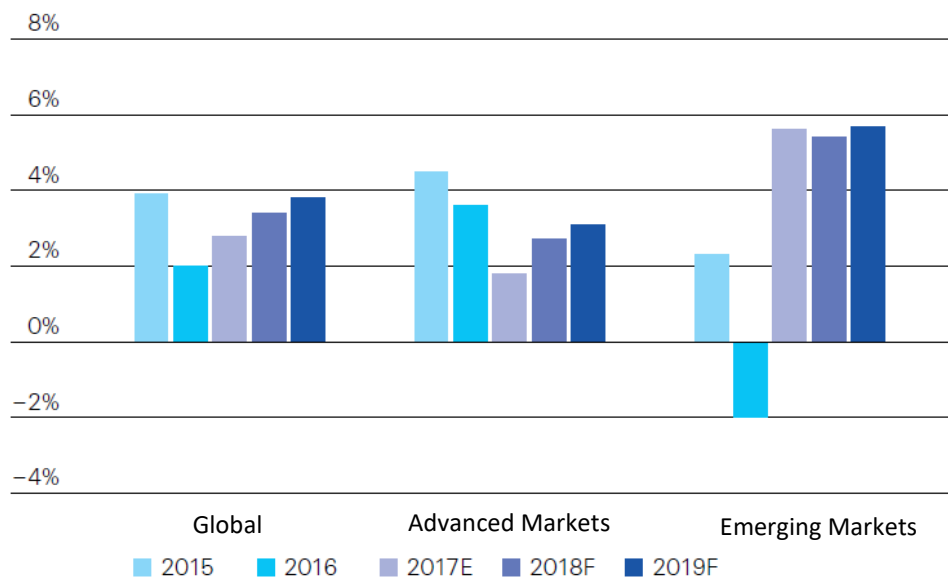
The evolution of premiums by region, from year end 2016 to year end 2017



Fuente: Marsh & McLennan Companies.

The Reinsurance Market. Low interest rates and alternative capital investments represent a challenge for the reinsurance sector. However, these could be countermanded by hiring highly-qualified personnel to handle and interpret the information in their data bases. In turn, this would allow companies to be more discerning in their choice of client and in the type of products they offer, with the benefit of better premium pricing. Country or regional protectionist trends also need to be considered as they impede risk transfer across regions. Additionally, following 12 years without a significant catastrophic event, 2017 sustained a series of hurricanes and earthquakes that have negatively impacted the industry, with the result that idle capital has evaporated. We believe the demand for reinsurance will continue to grow in 2018, given the changes in insurance company capitalization regimes and the improvement in the world economy.

Real Growth in Property Reinsurance Premiums



Source: SwissRe.

Mexico

The insurance sector grew 9.4 % in 2017; this figure includes the annual earnings from Petróleos Mexicanos' biannual policy. Property lines (excluding Automobile) saw the most significant increase, at 23.4 %, while Automobile came in at 12.7 %, Pensions, at 10.5 %, Accident & Health at 9.8 %, and Life at 2.3 %.

Figures in thousands of Mexican pesos

Line of Business	Written Premiums		Increase	Share
	2016	2017 ^e	% ^e	% ^e
Accident & Health	69,617,785	76,441,883	9.8	16.0
Automobile	91,101,966	102,666,402	12.7	21.4
Property	70,093,848	86,463,591	23.4	18.0
Pensions	19,286,088	21,310,221	10.5	4.5
Life	187,834,467	192,177,767	2.3	40.1
Total	437,934,154	479,059,864	9.4	100.0

Source: AMIS Statistics as of fourth quarter 2017.

(e: Estimated)

Automobile, Property and Life lines of business witnessed increases in losses, particularly in the automobile sector given the prevailing theft that occurs in this line, and in property, as a consequence of the earthquakes in September 2017; the combined ratio at the close of 2017, stood at 95.0 %⁶.

Line of Business	Loss Ratio (%)	
	2016	2017
Accident & Health	67.7	67.3
Automobile	60.6	61.4
Property	52.0	65.9
Pensions.	68.5	68.0
Life	57.1	63.4
Total.	59.2	64.7

Source: AMIS Statistics as of fourth quarter 2017.

(e: Estimated)

The third quarter of 2017 witnessed two catastrophic events, which are described below:

- The earthquake of 7 September 2017, with estimated economic losses of two billion US dollars, and of 792 million US dollars for the insurance market.
- The earthquake of 19 September 2017, with estimated economic losses of between four and eight billion US dollars, and of 1.2 billion US dollars for the insurance market.

During the last quarter's contract renewals, rate reductions ceased and the previous year's price levels were sustained, and even increasing up to five percent.

⁶ Relevant financial indicators: AMIS.

Central America

At the close of 2017, estimated written premiums in the region, stated in local currencies, grew in excess of each country's inflation rate, with the exception of El Salvador. As reported by each country's Oversight Board, the increases were as follows: 14.6 % in Costa Rica; 7.7 % in Guatemala; 15.0 % in Honduras; 13.2 % in Nicaragua; and 5.4 % in Panama; El Salvador, on the other hand, suffered a decrease in written premiums of 2.0 %.

However, when converted to US dollars, the increase in each country's estimated written premiums dropped, with Costa Rica at 12.0 %, Honduras at 14.4 %, and Nicaragua at 7.9 %; Guatemala saw growth of 10.4 %, due to the appreciation of the quetzal.

In respect of the insurance industry's share of GDP, Honduras has the highest participation at 2.7 %, followed by El Salvador and Panama at 2.5 %, Costa Rica at 2.2 %, Nicaragua at 1.6 %, and finally, Guatemala at 1.3 %.

Special mention of the disturbances in the Honduran capital as a consequence of the country's elections in December 2017, is warranted due to the losses sustained by the local and international insurance and reinsurance sectors.

Estimated written premium figures for each market, at the close of 2017, are shown in the table below:

Figures in thousands of US dollars

Country	Written Premiums		Change	
	2016	2017 ^e	Amount ^e	% ^e
Costa Rica	1,177,593	1,318,946	141,353	12.0
El Salvador	702,379	688,001	- 14,378	- 2.0
Guatemala	864,401	953,917	89,516	10.4
Honduras	511,832	585,597	73,765	14.4
Nicaragua	199,420	215,087	15,667	7.9
Panama	1,396,109	1,471,101	74,992	5.4

Source: Oversight Board of each country.

(e: Estimated)

The Caribbean

Greater aggressiveness in the region's markets was noted during the first three quarters of 2017, due to the constant entry of new competitors, with the result that market rates dropped by up to 15 %.

As with Mexico, the third quarter of 2017 saw significant events, which are described below:

- Hurricane Irma, which affected the Dutch Antilles, the British Virgin Islands, Turks and Caicos, the U.S. Virgin Islands, and the Bahamas, from the 6 to the 12 September 2017, sustained estimated economic losses of some 70 billion US dollars, with the insurance market suffering an impact of between 25 and 30 billion US dollars.

- Hurricane María, which affected the Dutch Antilles, the British Virgin Islands, Turks and Caicos, the U.S. Virgin Islands, Puerto Rico, Haiti, Dominican Republic, and the Bahamas, from the 16 to the 30 September 2017, sustained estimated economic losses of between 30 and 60 billion US dollars, with the insurance market suffering an impact of between 15 and 30 billion US dollars.

As a consequence of the above events, and despite the Spanish-speaking market not sustaining significant damage, the drop in rates ceased, and increases of up to 5 % were achieved.

On the other hand, the English/Dutch-speaking markets reported increases of up to 15 % in reinsurance costs, due to them having sustained the greatest damage and losses.

Finally, there were increases in limits per event, due to the fact that the limits in place prior to the two events mentioned above were insufficient; furthermore, there was a greater acquisition of capacity in Cat contracts.

Estimated written premium figures for some of the markets, at the close of 2017, are shown in the table below:

Country	Written Premiums		Change	
	2016	2017 ^e	Amount ^e	% ^e
Puerto Rico	4,536,902	4,608,873	71,971	1.6
Dominican Republic	876,718	1,021,628	144,910	16.5

Source: Oversight Board of each country.

(e: Estimated)

Andean Pact (Bolivia, Colombia, Ecuador and Peru) and Venezuela

At the close of 2017, estimated written premiums in the region, stated in local currencies, fell below each country's inflation rate, with the exception of Bolivia and Colombia. As reported by each country's Oversight Board, the increases were as follows: 3.3 % in Bolivia; 7.4 % in Colombia; 0.6 % in Peru; and 338.8 % in Venezuela; for its part, Ecuador reported a decrease of 4.2 % in written premiums.

However, when converted to US dollars, estimated written premiums grew 8.0 % in Colombia, and 4.2 % in Peru, due to the appreciation of the Colombian peso and Peruvian sol.

In respect of the insurance industry's share of GDP, Colombia has the highest participation at 3.1 %, followed by Ecuador at 2.1 %, Peru at 1.7 %, Bolivia at 1.2 %, and finally Venezuela at 0.5 %.

We must mention here, the rains in Peru at the beginning of 2017, which brought losses for the local and international insurance and reinsurance sectors.

Estimated written premium figures for each market, at the close of 2017, are shown in the table below:

Figures in thousands of US dollars

Country	Written Premiums		Change	
	2016	2017 ^e	Amount ^e	% ^e
Bolivia	467,314	482,792	15,478	3.3
Colombia	8,931,529	9,467,411	715,882	8.0
Ecuador	2,135,468	2,045,748	- 89,720	- 4.2
Peru	3,355,829	3,495,380	139,551	4.2
Venezuela	261,033	1,145,371	884,338	338.8

Source: Oversight Board of each country. (e: Estimated)

We must also report that written premiums in Venezuela are directly affected by the country's elevated inflation rate.

Brazil and Southern Cone (Argentina, Chile, Paraguay and Uruguay)

At the close of 2017, estimated written premiums in the region, stated in local currencies, grew in excess of each country's inflation rate, with the exception of Argentina and Chile. As reported by each country's Oversight Board, the increases were as follows: 22.8 % in Argentina; 4.6 % in Brazil; 8.7 % in Paraguay; and 17.3 % in Uruguay; Chile, on the other hand, reported a drop in written premiums of 0.7 %.

However, when converted to US dollars, the estimated written premiums in each country increased by 8.7 % in Chile, 12.4 % in Paraguay, and 19.3 % in Uruguay, in each case due to the appreciation of the Chilean peso, Paraguayan guaraní and Uruguayan peso, respectively. Furthermore, when converted to US dollars, estimated written premiums in Argentina reported a lower growth rate of 4.7 %, whereas Brazil reported growth of 3.7 %, due to each country's devaluation of their currency.

In respect of the insurance industry's share of GDP, Chile has the highest participation at 5.3 %, followed by Brazil at 3.1 %, Uruguay at 2.6 %, Argentina at 1.4 %, and in last place, Paraguay at 0.8 %.

Estimated written premium figures for each market, at the close of 2017, are shown in the table below:

Figures in thousands of US dollars.

Country	Written Premiums		Difference	
	2016	2017 ^e	Amount ^e	% ^e
Argentina	8,305,020	8,695,417	390,397	4.7
Brasil	64,390,839	66,165,316	1,774,477	2.8
Chile	12,500,496	13,586,276	1,085,780	8.7
Paraguay	192,853	216,833	23,980	12.4
Uruguay	1,315,488	1,569,526	254,038	19.3

Source: Oversight Board of each country. (e: Estimated)

Rest of the World

The world economic outlook is still a key factor for the insurance markets. We estimate that global insurance premiums will grow in line with the world economy in 2017 and 2018, at an average rate of 4.5 % (2.9 % in real terms), compared to 3.0 % (2.9 % in real terms) in 2016. The economic recovery in a series of large-volume emerging markets should be a driving factor in the insurance industry's growth, particularly in global property business. We expect the demand for life insurance in emerging markets to remain high, and that growth in industrialized nations will be somewhat more modest.

Global Property premiums are expected to grow some 4 % in 2018 (as in 2017), or almost 2.5 % after adjustment for inflation. Real growth rates will be more than one half percentage point below the anticipated economic growth rate. However, there are significant differences in the anticipated premium growth rates among the different regions:

North America. Premium growth will probably remain nominally stable, compared to 2017; however, in real terms, it will probably decline, especially in light of higher inflation expected in the United States over the next two years. Following a period of stagnation and a decline in premiums (adjusted for inflation), we forecast a recovery in Property business in the developed markets of Asia and the Pacific, Latin America, and Sub-Saharan Africa. In the latter two regions, we expect the end of the recession and the marked decline in the growth of important markets, such as Brazil and Argentina, and Nigeria and South Africa, to drive premium growth. For both regions, we expect to see an increase in annual premiums of over 5 % (4 % in real terms) for 2018.

Middle East and North Africa. We also project a return to the region's customary high growth rates of more than 7 % (5.5 % annual in real terms) once the negative effects of the fall in raw material prices on the economy have been absorbed, and the insurance industry recovers. For Asian emerging markets, we are assuming a slight decline in premium growth rates, due to the slowing dynamic trend of the Chinese economy; however, the expansion will probably be above 9 % (approximately 7.5 % in real terms).

In the case of Life insurance, premium growth in industrialized countries continues to be a challenge, due to low interest rates. Besides, in 2016 - 2017, many markets saw a significant decline, particularly in the sale of single-premium and similar products, in Japan, Germany and Italy, among other countries. For the next few years, we foresee industrialized countries experiencing premium growth of some 3 % on average (1.5 % in real terms), which will probably continue to be less than the GDP growth rate.

Nevertheless, we project relatively high growth in most of the emerging markets. We expect premium growth for 2018, to be 6.5 % on average (5.0 % in real terms) in Eastern Europe, almost 8.5 % (6.5 % in real terms) in Latin America, and 8.0 % (approximately 6.5 % in real terms) in the MENA (Middle east & North Africa) region. The forecast for Sub Saharan African countries is almost 4 % (2.0 % in real terms), which is substantially lower than other regions, although it is mainly due to the fact that premium growth in South Africa is probably low.

Emerging Asian markets are another exception, given that they are influenced by growth in China. We anticipate premium growth here will decline by more than 50 % in 2017, compared to almost 16 % (14 % in real terms) last year. The reason for this are as follows: short term life insurance savings products are suffering from the economic slowdown and lower investment returns. Additionally, recent regulatory measures have tempered the aggressive sale of these products, as they were mainly designed for asset management purposes, and practically did not offer insurance coverage. Overall, however, the region will probably still exhibit the greatest growth in the volume of life insurance premiums, at an average rate of 13 % (almost 11.5 % in real terms) for the following years.

The Situation of the Surety and Bond Markets

According to the International Monetary Fund (IMF), economic growth in Latin America and the Caribbean in 2017, reached 1.3 %, whereas the expectation for year end 2017 in the surety and bond sector was similar to 2016, when premiums declined by 6.0 %.

Cutbacks in public spending in Mexico have had a negative impact on the surety sector, with growth to November, at a meager 3 % in real terms; the sector's marginal growth has been achieved through Public-Private partnership projects.

Mexico's construction industry is closely linked to our business, and finds itself at a complicated juncture, due to a reduction in the federal budget, and to factors affecting the financial and political arenas. To the month of October, the construction industry had experienced a 3.8 % annual decline, due to a smaller contraction in public sector works; growth is estimated at between 0.3 % and 1.0 % for 2018.

For 2018, and based upon projections by the International Monetary Fund (IMF), Latin America and the Caribbean are expected to grow by 1.9 %. The Dominican Republic will lead the region with growth of 5.8 %, followed by Panama at 5.6 % and Nicaragua with a growth rate of 4.3 %.

Estimated written surety premium figures for Latin America's leading economies, at the close of 2017, are shown in the table below:

Figures in thousands of US dollars

Country	Written Premiums		Difference	
	2016	2017 ^e	Amount ^e	% ^e
Mexico	413,811	426,225	12,414	3.00
Argentina	185,607	201,369	15,762	8.49
Brazil	581,829	605,102	23,273	4.00
Colombia	298,085	268,276	- 29,809	-10.00
Ecuador	97,543	100,960	3,417	3.50

Source: Pan American Surety and Association (APF in Spanish).

(e: Estimated)

The Situation of the Life Market

Whilst some countries in Latin America have seen a growth in written premiums for their Life Insurance business, the market share expressed as a percentage of their Gross Domestic Product (GDP) is still the lowest in the world. The insurance penetration ratio, which is the equivalent of the weighting attributed to insurance premiums on a country's Gross Domestic Product (GDP), stands at more than 7.0 % in advanced countries, whereas in Latin America, this percentage is less than 3.0 %, and is therefore a key market for the insurance sector.

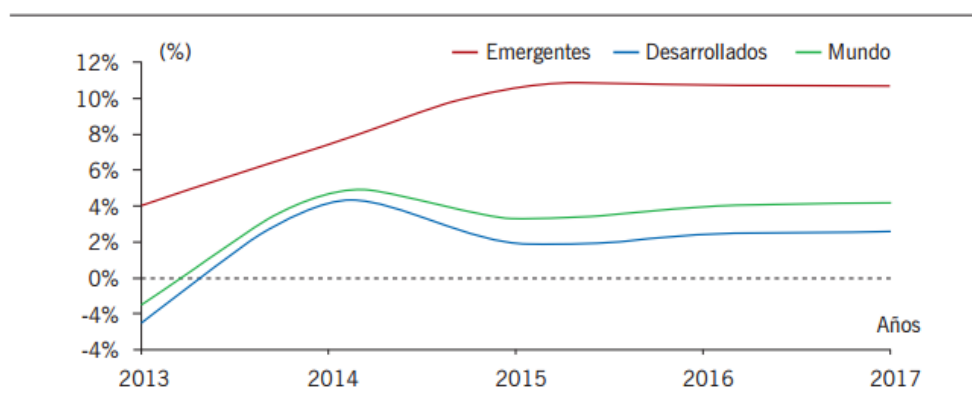
The outlook for premium growth and an overall vision of the economic bases will lead to an increase in the demand for insurance in Latin America, with growth at some 5.0 % in 2018, in line with the region's economic growth.

Another important factor in life insurance is the concentration ratio; whilst Non-Life has remained stable over the last decade, the Life Insurance has grown some 52.0 %.

These facts translate into elevated growth opportunities for the next few years, regarding innovative insurance products, by creating a culture of insurance awareness, and financial education. The region's relatively young population is key to the long-term outlook for life, and health insurance, as well as for life annuities; however, it must be noted that life, and health insurance must be achievable for all socio-economic levels, so they may enjoy a level of protection. This demands innovative products that are within easy reach, and this where the distribution channel comes into play, to increase premium income, and as a result, increase the penetration ratio. New technologies must be analyzed and exploited to implement innovative products that cover the clients' necessities and improves the quality of the service, and speed of delivery, taking advantage of the impact that technology has on daily life.

The world's insurance market is evolving in a positive manner, and therefore, the growth outlook for insurers is more encouraging. Premium growth has been driven by the Asian and Latin American markets and is expected to increase by more than 4.5 % on average, that is, 3.0 % in real terms, and slightly higher than global economic growth. Growth will weaken in the emerging Asian markets, following the extraordinary increase in premium volume in China of the last few years; however, it will be significantly higher than 10.0 % in real terms. In Latin America, life premiums will probably grow by some 6.5 %, with Brazil, Colombia and Mexico leading the way in Life insurance, and Chile and Peru in health insurance.

Annual Growth Rate for Life Insurance



Fuente: Swiss Re.

Development of the insurance sector and the increase in level of insurance coverage in the region over the last several years, has been achieved due to economic growth in a low-inflation context; the development of the financial systems; improvements in the regulatory framework, as well as initiatives for increasing financial culture. Mexico, Brazil, Colombia, Puerto Rico, Chile and Peru stand out, due to their advanced regulatory frameworks which have contributed to an increase in insurance penetration in the region.

The most important markets for Life, and Health Insurance Business in Latin America are, Mexico, Brazil, Chile, Argentina, and Colombia.

Estimated written Life premium figures for Latin America's leading economies, at the close of 2017, are shown in the table below:

Figures in thousands of US dollars.

Country	Written Premiums		Change	
	2016	2017 ^e	Amount ^e	% ^e
Mexico	11,206,004	11,451,649	245,645	2.19
Brazil	40,491,370	45,610,235	5,118,864	12.64
Chile	8,219,910	8,228,643	8,733	0.11
Argentina	3,826,183	3,962,882	136,700	3.57
Colombia	3,685,496	4,325,036	639,540	17.35

Source: Latinoinsurance. (e: Estimated)

Strategic and Corporate Matters

The Board of Directors has contributed to the definition, approval and supervision of the execution of the Institution's strategic guidelines and participates in the review and establishment of the policies regarding business's development; it is informed of the actions undertaken by the Company.

It is the opinion of the Board of Directors that the Managing Director's Report, as presented to this Shareholders' Assembly, reasonably reflects the environment in which the Institution's results were obtained, as well as the most outstanding aspects of the Company's business during 2017.

The Board of Directors was supported by several committees, such as Auditing, Risk, Retrocession, Underwriting, Communications and Control, Investment, and the Personal Information Protection Committee.

The Board wishes to congratulate the company's management for the important achievements reached during 2017. Thanks to these efforts, new schemes of corporate governance were achieved, and the catastrophic events of 2017 were successfully faced down, while preserving our capital. The renovation works on our offices were concluded resulting in greater communication and team work among the different areas of the organization.

With the change to the insurance and reinsurance regulations in Argentina, Nova Re was unable to survive, and so it merged with another reinsurer, Reunión Re. Given our shareholder position in the former company, we opted to participate in the merger, where the latter will function as the operator; thus, we were able to maintain our participation in the national reinsurance market.

We must report that, on 29 December 2017, after twelve years with the company and four years as Managing Director of Reaseguradora Patria, Ingrid Carlou tendered her resignation to pursue new professional and personal challenges. This has implied important changes in our organization, but above all, it has placed special emphasis on generational change, which has resulted in the development of a young underwriting team with great experience. Naming a successor to Ingrid will require certain adjustments, and therefore, I will continue as Managing Director of Reaseguradora Patria during this process.

Outlook

The Board of Directors ratifies the importance of placing Patria as an international reinsurer specializing in, and focusing on, Latin America. This strategy aims to strengthen the company as a key player in the region, with a clear vision capable of leveraging its operations with international market trends.

Patria firmly believes in maintaining long-term associative relationships, based on absolute good faith among professionals and will continue to encourage close, trusting relationships with their clients, and business partners, in order to provide a comprehensive service and promote healthy growth in the area with credibility and transparency.

During 2018, we will continue to consolidate our operations in Lloyd's through SPA 6125, and will continue to strengthen our presence in the Southern Cone, through our representative office in Chile.

In 2018, our growth strategy is leveraged on our emphasis on specialty lines, highlighting Transportation and Energy lines, in addition to the development of the project with the Natural Disaster Fund in Mexico (Property / CAT), and on Agriculture and Liability projects.

To maintain our growth rate, but specifically strengthen our profitability, during 2018, we will continue to work on consolidating the five basic pillars that will help us generate greater value for our clients and turn us into true strategic partners. These pillars are: An Organizational Culture based on innovation; communication and collaboration; an open and flexible technology platform; strong and efficient customer service processes; the development of custom-made solutions; and, turning all these benefits into tangible results for our clients.

Acknowledgments

We acknowledge the trust and support placed in us by Cedant Companies and our Retrocessionaires, who have allowed Reaseguradora Patria, S.A. to maintain a solid reputation domestically and overseas. Furthermore, we acknowledge the Brokers for their invaluable collaboration, our Officers and Employees for their cooperation and solidarity, and we extend our heartfelt appreciation to you, our Shareholders for your unwavering trust in our Institution.

Yours truly,

Manuel S. Escobedo.
Chairman of the Board.
Mexico City, Mexico, 28 March 2018.

Report submitted by
the Managing Director of Reaseguradora Patria, S. A.
To the Board of Directors

Ladies and Gentlemen of the Board:

On behalf of Reaseguradora Patria S.A. and in my capacity as Managing Director, I hereby submit this report based on the results of the Company's business, as well as its most outstanding aspects, as at 31 December 2017.

Fiscal year 2017 closed with significant growth in terms of written premiums in most areas and operations; the result was a 25 % increase over the previous year, in nominal terms. Surety and Life lines of business stood out, with growth of 34 % and 33 % respectively, over 2016, thereby contributing to the diversification of the company's current portfolio. Furthermore, written premiums in Chile and the Southern Cone increased by some 96 % over 2016, as a result of the more direct and personal service offered to our customers.

Losses reached 2,835 million pesos, for a 64 % variation in the budget, mainly generated by the earthquakes in Mexico in September, and Hurricanes Irma and María.

Nevertheless, despite the losses in 2017, profits stood at 161 million pesos, due to the Institution's retrocession programs.

Special mention must be made of the structural changes made in the Company during 2017: as of May, an Underwriting Directorate was created to coordinate the underwriting activities for all lines of business and all regions; the corporate legal area oversaw the implementation and verification of, and compliance with, anti-money laundering regulations; furthermore, an area was created to provide support to the Managing Director's office to establish internal controls, which works in coordination with the Corporate Area to implement a methodology for operational risk, and continual improvement processes. These changes are expected to provide greater underwriting capacity and corporate governance.

We must also report that a project is currently underway to redefine our corporate strategy.

Operating Income

(Figures in Mexican Pesos)

In fiscal 2017, our written premiums increased 25 %, at \$ 3,572'005,976, of which 33 % came from Mexican business, 51 % from Latin American business, 8 % from overseas, and 8 % from the Caribbean. Retention stood at \$ 2,939'389,928 (82% of the total for 2017). Earned premiums amounted to \$ 2,977'714,972 from accepted reinsurance, and \$ 2,405'148,028 from retained premiums.

The loss rate percentage and the combined ratio amounted to \$ 2,834'524,306 and 95 % respectively, and to \$1,300'170,514, or 54 % for retained reinsurance; with regard to 2016, the loss rate percentage for accepted reinsurance increased 95 %, while retained reinsurance increased 26 %. On another note, the reserve for incurred but not reported losses increased by \$ 12'599,249. With this increase, the reserve balance on retained premiums amounted to \$ 571'660,155 at the close of 2017.

Acquisition costs amounted to \$ 851'357,738 for accepted reinsurance, and \$ 684'984,671 for retained reinsurance, and the cost of excess of loss protection amounted to \$ 332'277,646. Consequently, operating income for accepted reinsurance resulted in a loss of \$ 742'395,592, and operating income from retained reinsurance amounted to a profit of \$ 75'115,947, following an increase in reserves for outstanding risks and current sureties in the amount of \$ 534'241,890.

Consolidation by operations and lines of business for the last three years, are shown below:

Line of Business	Figures in Mexican Pesos					
	Premium 2017	%	Premium 2016	%	Premium 2015	%
Fire and Other Catastrophic Risks	1,406'711,824	39	1,322'126,424	46	1,092'939,030	50
Marine and Transportation	264'247,815	8	192'202,489	7	119'501,937	5
Various	357'663,151	10	290'137,457	10	183'978,103	8
Life	505'667,065	14	380'366,701	13	259'996,988	12
Automobile	193'051,886	5	137'689,642	5	123'918,259	6
Surety	430'428,982	12	320'835,062	11	303'381,149	14
Agriculture	185'812,296	5	131'260,547	5	66'367,132	3
Others	228'422,959	7	78'688,259	3	55'321,308	2
Total.	3,572'005,976	100	2,853'306,581	100	2,205'403,906	100

Financial Operations

At the close of fiscal year 2017, company investments amounted to \$ 9,196'236,373, for a 12 % increase over 2016, which had amounted to \$ 8,218'779,658.

The contingency reserve increased by \$ 27'446,131, catastrophic risks reserve increased by \$ 251'402,331, operating costs amounted to \$ 192'959,241, which represented 5 % of total premiums. Consequently, we closed the year with a pre-investment-valuation profit of \$ 166'602,284. Provisions were freed-up for deferred income taxes, in the amount of \$ 28'543,480, deferred workers' profit sharing, in the amount of \$ 6'903,016; we also had a charge against income for the timely recording estimate of reinsurance statements, in the amount of \$ 22'350,972, for a final annual profit of \$ 160'693,272

Equity

At the close of 2017, our equity amounted to \$5,609'412,784, as shown below:

	Figures in Mexican Pesos
Paid-in Capital	888'160,761
Legal Reserve	84'240,406
Revaluation Surplus	55'268,699
Retained Earnings	787'084,520
Profit	160'693,272
Capital Surplus	23'882,481
Subtotal	1,999'330,139
Other Reserves to Strengthen Equity:	
Catastrophic Reserve	3,610'082,645
Total	5,609'412,784

Solvency

At year end, the Institution held a covered Investment Base of \$ 9,017'006,131, with an excess of \$ 495'252,622. For its part, Eligible Own Funds amount to \$ 1,843'660,600, and the Solvency Capital Requirements stood at \$ 1,414'154,725, with the solvency margin at \$ 429'505,875. On another note, Eligible Paid-Up Capital amounted to \$ 1,473'361,972, and minimum paid-up capital was \$ 81'291,188, for a surplus \$ 1,392'070,784.

On another note, the rate obtained by adding the amount of technical reserves plus equity represented 312 % of retained net premiums, whereas this rate stood at 341 % in 2016.

On the 7 August 2017, the rating agency Fitch Ratings, confirmed Reaseguradora Patria, S. A.'s credit rating of A- / AAA (mex) with a stable outlook, and for its part, on the 5 October 2017, AM Best affirmed a financial strength rating of A (Excellent) and a Mexico national scale rating of "aaa.MX".

Yours truly,

Manuel S. Escobedo.
Mexico City, Mexico, 28 March 2018.

**Examiner's Report
to the Shareholders' General Assembly
Reaseguradora Patria, S. A.**

**To the Shareholders' General Assembly
Reaseguradora Patria, S. A.:**

In my capacity as Statutory Auditor of Reaseguradora Patria, S. A. (the Institution), I hereby submit to you my report on the accuracy, reasonableness and sufficiency of the financial information presented to you by the Board of Directors for the year ending December 2017.

I have attended the Shareholder Assemblies and Board of Director Meetings I have been convened to, and I have obtained from the directors and administrators, all the information concerning the operations, documentation and other corroborating evidence I consider necessary to examine.

In my opinion, the criteria, accounting and information policies followed by the Institution, and used by the administrators to prepare the financial information submitted by them to this Assembly, are appropriate and sufficient, and were applied in a manner consistent with the previous fiscal year; therefore, said financial information accurately, sufficiently and reasonably reflects the financial position of Reaseguradora Patria, S. A. as of December 31, 2017, including its results and cash flow position, as they correspond to the fiscal year ending on said date, pursuant to the accounting criteria for Insurance Institutions in Mexico, as set forth by the National Insurance and Sureties Commission.

Yours truly,

**(Signature)
C.P.C. Paul Scherenberg Gómez.
Statutory Auditor**

Mexico City, 8 March 2018.

Report of the Independent Auditors

**To the Board of Directors and
Shareholders of Reaseguradora Patria, S. A.:**

Opinion

We have audited the financial statements of Reaseguradora Patria, S. A. (the Institution), comprising the balance sheets as at 31 December 2017 and 2016, together with the income statement, changes in stockholders' equity, and cash flows for the years ending on those dates, and notes which include a summary of the significant accounting policies and other explanatory information.

In our opinion, the attached financial statements of the Institution, have been prepared in all material aspects, pursuant to the accounting criteria for insurance institutions in Mexico, as set forth by the National Insurance and Sureties Commission (the Commission).

Basis for Opinion

We have conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs). Our responsibilities under those standards are further described in the Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements section of our report. We are independent of the Company, in accordance with the ethical requirements that are relevant to our audit of the financial statements in Mexico and have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Responsibilities of Management, and those Charged with Governance for Financial Statements

Management is responsible for preparing the financial statements in accordance with the Accounting Criteria for Insurance Institutions in Mexico, as published by the Commission, and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

When preparing the financial statements, Management is responsible for assessing the entity's ability to continue as a going concern, including, as the case may be, questions regarding the use of the going concern basis of accounting, unless management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Those charged with governance are responsible for overseeing the Company's financial reporting process.

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

As part of an audit in accordance with ISAs, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, we also design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of the internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in the preparation of the financial statements in the context of the applicable financial reporting framework. We also conclude, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the entity's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in the auditor's report to the disclosures in the financial statements about the material uncertainty or, if such disclosures are inadequate, to modify the opinion on the financial statements. Our conclusions are based on information available at the date of the auditor's report; however, future events or conditions may cause an entity to cease to continue as a going concern.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

KPMG CÁRDENAS DOSAL, S. C.

(Signature)

C.P.C. Juan Carlos Laguna Escobar.

Mexico City, 8 March 2018.

Reaseguradora Patria, S. A.
31 December 2017
(With the Examiner's and the Independent Auditors' Reports)

Balance Sheet
31 December 2017
(Thousands of)

Assets		Liabilities and Equity		
Investments		Technical Reserves:		
Securities (Note 6):		Outstanding loss reserve:		
Governmental	6,023,127	Life Insurance	265,543	
Private Corporations, fixed rate	206,312	Accident and Health Insurance	287,953	
Private Corporations, floating rate	2,434,914	Property Insurance	1,048,093	
Foreign Securities	<u>157,273</u>	Outstanding sureties	<u>438,458</u>	2,040,047
Repurchase (Note 6):				
				16,067
Credit Portfolio, net:		Reserve for outstanding obligations:		
Current credit portfolio	14,098	Expired policies and losses incurred but not paid	2,532,075	
(-) Preventive estimates for credit risk	<u>(81)</u>	Losses occurred and not reported and assigned loss adjustment expenses	640,735	
		Premiums on deposit	<u>6,564</u>	3,179,374
Property, net (Note 7).				
				<u>344,512</u>
				9,196,222
Investments to cover labor obligations (Note 12)		Contingency reserve		187,502
		Catastrophic risk reserves		<u>3,610,083</u>
				9,017,006
Quick assets:		Reserves for labor obligations (Note 12)		51,419
Cash and banks.				
				155,412
Debtors:		Sundry creditors		114,504
Premium debtors (Note 8).	267,483			
Accounts receivable	298			
Others	25,568			
(-) Estimate for write-offs	<u>----</u>	Reinsurers and surety reinsurers (Note 9):		
		Insurance and surety institutions	485,002	
		Retained deposits	39	
Reinsurers and Surety Reinsurers, net (Note 9):		Other participations	206,743	
Insurance and surety institutions (Note 5).	537,862	Reinsurance and surety reinsurance intermediaries	<u>493</u>	692,277
Retained deposits	93,773			
Recoverable reinsurance sums	1,848,828			
(-) Preventive estimate for credit risks	(354)	Other liabilities:		
Reinsurance and reinsurance surety Intermediaries	498	Provision for employee profit sharing	421	
(-) Estimate for write-offs (Note 3m).	<u>(31,384)</u>	Other obligations	5,122	
		Deferred credits (Note 14).	<u>491,987</u>	497,530
Permanent investments (Note 10):				
Affiliate	25,866			
Other permanent investments	<u>16,346</u>	Total liabilities		<u>10,372,736</u>
Other assets:		Equity (Note 15):		
Plant and equipment, net (Note 13)	18,377	Paid-in capital stock		881,161
Adjudicated assets, net	8	Legal reserve.		84,241
Sundries (Note 13).	138,018	Revaluation surplus		55,269
Intangible, amortizable assets, net	<u>----</u>	Retained earnings		787,085
		Income for the period		160,693
		Income from non-monetary assets		<u>23,882</u>
		Total equity		<u>1,999,331</u>
		Commitments and contingent liabilities (Note 17)		
Total assets				
	<u>12,372,067</u>	Total liabilities and equity		<u>12,372,067</u>

Reaseguradora Patria, S. A.
31 December 2017
(with the Examiner's and the Independent Auditors' Reports)

Balance Sheet
31 December 2016
(Thousands of pesos)

Assets			Liabilities and equity		
Investments			Technical Reserves:		
Securities (Note 6):			Outstanding loss reserve:		
Governmental	5,107,282		Life Insurance	190,985	
Private Corporations, fixed rate	62,701		Accident and Health Insurance	15,709	
Private Corporations, floating rate	2,843,462		Property Insurance	946,184	
Foreign Securities	<u>229,643</u>	7,883,088	Outstanding sureties	<u>390,823</u>	1,543,701
Repurchase (Note 6):		17,491			
Credit Portfolio, net:			Reserve for outstanding obligations:		
Current credit portfolio	2,302		Expired policies and losses incurred but not paid	1,424,668	
(-) Preventive estimates for credit risk	<u>76</u>	2,378	Losses occurred and not reported and assigned loss adjustment expenses	606,506	
Property, net (Note 7).		<u>318,201</u>	Premiums on deposit	<u>----</u>	2,031,174
		8,221,158	Contingency reserve		169,121
Investments to cover labor obligations (Note 12)		70,359	Catastrophic risk reserves		<u>3,486,907</u>
					7,230,903
Quick assets:			Reserves for labor obligations (Note 12)	51,419	51,671
Cash and banks.		154,068			
Debtors:			Sundry creditors		153,723
Premium debtors (Note 8).	298,817				
Accounts receivable	11		Reinsurers and surety reinsurers (Note 9):		
Others	17,781		Insurance and surety institutions	324,980	
(-) Estimate for write-offs	<u>(986)</u>	315,623	Retained deposits	(1)	
			Other participations	15,561	
Reinsurers and Surety Reinsurers, net (Note 9):			Reinsurance and surety reinsurance intermediaries	<u>134</u>	340,674
Insurance and surety institutions (Note 5).	372,770				
Retained deposits	80,494		Other liabilities:		
Recoverable reinsurance sums	769,365		Provision for employee profit sharing	----	
(-) Preventive estimate for credit risks	----		Other obligations	14,255	
Reinsurance and reinsurance surety Intermediaries	242		Deferred credits (Note 14).	<u>526,383</u>	540,638
(-) Estimate for write-offs (Note 3m).	<u>(9,109)</u>	1,213,762			
Permanent investments (Note 10):			Total liabilities		<u>8,317,609</u>
Affiliate	1,518				
Other permanent investments	<u>2,929</u>	4,447	Equity (Note 15):		
			Paid-in capital stock		888,161
Other assets:			Legal reserve.		76,472
Plant and equipment, net (Note 13)	15,114		Revaluation surplus		27,192
Adjudicated assets, net	8		Retained earnings		749,263
Sundries (Note 13).	132,038		Income for the period		45,591
Intangible, amortizable assets, net	<u>1,593</u>	148,753	Income from non-monetary assets		<u>23,882</u>
			Total equity		<u>1,810,561</u>
			Commitments and contingent liabilities (Note 17)		
Total assets		<u>10,128,170</u>	Total liabilities and equity		<u>10,128,170</u>

Memorandum account (Note 16)	2017	2016
Liability for outstanding sureties	4,952,771	4,334,948
Tax loss carryforwards	70,245	----
Control accounts	<u>792,963</u>	<u>585,718</u>

Reaseguradora Patria, S. A.
Income Statement
For the years ending 31 Decemebr 2017 and 2016
(Thousands of pesos)

	2017	2016
Premiums:		
Accepted (Notes 5 and 9a).	3,572,006	2,853,307
Less retroceded (Note 9b).	632,616	428,493
Retained premiums	2,939,390	2,424,814
Less net increase in reserve for outstanding loss and surety reserves	534,242	312,233
Earned retained premiums	2,405,148	2,112,581
Less:		
Net acquisition cost:		
Commissions for accepted reinsurance and surety reinsurance (Note 5).	662,722	514,868
Commissions for ceded reinsurance	(160,629)	(97,967)
Excess of loss coverage	332,278	247,127
Others	167,601	123,795
Net cost for losses, claims and other outstanding obligations:		
Losses and other outstanding obligations (Note 5).	2,371,659	1,393,502
Recovered losses from non-proportional reinsurance	(1,108,529)	(152,642)
Claims	49,640	61,272
Technical profit (loss)	90,406	(37,374)
Net increase from other technical reserves:		
Reserve for catastrophic risks.	251,402	81,622
Contingency reserve	27,446	20,101
Gross loss	(188,442)	(139,097)
Less:		
Net operating expenses:		
Administrative and operating expenses (Notes 3m and 5).	149,685	176,904
Employee remuneration and benefits (Note 14).	71,636	43,388
Depreciations and amortizations	4,175	2,060
Operating loss	(413,938)	(361,449)
Comprehensive financing income:		
From investments (Note 5)	270,840	300,700
From sale of investments	387,294	(20,214)
From investment revaluation	(4,292)	27,820
Preventive write-offs for credit risks	----	(76)
Others	8,968	2,995
Income from differences in exchange rates	(117,196)	82,913
Participation in income from permanent investments	474	(678)
Pre-tax profit	132,150	32,011
Prevision for payment of income income tax (Note 14).	28,543	13,580
Profit for the period	160,693	45,591

Reaseguradora Patria, S. A.
Statement of Changes to Shareholder Equity
For the years ending 31 December 2017 and 2016
(Thousands of pesos)

	Paid-in capital	Earned capital					
			Income			Surplus (shortfall) from revaluation of investments	
	Capital stock	Legal reserve	From previous periods	From current period	Income from non-monetary assets		Total equity
Balances as at 31 December 2015	888,161	65,824	508,896	379,982	23,882	39,929	1,906,674
Movements inherent in shareholder decisions:							
Transfer of retained earnings	----	10,648	369,334	(379,982)	----	----	----
Dividend payments (Note 15d).	----	----	(128,967)	----	----	----	(128,967)
Movements inherent in recognizing comprehensive income (Note 15c):							
Net effect of property revaluation	----	----	----	----	----	195	195
Deferred taxes applied to the effect of property revaluation	----	----	----	----	----	(12,932)	(12,932)
Income for the period	----	----	----	45,591	----	----	45,591
Balances as at 31 December 2016	888,161	76,472	749,263	45,591	23,882	27,192	1,810,561
Movements inherent in shareholder decisions::							
Transfer of retained earnings (Note 15e).	----	7,769	37,822	(45,591)	----	----	----
Movements inherent in recognizing comprehensive income (Note 15c):							
Net effect of property revaluation	----	----	----	----	----	15,321	15,321
Deferred taxes applied to the effect of property revaluation	----	----	----	----	----	12,756	12,756
Income for the period	----	----	----	160,693	----	----	160,693
Balances as at 31 December 2017	888,161	84,241	787,085	160,693	23,882	55,269	1,999,331

Reaseguradora Patria, S. A.
Statements of Cash Flow
For the years ending 31 December 2017 and 2016
(Thousands of pesos)

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Net income	160,693	45,591
Adjustments for items that do not imply cash flows:		
Loss (profit) from revaluation associated with investment and financing activities	4,292	(27,820)
Estimate for write-offs	21,799	77,792
Depreciations and amortizations	4,175	2,060
Adjustment or increase in technical reserves	586,375	983,598
Income tax payable or deferred	<u>(28,543)</u>	<u>(13,580)</u>
Subtotal.	748,791	1,067,641
Operating activities:		
Changes to securities investments	(953,972)	(1,362,209)
Changes to debt buyback	1,424	36,182
Changes to premiums receivable	31,334	(51,016)
Changes to debtors	(8,073)	(10,098)
Changes to reinsurers and surety reinsurers	(710,718)	(304,646)
Changes to other operational assets	(52,884)	10,981
Changes to contractual obligations and loss occurrence expenses	1,003,959	669,284
Changes to other operational liabilities	<u>(53,783)</u>	<u>(5,664)</u>
Net cash flows from operating activities	6,078	50,455
Investment activity:		
Payments for acquisition of property, plant and equipment	(4,734)	(69,116)
Payments for acquisition of subsidiary company(ies)	<u>----</u>	<u>114,860</u>
Net cash flows from investment activity	(4,734)	45,744
Net cash flows from financing activities due to dividend payments in kind and in cash	<u>----</u>	<u>(128,967)</u>
Net increase (decrease) in cash flow	1,344	(32,768)
Quick assets:		
At start of year	<u>154,068</u>	<u>186,836</u>
At year end	<u><u>155,412</u></u>	<u><u>154,068</u></u>

Reaseguradora Patria, S. A.
Notes to Financial Statements
For the Years Ending on 31 December 2017 and 2016
(Thousands of Pesos)

(1) Company Activity and Credit Rating-

Activity

Reaseguradora Patria, S. A. (the Institution) is an insurance company, incorporated under Mexican law and domiciled at Periférico Sur Número 2771, Mexico City, Mexico. The holding company to which the Institution belongs is Peña Verde, S. A. B. (Peña Verde).

The company's principal activity is the offer of reinsurance services in the areas of: Life, Accident and Health, Property and Surety, under the terms of the Insurance and Sureties Institutions Law.

The Institution conducts its operations mainly in Mexico, Latin America, the Caribbean and Overseas.

Credit Rating

As at 31 December 2017 and 2016, the institution has a "AAA(mex)" rating, as issued by Fitch Ratings.

(2) Authorization and Bases of Presentation and Oversight-

Authorization

On 8 March 2018, Mr. Manuel Santiago Escobedo Conover, Managing Director and Mr. Jacobo Ávila Delgado, the institution's Administration and Finance Manager authorized the issuance of the accompanying Financial Statements and their notes. Pursuant to the General Law of Mercantile Companies (GLMC), the provisions of the National Insurance and Surety Commission (the Commission) and the Institution's statutes, the shareholders, Board of Directors and the Commission have the authority to modify the Financial Statements after their issuance. The accompanying Financial Statements will be submitted for approval to the next Shareholder Assembly.

Bases of Presentation

a) Declaration of Compliance

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

b) The Use of Judgments and Estimates

The preparation of the Financial Statements requires Management to make estimates and assumptions that affect the reported amounts of assets and liabilities and the disclosure of contingent assets and liabilities to the date of the Financial Statements, as well as reported revenue and expenses during the fiscal year. Important headings subject to these estimates, include the book value of buildings, plant and equipment, estimates of sundry debtors for premiums, accounts receivable, other accounts receivable, reinsurers and assets from deferred income taxes, the valuation of financial instruments and liabilities related to technical reserves and employee benefits. The true results may differ from these estimates and assumptions.

c) Functional and Reporting Currency

The aforementioned Financial Statements are presented in Mexican pesos, which is the same as the recording currency and its functional currency. For the purposes of disclosure in the Notes to the Financial Statements, when reference is made to pesos or “\$”, it refers to thousands of Mexican pesos, and when reference is made to dollars, it refers to thousands of United States dollars.

d) Oversight

The Commission has oversight of inspection and supervision of insurance companies and conducts a review of the annual Financial Statements and other periodic information that the companies are obliged to prepare.

(3) Summary of the Main Accounting Principles-

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

a) Recognition of the Effects of Inflation-

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

As at 31 December	NCPI	Inflation	
		Year	Accumulated
2017	130.813	6.77 %	12.72 %
2016	122.515	3.36 %	9.87 %
2015	118.532	2.13 %	10.52 %

b) Investments-

The Commission regulates the bases by which the Institution can make investments. To that end, it has created an accounting and appraisal principle which classifies the investments in response to Management's intent regarding the investment, as mentioned below:

Securities for Financing Operations-

These are debt or equity securities held by the Institution for the purpose of covering losses or operating expenses. Consequently, the intent, from the time of their acquisition, is short-term negotiation, and in the case of debt securities, their sale on dates prior to maturity.

Debt securities are carried at acquisition cost and the gains (interest, coupons or equivalents) are realized in accordance with the effective interest method. Said interest is recognized as realized in the income statement. Debt securities are valued at fair value using market prices announced by suppliers of independent prices or by official publications specializing in international markets, and in the absence of a quotation, the updated price for valuation purposes shall be the acquisition cost at the last recorded price within the period established by the Commission.

Equity securities are carried at acquisition cost and are valued in a similar manner to quoted debt securities; in the absence of a market value, fair value will be determined by considering the issuer's book value or acquisition cost, whichever is lower.

The revaluation effects for both debt and equity securities are recognized in the income statement for the year under the heading "Revaluation of Investments", as part of the "Comprehensive Financing Income".

On the date of their sale, the difference between the sale price and book value of the securities will be recognized in the income statement. The income from the revaluation of the securities sold, and recognized in the income statement, is reclassified under the heading "Comprehensive Financing Income from the sale of Investments" in the Income statement, on the date of the sale.

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

Securities Available for Sale-

These are financial assets that are not classified as investments to be held to maturity or classified to finance operations. The intent is to sell them in the medium term, and in the case of debt securities, prior to their maturity dates, with the purpose of obtaining income from the change in market value and not just from their inherent interest rates.

Debt securities are recorded at acquisition cost and their gains (interest, coupons or equivalents) and valuations are carried in the same manner as securities for financing operations, including recognition of gains as realized; their effect for valuation in Shareholders' equity are recognized under the heading "Revaluation Surplus" until such moment said securities are sold or changed in category. Once sold, the effects previously recognized in the shareholders' equity must be recognized in the income for the period in which the sale is made.

Equity securities available for sale are carried at acquisition cost. Investments in quoted shares are valued at fair value, using market prices announced by suppliers of independent prices; in the absence of a market value, the issuer's book value will be used. The valuation effects of equity securities are recorded under the heading "Revaluation Surplus (Deficit)" in the Shareholders' Equity.

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

Reclassification of Assets-

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

Securities can only be reclassified from and into the classification of securities available for sale.

The reclassification of financial instruments to finance operations is only allowed, when a financial instrument ceases activity in the market due to unusual circumstances beyond the Institution's control, and loses its liquidity capacity; said instrument may be reclassified to the category of securities available for sale (debt or equity securities).

Income from Unrealized Gains-

The Institution may not capitalize nor distribute profits as a result of gains on any of its securities investments until said investments have been effectively sold.

Repurchase Operations-

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

Impairment-

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

c) Quick Assets-

Quick assets include bank deposits in local currency and in dollars. At the date of the Financial Statements, earned interest and profits or losses in valuations are included in income for the year under "Comprehensive Financing Income".

Checks not cleared after two working days of being deposited and those that have been deposited and returned, must be carried against the sundry debtor's balance. Following forty-five days registration in sundry debtors, if said checks have not been recovered or cashed, these latter must be charged directly against income.

With regard to checks issued prior to the date of the financial statements and which are pending delivery to the beneficiaries, the sum must be reincorporated under the heading of "Quick Assets", without recording the issuance of the check.

d) Debtors-

From Pemiums-

Premium balances correspond to the unearned amount of the minimum and deposit premium of accepted non-proportional, and whose recognition is annual as of the inception date.

Earned minimum and deposit premiums are recognized as cash flow is received, in accordance with the contract's agreed terms and conditions, which can be quarterly or 25% quarterly with a guarantee of 90 days. In the event of a default, an estimate must be recognized.

In the event of a default, coverage must be cancelled or the payment of such guarantee be extended, subject to prior agreement.

Conferred Loans, Credits or Financing and Other Debts

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

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

The commercial credit portfolio is rated on a quarterly basis, by applying a methodology that contemplates the probability of default, the severity of the loss, and exposure due to the default; the effect of the reserve is recognized in the fiscal year's income statement under the heading "Comprehensive Financing Income".

The Commission may order the constitution of preventive reserves due to credit risk, in addition to those referred to in the previous paragraph, for the full amount of the debt balance in the following cases:

When the corresponding files do not contain, or lack, the documentation considered as necessary under current regulations, to exercise the recovery action, this reserve will only be released when the Institution corrects the observed deficiencies.

When a report issued by a credit information company regarding the borrower's credit history has not been obtained, such reserve will only be cancelled three months after obtaining the required report.

e) Property, Plant and Equipment-

The Institution's property is originally recorded at acquisition cost and is revalued through appraisals undertaken by independent experts; appraisals must be carried out annually.

As of 1st January 2007, the acquisition of assets in period of construction or installation include the corresponding comprehensive financing income as part of the asset value.

Plant and equipment is recorded at acquisition cost, and up to 31 December 2007, were updated using NCPI factors.

Property depreciation is calculated on the basis of the remaining useful life and then estimated in accordance with updated construction values, as determined by the last appraisals practiced.

Plant and equipment depreciation is calculated on a straight-line basis, based on useful life estimated by the Institution's Management; annual depreciation rates of the main asset groupings are shown below:

	Rate
Transportation Equipment	25 %
Plant and Office Equipment	10 %
Computer Equipment	30 %

Minor maintenance and repair expenses are recorded in the income statement as they occur.

f) Permanent Investments-

Investment in a subsidiary company where the Institution holds 1 % of its capital stock, is valued based on the equity method and based on the company's financial statements as at 31 December 2017 and 2016.

Other permanent investments are those where the Institution holds 100 % of the capital stock: these entities are Patria Re Marketing Services Limited and Patria Re Servicios, S. A., which due to their relative importance, are recorded at cost by Management.

g) Technical Reserves-

The institution constitutes and values the technical reserves set forth in the Law, in accordance with the general provisions issued by the Commission in Title 5 of the General Regulations.

Technical Reserves are constituted and valued on the basis of all liabilities arising from accepted reinsurance assumed by the Institution against the Insureds and Beneficiaries of the reinsurance contracts, management expenses, as well as acquisitions costs which it may assume.

Insurance companies must constitute and value their reserves using actuarial methods based upon the application of actuarial principles established by the Commission in its general provisions, and considering the information that is available in the financial markets, as well as available information on insurance and reinsurance technical risks. The valuation of these reserves is examined by an independent actuary who is registered with the Commission.

In the case of technical reserves related to catastrophic risks, and other reserves determined by the Commission under the Law, the actuarial methods for the constitution and valuation employed by the Institution were validated by the Commission in adherence to the general provisions of the law.

The most important aspects for the determination and accounting of technical reserves are described below.

Outstanding Loss Reserves-

The Institution has registered the technical notes and actuarial methods with which it constitutes and values its outstanding loss reserves with the Commission.

New methodologies for calculating outstanding loss reserves took effect in fiscal year 2016, and as a result, the Institution established an increase in said reserve in the amount of \$ 21,049, which was recognized as an expense in fiscal 2016. This reserve aims to cover the expected value of future cash flow obligations (best estimate), derived from the payment of losses, benefits, asset-backed securities, dividends, acquisition and management costs, as well as any other future obligation derived from insurance contracts, plus a risk margin.

The best estimate will be equal to the expected value of future cash flow obligations, considering income and expenditures, and construed as the weighted average of the probability of such obligation flows, considering the time value of money based on risk-free market interest rate curves for each currency or monetary unit as provided by the independent price vendor, on the valuation date. The hypotheses and procedures used to establish future cash flow obligations, and which are used to provide the best estimate, were defined by the Institution's own registered method for calculating the best estimate.

Catastrophic Risk Insurance-

The Institution establishes the balance for outstanding claim reserves for earthquake, hurricane and other hydro-meteorological risks, on the basis of the unearned portion of the annual risk premium, and after taking into account the technical bases described in the methodology calculation for catastrophic risk reserves, earthquake and hydro-meteorological risks, and the calculation of the Probable Maximum Loss (PML) for the Institution, using the catastrophic risk evaluation model, Risk Management Solutions (RMS).

Risk Margin-

Risk margin is calculated by defining the net cost of capital of the Institution's Eligible Own Funds required to support the Solvency Capital Requirements (SCR), and which are needed to meet the Institution's accepted reinsurance obligations during the policy period. Valuing the outstanding risk reserve, we use the corresponding SCR for the close of the month prior to the valuation date. In the event of any significant increases or declines in the amount of the Institution's obligations, as of the date of the report, the institution adjusts such risk margin, to allow it to recognize the increase or decline arising for the aforementioned situations. In these cases, the commission is informed of the adjustment, and of the procedures used to make such adjustment.

The risk margin is defined by line of business and type of insurance, in accordance with the term and the currency considered in the best estimate calculation for the corresponding insurance obligation.

The net cost of capital rate used to calculate the risk margin is 10 %, which is equivalent to the additional interest rate, in respect of the risk-free market interest rate, that an insurance institution would require to cover the capital cost mandated to maintain the amount of Eligible Own Funds that support the respective SCR.

Reserve for Outstanding Liabilities-

The constitution, increase, valuation and recording of the reserve for outstanding liabilities is conducted by estimating the amount of the obligations, through actuarial methods that the Institution has registered for such purpose with the Commission.

This reserve aims to cover the expected value of losses, benefits, asset-backed securities or dividends, once the contingency foreseen in the insurance contract has occurred, plus a risk margin.

The reserve amount for outstanding liabilities will be equal to the sum of the best estimate, plus a risk margin, which are calculated separately, and under the terms set forth in Title 5 of Sole Insurance Circular.

This reserve comprises the following components:

Reserve for Outstanding Loss Liabilities and other Obligations of Notional Value-

- These are liabilities for outstanding reported losses at the close of the accounting period, and whose amount is determined at the time of the valuation and is not susceptible to change in the future; the best estimate for the effects of creating this reserve is the amount corresponding to each known liability at the time of the valuation.

In the case of ceded reinsurance operations, the corresponding recovery is simultaneously recorded.

Reserve for Outstanding Losses Occurred but not Reported and Adjustment Expenses Assigned to the Loss-

During fiscal year 2016 new methodologies entered into effect to calculate the reserve for outstanding losses occurred but not reported and adjustment expenses assigned to the loss. After applying these methodologies, the Institution determined an increase in said reserve in the amount of \$ 28,750, and which was recognized as an expense in fiscal year 2016.

- These are liabilities arising from losses that, having occurred by the valuation date, have still not been reported, or have not been completely reported, and include adjustment expenses, salvage and recoveries. The reserve at the time of the valuation is determined as a best estimate of future liabilities, brought to present value, using discount rates corresponding to the risk-free market interest rate curve, plus the risk margin calculated in accordance with the registered Technical Notes in force at the time. In the case of ceded reinsurance operations, the corresponding recovery is simultaneously recorded.

For the effects of calculating the reserve, a loss is defined as not having been completely reported, when it has occurred on a date prior to the valuation, and complementary future claims, or adjustments, to the initial estimates from said loss, may still arise.

Risk Margin-

Risk margin is calculated by defining the net cost of capital of the Institution's Eligible Own Funds required to support the Solvency Capital Requirements (SCR), and which are needed to meet the Institution's accepted reinsurance obligations during the policy period. Valuing the outstanding risk reserve, we use the corresponding SCR for the close of the month prior to the valuation date. In the event of any significant increases or declines in the amount of the Institution's obligations, as of the date of the report, the institution adjusts such risk margin, to allow it to recognize the increase or decline arising for the aforementioned situations. In these cases, the commission is informed of the adjustment, and of the procedures used to make such adjustment.

The risk margin is defined by line of business and type of insurance, in accordance with the term and the currency considered in the best estimate calculation for the corresponding insurance obligation.

The net cost of capital rate used to calculate the risk margin is 10 %, which is equivalent to the additional interest rate, in respect of the risk-free market interest rate, that an insurance institution would require to cover the capital cost mandated to maintain the amount of Eligible Own Funds that support the respective SCR.

Reserve for Catastrophic Risks-

Earthquake and/or Volcanic Eruption Coverage-

This reserve is designed to cover the value of the probable maximum loss arising from the occurrence of natural disaster losses under the Institution's contractual obligations for retained risk earthquake insurance. It is accumulative, and may only be affected in the event of losses and under certain situations contemplated in the current regulations, and with the Commission's prior authorization. The increase in such reserve is made by freeing the outstanding loss reserves for retained earthquake business, and by the capitalization of financial products. The balance of this reserve will have a maximum limit, determined by the technical procedure set forth in the Commission's rules.

Hurricane and Other Hydro-Meteorological Risks Coverage-

This reserve is designed to cover the value of the probable maximum loss arising from the occurrence of natural disaster losses under the Institution's contractual obligations for hurricane and other hydro-meteorological risks insurance. It is accumulative, and may only be affected in the event of losses and under certain situations contemplated in the current regulations, and with the Commission's prior authorization. The increase in such reserve is made by freeing the outstanding loss reserves for retained hurricane and other hydro-meteorological risks insurance, and by the capitalization of financial products. The balance of this reserve will have a maximum limit, determined by the technical procedure set forth in the Commission's rules.

Reserve for Catastrophic Risks Concerning Crop and Livestock Insurance-

This reserve is designed to cover the value of the probable maximum loss arising from the occurrence of natural disaster losses under the Institution's contractual obligations for retained risks governing crop and livestock insurance. It is accumulative, and may only be affected in the event of losses and under certain situations contemplated in the current regulations, and with the Commission's prior authorization. The increase in such reserve is made on a monthly basis as 35% of the earned portion of the premium of the retained tariff, plus the financial product. The balance of this reserve will have a maximum limit, determined by the technical procedure set forth in the Commission's rules.

Reserve for Catastrophic Risks Concerning Credit Insurance-

This reserve is designed to cover the value of the probable maximum loss arising from the occurrence of natural disaster losses under the Institution's contractual obligations for retained risks governing credit insurance. It is accumulative, and may only be affected in the event of losses and under certain situations contemplated in the current regulations, and with the Commission's prior authorization. The increase in such reserve is made with an annual contribution, calculated at 75 % of the difference between the retained earned part of the risk premium, and the retained part of the registered losses in the accounting period. The balance of this reserve will have a maximum limit, determined by the technical procedure set forth in the Commission's rules.

Reserve for Current Sureties-

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

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

The reserve for current sureties is freed up by using the 8ths method, except for the reserve created for accepted premiums in Mexico. This reserve can only be liberated upon termination of the covered liability in the respective surety policy.

Contingency Reserve-

During fiscal years 2017 and 2016, the Institution determined this reserve by applying a factor of 0.13 against the retained counter guarantee premium, less the basic counter guarantee commissions; this reserve is accumulative.

h) Provisions-

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

i) Employee Benefits-

Short-term direct benefits

Short-term direct benefits for employees are recognized in the results for the year in which the services in question are actually rendered. A liability is recorded for an amount the Institution may be expected to pay, in the event of a legal or assumed obligation to pay this amount, as a result of past services rendered, and when the obligation can be reasonably estimated.

Long-term direct benefits

The Institution's net liability in respect of long-term direct benefits (except for deferred PTU – see paragraph (j) Income Tax and Employee Profit Sharing), and which the Institution is expected to pay after twelve months from the date of the most recent balance to be presented, is the amount of the future benefits that the employees have earned in exchange for their service in the current and previous fiscal years. This benefit is discounted in order to obtain its present value. Remeasurements are recognized in the results for the period in which they are earned.

Severance Benefits

These are recognized as a severance benefit liability, and a cost or expense, when the Institution has no realistic alternative than to comply with the payments or when it cannot withdraw the offer of those benefits, or when it complies with the conditions to recognize restructuring costs, whichever occurs first.

Post-employment Benefits

Defined Contribution Plans

Liabilities for contributions to defined contribution plans are recognized in the results, as the services in question are rendered by the employees.

Contributions paid in advance are recognized as an asset, as the advance payment gives rise to a reduction in future payments, or to a cash reimbursement.

Defined Benefit Plans

The Institution's net liability under defined benefit plans for pension plans and seniority premiums, is calculated separately for each plan, by estimating the amount of future benefits that employees have earned in the current and previous accounting periods, discounting such amount and then deducting the reasonable value of the plan's assets.

Liabilities for defined benefit plans are conducted and calculated on an annual basis by qualified actuaries, using the projected unit credit method.

When the calculation results in a possible asset for the Institution, the recognized asset is limited to the present value of available economic benefits, in the manner of future reimbursements from the plan, or reductions in future contributions to the plan. Calculation of the present value of economic benefits must take into account any and all minimum financing requirements.

Labor cost of current service, which represents the cost of the employee benefits period after one more year of labor service on the basis of the benefits plan, is recognized in operating expenses. Net interest is recognized in "Comprehensive financing income, net".

Changes to the plan that affect the cost of past service, are recognized immediately in the results of the year the change occurs, and cannot be deferred to following years. Furthermore, the effects from settlement events or liability reductions in the period, which significantly reduce the future cost of service, and/or which significantly reduce the eligible population, respectively, are recognized in the results for the period.

Remeasurements (previously actuarial gains and losses), resulting from differences between the projected and real actuarial hypotheses at the end of the accounting period, are recognized in the period in which they occur, as part of the comprehensive income in the total equity.

j) Income Tax and Employee Profit Sharing (PTU)-

Income tax and PTU that is payable in the year is determined in accordance with current fiscal provisions.

Asset-liability method, which compares the accounting and fiscal values of both.

Deferred income tax and PTU (assets and liabilities) are recognized as future fiscal consequences, attributable to the time differences between the values reflected in the financial statements of existing assets and liabilities and their relative fiscal bases, and tax loss carryforwards and other recoverable fiscal credits. Assets and liabilities due to deferred income tax and PTU, are calculated by using rates set forth in the corresponding law, and will be applied against taxable profits in the years when the time differences are expected to be reversed. The effect of changes in fiscal rates on deferred income tax and PTU are recognized in the income for the period when such changes are approved.

Payable and deferred income tax, and PTU, are presented and classified in the results for the period, except those which arise from a transaction which is directly recognized in a line item in "Total Equity".

k) Restatement of capital stock, other contributions and accumulated results-

Up to 31 December 2007, restatement was determined by multiplying the contributions to capital stock, other contributions and accumulated results by factors derived from the NCPI, which measure accumulated inflation from the dates when the contributions were made and the dates when the profits or losses were generated, until the close of fiscal year 2007, the date when a non-inflationary outlook was adopted, in accordance with IFRS B-10 "Effects of Inflation". The amounts thus obtained represented the constant values of shareholder investment.

l) Income from non-monetary assets-

This represents the difference between the value of restated non-monetary assets by means of specific costs and the determined value using factors derived from the NCPI, and until 31 December 2007, it included the accumulated monetary effect to the date on which the recognition of the effects of inflation were realized for the first time in the Institution's financial information.

m) Income recognition-

Accepted and Retroceded Reinsurance-

The Institution's main income and expenses are derived from varying accepted and retroceded treaty and facultative reinsurance contracts, signed between domestic and international cedent companies and reinsurers.

In the case of facultative reinsurance, accepted reinsurance operations are accounted for in function of the acceptance of the business, or when the premium payment guarantee is received. Regarding automatic reinsurance, where quarterly or half-yearly statements are received from the cedents, the recording of premiums, losses, commissions, etc. is deferred by at least one quarter.

Beginning with fiscal year 2013, modifying bulletin 56/11 of the Sole Insurance Circular, as issued by the Commission, states that operations must be recognized by the month after they were carried out, at the latest; therefore, the Institution additionally records an estimate for premiums, losses, commissions, etc., based upon the specific experience of the aforementioned concepts, in accordance with the accounting methodologies and records proposed by the Institution's specialists, and subsequently reported to the Commission.

As a result, during fiscal years 2017 and 2016, the Institution determined an "Estimate for write-offs" on its balance sheet, in amount of \$ 31,384 and \$ 9,033 respectively, thereby leading to a charge of \$ 22,351 and \$ 77,177, respectively, in the "Administrative and Operational Expenses" line of the income statement.

Profit Sharing in Reinsurance Operations-

Profit sharing corresponding to accepted and retroceded reinsurance is determined and recorded as income or as an expense, until the underwriting income from the contracts is known; this generally occurs during the accounting period in which the contracts expire.

Recoverable Reinsurance Payments-

The Institution records the reinsurers' participation in the outstanding risk reserves, and outstanding obligations for losses occurred but not reported, and assigned adjustment expenses, as well as the expected amount of future obligations arising from reported losses.

The Institution's management determines the estimate for recoverable amounts from the reinsurers' participation in the reserves mentioned in the previous paragraph, by considering the time difference between reinsurance recoveries and direct payments, and the probability of recovery, as well as expected losses from counterparty default. The methodologies for calculating this estimate are recorded with the Commission, the effect is recognized in the income statement for the accounting period under "Loss occurrences and other outstanding obligations".

In accordance with Commission provisions, recoverable sums from reinsurance contracts with non-admitted counterparties, are not susceptible to covering the Basis for Investment, nor may they form part of the Eligible Own Funds.

Minimum and Deposit Premium-

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

n) Net Acquisition Costs-

Acquisition costs (commissions paid and brokerage fees) are recorded when the accepted premiums reported by the cedent companies are recognized.

Furthermore, the effect of earned commissions on the year's income is realized together with the corresponding retroceded premium.

o) Comprehensive Financing Income (CFI)-

Comprehensive Financing Income includes interest, the effects of investment valuations, income from the sale of financial instruments, exchange rate income and loan impairment charges for recoverable reinsurance amounts.

Operations in foreign currencies are recorded at the effective exchange rate on the signing or settlement dates. The Institution maintains its accounts in Mexican pesos and foreign currencies, which, for the effects of their presentation in the financial statements, were converted at the exchange rate in effect on the last working day of the month, as published by the Bank of Mexico (see Note 4). Differences in exchange rates incurred with regard to assets or liabilities contracted in foreign currencies are recorded in the income statement for the period.

p) Contingencies-

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

q) Risk Management-

As part of the company's corporate governance system, the Institution has set up a comprehensive risk management system, which includes the definition and classification of the risks to which the Institution might be exposed, as follows:

- i. Underwriting risk from accepted reinsurance: this reflects the risk arising from the underwriting of covered risks and the operational processes tied to its attention and, depending on the type of reinsurance, it considers the following risks, among others: mortality, longevity, disability, morbidity, epidemics, the extent of management expenses, to premiums and reserves, and extreme events.
- ii. Underwriting risk from accepted surety reinsurance: this reflects the risk arising from the risks of payment for claims received with the expectation of payment, from recovery guarantees, unsecured surety reinsurance contracts, and claims paid, premiums and reserves.
- iii. Market risk: this reflects the potential loss from changes in risk factors that influence the value of the assets and liabilities, such as interest rates, exchange rates, price indices, and other factors.

- iv. The risk of an asset and liability mismatch: this reflects the potential loss arising from a structural mismatch between assets and liabilities, due to the fact a position may not be covered by the establishment of an opposing equivalent position; consideration is given to the duration, currency, interest rates, price indices, and other factors.
- v. Liquidity risk: this reflects the potential loss from the early, or forced, sale of assets at unusual discounts to meet obligations, or, due to the fact a position may not be disposed of, or acquired, in a timely fashion.
- vi. Credit risk: this reflects the potential loss arising from a lack of payment, or a deterioration in counterparty or debtor solvency regarding their operations with the Institution, including any conferred guarantees. This risk considers the potential loss arising from a default in contracts designed to reduce risks, such as retrocession contracts, surety reinsurance, and derivative financial operations, as well as intermediary accounts receivable, and other credit risks that may not be estimated in respect of risk-free interest rate levels.
- vii. Concentration risk: this reflects the potential losses associated with an inappropriate diversification of the company's assets and liabilities, and may arise from exposure to credit, market, underwriting, and liquidity risks, or to a combination of, or interaction with, several of these, by counterparty, type of asset, area of economic activity or geographical location.
- viii. Operational risk: this reflects the potential loss from deficiencies or failures in the operational processes, information technology, human resources, or from any other adverse external event related to the Institution's operations, such as legal, strategic and reputational risks, among others.

Risk Management Policies

The Institution's Board of Directors has the overall responsibility for establishing and supervising the comprehensive risk management policies. The Board of Directors has instrumented a comprehensive risk management system which forms part of the Institution's organizational structure, and which is incorporated into the decision-making process and sustained by the internal control system; to that effect, it has assigned a specific area within the Institution which is responsible for designing, implementing and following up on the comprehensive risk management system (Risk Management Area). Additionally, the Risk Management Committee has been established, with the responsibility for supervising the Institution's risk management policies, and it reports on its activities to the Board of Directors on a regular basis.

The Institution's risk management policies have been established to identify and analyze the risks faced by the Institution, to establish appropriate risk limits and controls, and to monitor the risks and their compliance with the established limits. The risk management policies and systems are revised periodically to reflect the changes in market conditions, and in the Institution's activities.

The objectives of Risk Management Area are to:

- I. Supervise, manage measure, control, mitigate, and report on the risks the Institution is exposed to, including those that may not be perfectly quantifiable.
 - II. Monitor the Institution's operations to ensure they adhere to the limits, objectives, policies and procedures, for a comprehensive risk management approved by the Board of Directors.
- r) Supplementary provisions-

Insurance companies will observe Mexican Financial Reporting Standards (NIF in Spanish) accounting guidelines, except when, in the Commission's judgment, it becomes necessary to apply a specific accounting standard or criterion; consideration will be given to the fact the companies carry out specialized operations.

In the cases where insurance companies believe the Mexican Council for Financial Information Standards, (CINIF in Spanish) or Commission has not issued an applicable accounting criterion for an operation, the supplementary provisions set forth in NIF A-8 will be applied, as described below:

- I. That, under no circumstances can their application contravene the general concepts set forth in the accounting criteria for insurance institutions in Mexico, as established by the Commission.
- II. That the standards that have been applied in the supplementary process will be substituted, immediately upon the emission of a specific accounting criteria by the Commission, or an IFRS, on the subject in which such process was applied.

In the event the supplementary process was to continue, the supplementary accounting standards which would have been adopted, together with their basis for application and the source used, must be reported in writing to the Commission. Additionally, the corresponding disclosure must be carried out, in accordance with current regulations.

(4) Foreign Currency Position-

The monetary assets and liabilities denominated in foreign currency converted to the reporting currency as at 31 December 2017 and 2016, at the exchange rate of \$ 19.6629 and \$ 20.6194 (pesos per dollar) respectively, are shown below:

Figures in thousands of Mexican pesos.

	2017	2016
Assets	7'574,905	6'203,799
Liabilities	(7'290,785)	(5'899,706)
Active Position, net	284,120	304,093

(5) Operations and Balances with Related Parties-

The principal operations undertaken with related parties for the years ending 31 December 2017 and 2016, are shown below:

Expenses	Figures in thousands of Mexican pesos.	
	2017	2016
Services received from the holding company Peña Verde	54,100	37,700
Legal Services Noriega y Escobedo, S. C.	202	150
Reinsurance Losses and Commissions General de Seguros	113,011	90,378

Income	Figures in thousands of Mexican pesos.	
	2017	2016
Accepted Reinsurance General de Seguros	78,602	89,506
Leasing and Office Maintenance Servicios Administrativos Peña Verde, S. A. de C. V.	3,806	1,616
EDEGA América Latina, S. A. de C. V.	146	---
Others Noriega y Escobedo, S. C.	---	23

A summary of the balances of accounts (payable) receivable as at 31 December 2017 and 2016 are shown below:

Income	Figures in thousands of Mexican pesos.	
	2017	2016
General de Seguros		
Accounts Receivable		
Reinsurance Current Account	6,760	2,256
Retained Premiums	4,119	7,940
Premium Debtor	1,716	992
Total	12,595	11,188
Accounts Payable		
Outstanding Losses	(33,583)	(27,352)
Reinsurance Current Account	(3,825)	(2,394)
Total	(37,408)	(29,746)
Total, net	(24,813)	(18,558)

(6) Investments-

As at 31 December 2017 and 2016, the investment portfolio comprised securities for financing operations, with maturity dates from 4 days to 23 years, and 3 days to 23 years, respectively.

As at 31 December 2017 and 2016, the interest rates applied to the securities for financing operations portfolio and those to be held to maturity, ranged from 1.77 % and 7.49 %, and between 2.37 % and 11.50 %, respectively.

As at 31 December 2017 and 2016 financial instruments are analyzed as shown below:

Figures in thousands of Mexican pesos.				
	2017			
	Amount	Debtor Interest	Increase (Decrease) due to securities valuation	Total
Debt securities:				
Government securities:				
For financing operations:				
Federal Treasury Certificates (CETES)	781,246	9,393	----	790,639
UDIBONOS.	----	----	----	----
Mexican federal government paper (UMS)	1,716,992	38,750	(5,295)	1,750,447
Certificates of deposit issued (CEDES NAFINSA)	2,939,869	15,166	----	2,955,035
Federal Mortgage Corporation (SHF)	190,000	(18)	----	189,982
Foreign Trade Bank (BNCEB56)	294,177	4,274	12	298,463
Others	35,941	608	2,012	38,561
	<u>5,958,225</u>	<u>68,173</u>	<u>(3,271)</u>	<u>6,023,127</u>
Private Securities:				
Fixed rate:				
For financing operations:				
From the non-financial sector	<u>203,985</u>	<u>5,021</u>	<u>(2,694)</u>	<u>206,312</u>
Equity Instruments:				
Floating rate:				
For financing operations:				
From the non-financial sector	<u>1,240,599</u>	<u>----</u>	<u>1,194,315</u>	<u>2,434,914</u>
Foreign Securities:				
Debt securities:				
For financing operations	62,336	----	87,212	149,548
Equity instruments:				
For financing operations.	<u>18,456</u>	<u>----</u>	<u>(10,731)</u>	<u>7,725</u>
	<u>80,792</u>	<u>----</u>	<u>76,481</u>	<u>157,273</u>
Debt buyback				
For financing operations:				
BONDES.D.	<u>16,067</u>	<u>----</u>	<u>----</u>	<u>16,067</u>

Figures in thousands of Mexican pesos

	2016			
	Amount	Debtor Interest	Increase (Decrease) due to securities valuation	Total
<u>Debt securities:</u>				
Government securities:				
For financing operations:				
Federal Treasury Certificates (CETES)	247,340	1,683	----	249,023
UDIBONOS.	4,030	6	(42)	3,994
Mexican federal government paper (UMS)	2,612,063	44,586	(20,370)	2,636,279
Certificates of deposit issued (CEDES NAFINSA)	2,179,729	3,839	----	2,183,568
Federal Mortgage Corporation (SHF)	----	----	----	----
Foreign Trade Bank (BNCEB56)	----	----	----	----
Others	33,120	561	737	34,418
	<u>5,076,282</u>	<u>50,675</u>	<u>(19,675)</u>	<u>5,107,282</u>
<u>Private Securities:</u>				
<u>Fixed rate:</u>				
For financing operations:				
From the non-financial sector	<u>62,205</u>	<u>1,092</u>	<u>(596)</u>	<u>62,701</u>
<u>Equity Instruments:</u>				
<u>Floating rate:</u>				
For financing operations:				
From the non-financial sector	<u>1,284,374</u>	<u>----</u>	<u>1,199,088</u>	<u>2,483,462</u>
<u>Foreign Securities:</u>				
Debt securities:				
For financing operations	19,354	100	----	19,454
Equity instruments:				
For financing operations.	<u>125,928</u>	<u>----</u>	<u>84,261</u>	<u>210,189</u>
	<u>145,282</u>	<u>100</u>	<u>84,261</u>	<u>229,643</u>
<u>Debt buyback</u>				
For financing operations:				
BONDES.D.	<u>17,491</u>	<u>----</u>	<u>----</u>	<u>17,491</u>

(7) Property-

As at 31 December 2017 and 2016, this line item comprises the following:

Figures in thousands of Mexican pesos		
	2017	2016
Land	78,969	78,969
Construction	80,881	57,391
	159,850	136,360
Net valuation	196,804	192,872
Accumulated Depreciation	(12,142)	(11,031)
	344,512	318,201

During fiscal years 2017 and 2016, the Institution owned two properties, and an appraisal was made on each, with the result that for accounting period 2017, there was a decline and increase of (\$ 779) and \$ 16,100, and in accounting period 2016, an increase and decrease of \$ 12,096 and (\$ 11,900), respectively. The depreciation calculation was performed on a remaining useful life basis on the restated value of the constructions, per the appraisals in question; depreciation rates applicable for fiscal years 2017 and 2016 were 1.85 % and 1.11 %, and 2.2 % and 1.05 %, respectively

(8) Debtors-

From premiums-

As at 31 December 2017 and 2016, this line item comprises the following:

Figures in thousands of Mexican pesos.		
	2017	2016
Individual Life	5,156	7,403
Accident & Health	1,068	1,030
Property:		
Liability	7,387	2,190
Transportation	12,162	17,641
Fire	49,770	50,031
Earthquake	139,663	166,989
Agriculture	4,525	3,594
Automobile	16,469	23,289
Credit	----	229
Sundry	16,689	17,874
Property	246,665	281,837
Surety	14,594	8,547
Total.	267,483	298,817

(9) Reinsurers and Surety Reinsurers-

a) Accepted Reinsurance-

Accepted reinsurance premiums for the years ending 31 December 2017 and 2016, are analyzed below:

Figures in thousands of Mexican pesos.

	2017	2016
Life:		
Individual	68,812	61,981
Group and Collective	436,855	318,385
Life	505,667	380,366
Accident & Health	144,341	16,308
Property:		
Liability	78,876	57,620
Transportation	267,248	192,203
Fire	697,451	689,443
Earthquake	709,261	632,684
Agriculture	185,812	131,261
Automobile	193,052	137,690
Credit	5,206	4,760
Sundry	357,663	290,137
Property	2,491,569	2,135,798
Surety	430,429	320,835
Total.	3,572,006	2,853,307

b) Retroceded Reinsurance-

The Institution limits the size of its liability from assumed risks through treaty and facultative contracts by retroceding to reinsurers a portion of the accepted premium.

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

Retrocessionaires are obliged to reimburse the Institution for reported losses, based on the size of their participation.

Retroceded premiums for the fiscal years ending 31 December 2017 and 2016, are analyzed below:

Figures in thousands of Mexican pesos.

	2017	2016
Life:		
Individual.	15,502	12,762
Group and Collective	13,941	23,826
Life	29,443	36,588
Accident & Health	14,920	509
Property:		
Liability	22,131	12,839
Transportation	75,324	46,756
Fire	101,515	115,420
Earthquake	134,166	42,693
Agriculture	33,358	7,145
Automobile	22,295	10,074
Sundry	59,591	50,920
Property	448,380	285,847
Surety	139,873	105,549
Total.	632,616	428,493

(10) Permanent Investments-

On 10 March 2016, during the Institution's Ordinary General Shareholders' Assembly, the shareholders agreed to a dividend payment in kind, and in cash, in the amount of \$ 114,967, broken down as \$ 0.643391400404035 pesos per share, payable in the following manner: i) \$ 114,946, through 4,565,600 representative shares of capital stock in Patria Corporate Member Limited (PCM), and ii) \$ 21 payable in cash (see Note 15d). Subsequently, the Institution's ownership of PCM capital stock changed from 53 % to 1 %, and the Institution thereby lost its controlling position in the company; consequently, it ceased consolidating PCM's financial statements.

The Institution informed the Commission of the dividend payment agreement in kind, by means of two letters, dated 28 March 2016, and 12 April 2016, respectively.

Investment in Subsidiary Company-

As at 31 December 2017 and 2016, the investment in shares of the subsidiary company comprises the following:

Figures in thousands of Mexican pesos.

	Percentage Share in Capital Stock	Share of Total Equity	Share in Income for the Period
31 December 2017:			
PCM.	1 %	1,992	474
NOVARE.	--	23,874	----
		25,866	474
31 December 2016:			
PCM.	1 %	1,518	(678)

Other Permanent Investments-

The balance in this section comprises the following:

Figures in thousands of Mexican pesos.

31 December 2017	%	Acquisition Cost	2017 Assets	2017 Liabilities	2017 Equity	Income for the Year
Patria Re Marketing.						
Services Limited.	100	624	17,614	(15,337)	(2,277)	(604)
Patria Re Servicios, S. A.	100	15,722	5,816	(2,767)	(3,049)	(1,825)
Total		16,346	23,430	(18,104)	(5,326)	(2,429)

figures in thousands of Mexican pesos.

31 December 2016	%	Acquisition Cost	2016 Assets	2016 Liabilities	2016 Equity	Income for the Year
Patria Re Marketing.						
Services Limited.	100	624	2,569	(838)	(1,731)	(431)
Patria Re Servicios, S. A.	100	2,305	7,414	(1,937)	(5,477)	(2,315)
Total		2,929	9,983	(2,775)	(7,208)	(2,746)

(11) Investment Base, SCR and minimum paid-in capital-

The Institution is subject to the following liquidity and solvency requirements:

Investment Base: The base comprises technical reserves and premiums on deposit.

SCR: This is determined in accordance with the requirements mandated by Law, and on the basis of a general formula set forth in provisions issued by the Commission; the purpose of this requirement is to:

1. Have sufficient equity resources in relation to the risks and obligations assumed by the Institution as a function of its operations and, in general, of the varying risks it is exposed to;
2. Develop appropriate policies for the selection and underwriting of accepted reinsurance, and for the diversification of the risks with retrocessionnaires in the ceding and acceptance of retrocession and surety reinsurance operations;
3. Have an appropriate level of equity resources, in relation to the financial risks the company assumes, by investing its resources as a function of its operations, and to
4. Define the assumptions and the equity resources the Institution must maintain in order to face exceptional situations that may put the company's solvency or stability at risk, due to a specific operation, or market conditions.

Minimum paid-in capital: This is a capital requirement the Institution must comply with, for every authorized operation or line of business (see Note 15).

The table below shows the coverage for the aforementioned requirements:

Statutory Requirement	Figures in thousands of Mexican pesos			
	Surplus (Shortfall)		Coverage Rate	
	Current period 2017	Previous period 2016	Current period 2017	Previous period 2016
Technical Reserves ¹	495,252	520,308	1.0549	1.0720
Solvency Capital Requirements ²	429,506	198,989	1.3037	1.1718
Minimum Paid-in Capital ³	1,392,071	1,298,741	18.1245	17.5159

¹ Investments that support technical reserves/investment base.

² Eligible Own Funds / Solvency capital requirement (unaudited information).

³ The Institution's computable capital resources, per regulations / Minimum paid-in capital requirement for each authorized operation and/or line of business.

(12) Employee Benefits-

a) Short-Term Direct Benefits-

These correspond to provisioned accumulative remuneration that is granted, and paid to the employee on a regular basis, such as salaries, vacations, vacation premium, and gratifications.

b) Post-Employment Benefits-

The Institution has a defined benefit pension plan that covers its personnel on open-ended contracts. The benefits are based upon the number of years at the company between that starting date and the retirement date. The Institution's policy regarding the plan's funding is to contribute the maximum allowable amount for income tax deduction purposes, based upon the projected unit credit method.

The plan fully anticipates future changes to shared costs in respect of the original plan, which are consistent with the Institution's express intent of annually increasing the retirees' contribution rate, in line with the year's expected inflation rate. The Institution's policy is to fund the cost of these medical benefits in a discretionary manner, as defined by Management.

The actual benefits paid are described in the table below:

Figures in thousands of Mexican pesos.		
	2017	2016
Seniority Premium	64	73
Severance Payments	9,139	----
Pension plan	5,313	5,586
	14,516	5,659

The components of defined benefits cost, for the years ending 31 December 2017 and 2016, are shown in the tables below.

Figures in thousands of Mexican pesos.

	2017		
	Seniority Premium	Severance Payments	Pension Plan
Labor Cost of Current Service	55	177	164
Net Interest on the Net Defined Benefit Liability (NDBL).	(9)	92	84
Remeasurement of the NDBL recognized in comprehensive income	(32)	9,963	(1,765)
Cost of Defined Benefits	14	10,232	(1,517)
Opening balance of NDBL or NDBA remeasurements	----	----	----
Remeasurements generated in the year	----	----	----
Remeasurements recognized in comprehensive income for the year	----	----	----
Closing balance of NDBL remeasurements	----	----	----
Opening balance of NDBL	341	1,563	49,963
Cost of defined benefits	77	270	3,245
Reconized gains	1	9,962	514
Payments charged against NDBL	(64)	(9,140)	(5,313)
Closing balance of NDBL	355	2,655	48,409
Defined benefit obligations (DBO)	(355)	(2,655)	(48,409)
Maximum obligation (Plan assets)	484	----	49,249
Financial position of the obligation (Deficit) surplus in the records	129	(2,655)	840
	----	----	(2,879)
Financial position of the recorded obligation	129	(2,655)	(2,039)

Figures in thousands of Mexican pesos.

	2017		
	Seniority Premium	Severance Payments	Pension Plan
Labor Cost of Current Service	54	131	107
Net Interest on the Net Defined Benefit Liability (NDBL).	(121)	75	(1,391)
Remeasurement of the NDBL recognized in comprehensive income	1,239	166	102
Cost of Defined Benefits	1,172	372	(1,182)
Opening balance of NDBL or NDDBA remeasurements	(392)	(9)	(1,761)
Remeasurements generated in the year	----	----	----
Remeasurements recognized in comprehensive income for the year	----	----	----
Closing balance of NDBL remeasurements	(392)	(9)	(1,761)
Opening balance of NDBL	404	1,182	48,566
Cost of defined benefits	10	381	6,983
Reconized gains	----	----	----
Payments charged against NDBL	(73)	----	(5,586)
Closing balance of NDBL	341	1,563	49,963
Defined benefit obligations (DBO)	(341)	(1,563)	(49,963)
Maximum obligation (Plan assets)	484	----	48,677
Financial position of the obligation (Deficit) surplus in the records	143	(1,563)	(1,286)
	----	----	197
Financial position of the recorded obligation	143	(1,563)	(1,089)

As at 31 December 2017 and 2016, the pension fund's funded assets stood at \$ 81,525 and \$ 69,083 respectively; the maximum obligation is for \$ 49,733 and \$ 48,677 respectively, thereby presenting an asset ceiling of \$ 31,792 and \$ 20,406 respectively, for restricted investment.

	2017	2016
Nominal discount rate used to calculate the present value of obligations	7.75 %	6.53 %
Expected yield from plan assets	7.75 %	6.53 %
Nominal increase rate for salary levels	5.00 %	6.70 %
Average future service of present workers	27 years	27 years

(13) Other Assets-

Plant and Equipment:

As at 31 December 2017 and 2016, plant and equipment were assessed as shown below:

	Figures in thousands of Mexican pesos	
	2017	2016
Plant and Equipment	16,790	18,802
Computer Equipment	1,752	6,582
Transport	3,466	2,967
Works of Art	849	848
	22,857	29,199
Less accumulated depreciation	(4,480)	(14,085)
Total.	18,377	15,114

Sundries:

As at 31 December 2017 and 2016, "Sundries" comprised the following:

	Figures in thousands of Mexican pesos	
	2017	2016
Advance payments	12,413	22,427
Recoverable taxes	125,605	109,611
Total.	138,018	132,038

(14) Income Tax (ISR) and Employee Profit Sharing (PTU)-

Current income tax law as at 1st January 2014, sets an income tax rate of 30 % for 2014 and the following years.

a) Income Tax

The Income tax benefit is as follows:

	Figures in thousands of Mexican pesos	
	2017	2016
On income for the period:		
Deferred	28,543	13,580
On capital stock:		
Deferred	9,184	(9,699)

b) Employee Profit Sharing (PTU)

The employee profit sharing benefit is as follows:

	Figures in thousands of Mexican pesos	
	2017	2016
On income for the period:		
Payable	421	----
Deferred	(6,903)	3,682
On capital stock:		
Deferred	3,572	(3,233)

A condensed conciliation between accounting income before income tax and PTU and income for the effects of income tax and PTU:

Figures in thousands of Mexican pesos

	2017		2016	
	Income Tax	PTU	Income Tax	PTU
Pre-tax profit	132,150	132,150	32,011	32,011
Differences between accounting and taxable income:				
Plus (less):				
Fiscal effects of inflation, net	(10,125)	(10,125)	(3,557)	(3,557)
Differences between accounting and taxable depreciation and amortization	(3,057)	(3,057)	547	547
Non-deductible expenses	8,531	8,531	4,642	4,642
Non-deductible commissions by reinsurers and surety reinsurers	2,719	2,719	724	724
Profit sharing from accepted reinsurance and surety reinsurance	302	302	----	----
Intermediary brokerage fees	1,075	1,075	43	43
Non-deductible losses	15,544	15,544	5,383	5,383
Sanctions	308	308	76	76
Licences.	----	----	(211)	(211)
Received Dividends	(79,948)	(79,948)	(76,159)	(76,159)
Deferred and payable employee profit sharing, net.	7,323	7,323	(3,683)	(3,683)
Effect of sale and valuation of securities, net	(111,366)	(111,366)	(70,127)	(70,127)
Estimate for monthly recognition of reinsurance	22,362	22,362	77,177	77,177
Premiums on deposit	6,565	6,565	----	----
Others	14,715	12,363	9,342	8,340
Taxable income (loss)	<u>7,098</u>	<u>4,746</u>	<u>(23,792)</u>	<u>(24,794)</u>
Tax loss carryforward	<u>(7,098)</u>	<u>----</u>		
Taxable income	<u>----</u>	<u>4,746</u>		
Income tax rate		<u>10 %</u>		
Assessed tax		475		
Shortfall		<u>(54)</u>		
PTU charge		<u>421</u>		

The effects of taxes on temporary differences which are responsible for significant amounts of assets and liabilities for income tax and PTU, as at 31 December 2017 and 2016, are shown below:

	2017		2016	
	Income Tax	PTU	Income Tax	PTU
Deferred (liabilities) assets:				
Investments	(388,240)	(129,414)	(352,587)	(117,529)
Buildings	(44,268)	(14,757)	(58,838)	(19,612)
Plant and Equipment	542	181	(557)	(186)
Provisions.	5,761	1,920	2,105	702
Advance Payments	----	----	(58)	(20)
Amortizable Expenses	----	----	(50)	(17)
Labor Obligations	(4,281)	(1,426)	----	----
Premiums on Deposit	1,969	656	----	----
Estimate for monthly recognition of reinsurance	9,440	3,147	3,006	1,002
Preventive estimate for reinsurance credit risks abroad	106	36	117	39
PTU payable and deferred	41,961	----	----	----
Tax loss carryforwards	<u>21,641</u>	<u>----</u>	<u>15,138</u>	<u>----</u>
Deferred liabilities, net	(355,369)	(139,657)	(391,724)	(135,621)
(Surplus) shortfall in provisions	<u>2,830</u>	<u>209</u>	<u>1,458</u>	<u>(496)</u>
Deferred liabilities, recorded	<u>(352,539)</u>	<u>(139,448)</u>	<u>(390,266)</u>	<u>(136,117)</u>

Income tax and PTU liabilities are recognized under the heading “Deferred Credits” in the financial statements. The credits (charges) to income for fiscal 2017 and 2016, due to recognition of deferred liabilities was \$ 28,543 and \$ 13,580 and (\$ 6,903) and \$ 3,682, respectively, and credits (charges) to “Surplus due to Investment Revaluation” in the total equity for \$ 9,184 and (\$ 9,699) respectively, and \$ 3,572 and (\$ 3,233), respectively. In order to assess the recovery of deferred assets, Management believes that a part or all may not possibly be recovered. The final realization of deferred assets depends on the generation of a taxable profit in the years when temporary differences are deductible. Upon carrying out this assessment, Management is considering the expected reversal of deferred liabilities, projected taxable profits and planning strategies.

As at 31 December 2017, tax loss carryforwards expire as shown below:

Figures in thousands of Mexican pesos	
Amounts updated to 31 December 2017	
Year	Tax Loss Carryforwards
2024.	48,164
2026.	23,972
	<u>72,136</u>

(15) Shareholders' Equity-

The main characteristics of the accounts that comprise shareholders' equity are described below:

a) Composition of Shareholders' Equity-

As at 31 December 2017 and 2016, the authorized capital stock amounted to \$ 1'414,478, of which \$ 888,161 is fully subscribed and paid-in. As at 31 December 2017 and 2016, the capital stock is represented by 178,688,837 nominal ordinary shares, with no nominal value expressed.

As at 31 December 2017 and 2016, shareholders' equity is composed of the following:

As at 31 December 2017	Figures in thousands of Mexican pesos		
	Nominal	Revaluation	Total
Capital stock	500,000	388,161	888,161
Legal Reserve	86,904	(2,663)	84,241
Revaluation surplus	145,165	(89,896)	55,269
Gain from non-monetary assets	----	23,882	23,882
Prior years' income	1,105,660	(318,575)	787,085
Income for the year	<u>160,693</u>	<u>----</u>	<u>160,693</u>
Sum of Capital Stock	<u>1,998,422</u>	<u>909</u>	<u>1,999,331</u>

Figures in thousands of Mexican pesos			
As at 31 December 2016	Nominal	Revaluation	Total
Capital stock	500,000	388,161	888,161
Legal Reserve	79,135	(2,663)	76,472
Revaluation surplus	117,088	(89,896)	27,192
Gain from non-monetary assets	----	23,882	23,882
Prior years' income	1,067,838	(318,575)	749,263
Income for the year	45,591	----	45,591
Sum of Capital Stock	1,809,652	909	1,810,561

The variable portion of the stock with right of withdrawal cannot be greater than the paid-in capital without the right of withdrawal.

Pursuant to the Law and the Institution's statutes, the following may not be shareholders of the insurer, be it directly, or through an intermediary: a) governments or foreign official agencies, and b) credit institutions, mutual insurance companies, brokerage houses, credit agencies, investment fund management companies, and foreign exchange houses.

The Ministry of Finance and Public Credit (SHCP) may authorize insurance companies, foreign reinsurers and surety reinsurers, and foreign natural or legal persons not mentioned in the previous paragraph to participate in the Institution's paid-in capital.

b) Minimum Paid-in Capital-

Insurance companies are required to hold a minimum paid-in capital for each authorized operation or line of business; this is determined by the Commission.

In 2017 and 2016, the minimum paid-in capital required of insurance companies that operate exclusively in the reinsurance sector, represented 50 % of that demanded of an insurance company, for each operation conducted, except for surety reinsurance, where the requirement is 100 %.

As at 31 December 2017, the Institution held the minimum required paid-in capital, which was \$ 81,291, equivalent to 14,613,140 Investment Units (UDI, which is an accounting unit whose value is updated for inflation and is defined by the Bank of Mexico) valued at \$ 5.562883 pesos, which was the UDI value at 31 December 2016.

As at 31 December 2016, the Institution held the minimum required paid-in capital, which was \$ 78,636, equivalent to 14,613,140 Investment Units valued at \$ 5.381175 pesos, which was the UDI value at 31 December 2015.

c) Comprehensive Income-

Comprehensive income is presented in the changes in shareholders' equity statement, and represents income from the Institution's total activity for the year. It comprises the line items described below, and pursuant to the Commission's rules, these line items are carried directly to the shareholders' equity, with the exception of net income (loss):

Figures in thousands of Mexican pesos		
	2017	2016
Comprehensive Income	160,693	45,591
Net effect from property revaluation	15,321	195
Deferred income tax and PTU applied to the effect of property revaluation	12,756	(12,932)
Comprehensive Income	188,770	32,854

d) Dividends-

No dividend payment was decreed for fiscal year 2017.

As reported in Note 10, on 10 March 2016, during the Institution's Ordinary General Shareholders' Assembly, the shareholders agreed to a dividend payment in kind, and in cash, in the amount of \$ 114,967, broken down as \$ 0.643391400404035 pesos per share, payable in the following manner: i) \$ 114,946, through 4,565,600 representative shares of capital stock in Patria Corporate Member Limited (PCM), and ii) \$ 21 payable in cash.

On 29 April 2016, the Ordinary General Shareholders' Assembly agreed to decree a cash dividend from the Accumulated Net Tax Profit Account to 2013, in the amount of \$ 14,000, broken down as \$ 0.0783485 pesos per share.

e) Restrictions to Shareholders' Equity-

Pursuant to provisions of the Law, a minimum of 10 % of net profits must be separated to create a reserve fund, until an amount equal to the paid-in capital is reached.

During the Ordinary General Shareholders' Assembly held on the 28 April 2017 a decision was taken, to separate 10 % of the period's profits (without consideration of the effect on the valuation of investments or deferred taxes) to increase the legal reserve. As at 31 December 2017, the legal reserve amounted to \$ 84,241; this figure has not reached the amount required on the historical paid-in capital.

Pursuant to the Commission's provisions, profit from the revaluation of investments, recorded in the income for the period, will not be available for distribution to shareholders until the sale of said investments is carried out; this also applies to assets from deferred taxes that may be recorded in the income, as a result of the application of IFRS D-4.

The updated amount (on a tax basis) of shareholders' contributions can be reimbursed to them without payment of taxes, inasmuch as such amount is equal to, or in excess of the total equity.

When income tax has not been paid on profits, or on other equity accounts, income tax will be paid at a rate of 30%, when distributed; therefore, shareholders will only have access to 70% of such amount.

(16) Memorandum Accounts-

As at 31 December 2017 and 2016, liabilities for current sureties represented the Institution's retained risk; the concepts and amounts that comprise the control accounts are shown below:

Figures in thousands of Mexican pesos		
	2017	2016
Liability for current sureties	4,952,771	4,334,948
Tax loss carryforwards	70,245	----
Control accounts:		
Updated capital contributions	168,132	149,174
Revaluation of capitalized property	30,484	30,484
Assets subject to depreciation	102,650	34,771
Deferred expenses	----	1,594
Taxable income for the year	----	(24,412)
Deferred taxable income, net	491,777	394,187
	792,963	585,718
Total memorandum accounts	5,815,979	4,920,666

(17) Commitments and Contingent Liabilities-

- a) The Institution has signed a services contract with Peña Verde, wherein Peña Verde is committed to render the administrative services needed for its operation. The total charges to the income for the period 2017 and 2016 for this concept were \$ 54,100 and \$ 37,700, respectively.

- b) The Institution has a leasing contract with Servicios Administrativos Peña Verde. The income from rent and maintenance on the income for the period 2107 and 2016 for this concept was \$ 3,806 and 1,616, respectively.
- c) There is a contingent liability as a result of labor obligations mentioned in Note 3(i).
- d) The Institution is involved in several lawsuits and claims as a result of its everyday operations; these are not expected to have a significant impact on the company's financial situation and future operation.
- e) Current fiscal legislation grants the authorities the power to review up to five annual declarations prior to the last tax declaration submitted by the Institution.
- f) Pursuant to the Law, and the Income Tax Law, companies that engage in operations with related parties are subject to fiscal and regulatory restrictions and obligations when determining prices; these must be equivalent to those that would be offered to, or between non-related third parties in comparable operations. In the event the tax authorities were to review the prices and reject the agreed amounts, they may demand, in addition to payment of the tax and any associated fees (adjustments and late fees), fines for the omitted tax payments, which could reach 100 % of the adjusted taxable amount.

(18) Recently Issued Regulatory Changes and Normative Pronouncements-

The Mexican Board for Research and Development of Financial Reporting Standards (CINIF) has issued new FRSs (NIF in Spanish) and Amendments, as described below:

FRS B-17 "Fair value measurement"- This standard enters into effect as at 1st January 2018, with retrospective effect, provided it is in conjunction with FRS C-2, C-3, C-10, C-16, C-19 and C-20. When applicable, changes in valuation and disclosure must be recognized in a prospective manner. It sets the standards for valuation and disclosure in its initial and subsequent recognition, when measuring the reasonable value, if the reasonable value is required or allowed under other specific FRSs.

FRS C-2 "Investment in Financial Instruments" This sets forth the specific standards for accounting recognition governing investments in financial instruments, mainly those used for negotiation purposes, as well as the classification of financial instruments based on business models that the entity has for all instruments as a group. It takes effect for accounting periods commencing as at 1st January 2018, with retrospective effect, and revokes Bulletin C-2 "Financial Instruments" and the Amendment Document to Bulletin C-2. It allows for prior application as at 1st January 2016, as long as this is carried out in conjunction with the application of FRSs governing financial instruments and which effect and possibility of anticipated application are under the same terms as those indicated in this FRS.

The main changes to this FRS are described below:

- The classification of investments in financial instruments, which discards the concept of intent to purchase, and use of an investment in a financial instrument to measure its classification, and adopting instead, the business model of managing investments in financial instruments to obtain cash flows. This change eliminates the categories of instruments held to maturity, and available for sale.
- It also establishes the valuation of investments in financial instruments in accordance with the business model, indicating that each model will have its own line in the income statement.
- It does not allow the reclassification of investments in financial instruments between categories of financial instruments receivable, debt instruments at reasonable value and negotiable financial instruments, unless the entity changes its business model, which is considered to be very unlikely.

It adopts the principle that all financial instruments are valued as they are initially recognized at their reasonable value.

- It limits certain disclosures to entities that realize financial operations.

FRS C-3 “Accounts Receivable” This standard takes effect for fiscal years commencing on the 1st January 2018 with retrospective effect, except for the effects of revaluation which can be recognized prospectively, if it is impractical to define the effect on each of the previous fiscal years that are presented. It allows for prior application as at the 1st January 2016, and as long as this is carried out in conjunction with the application of IFRSs governing financial instruments and which effect and possibility of anticipated application are under the same terms as those indicated in this IFRS.

The main changes to this IFRS are mentioned below:

- It specifies that accounts receivable that are contract-based represent a financial instrument, whereas certain other accounts receivable created through a legal or fiscal provision may have certain characteristics of a financial instrument, such as generating interest, but are not as such, financial instruments.
- The standard states that the estimate for bad debts must be recognized as at the time the income is earned, based on expected credit losses and recording the estimate in a separate expense line in the comprehensive income statement when the amount is significant.
- It states that as at initial recognition, the time value of money must be considered. Consequently, if the effect of the present value of the account receivable is significant relative to its term, it must be adjusted according to said present value.

- It requires a conciliation between the initial and final balance of the estimate for bad debts for each period recorded.

FRS C-9 “Provisions, Contingencies and Commitments” This standard takes effect for fiscal years commencing on the 1st January 2018 with retrospective effect, as long as this is carried out in conjunction with the initial application of FRS C-19 “Financial Instruments Payable”. It revokes Bulletin C-9 “Liabilities, Provisions, Contingent Assets and Liabilities and Commitments”. The first-time application of this FRS does not generate accounting changes to the Financial Statements; the principal aspects governing this FRS are described below:

- It reduces its scope by relocating the issue related to the accounting treatment of financial liabilities in FRS C-19 “Financial Instrument Receivables”.
- It modifies the definition of “liability” by eliminating the adjective “virtually unavoidable” and including the term “probable”.
- It updates the terminology used in all standards in order to unify its presentation with the other FRSs.

FRS C-16 “Impairment of Financial Instrument Receivables” This standard takes effect for fiscal years commencing on the 1st January 2018, with retrospective effect, and allows for prior application as at the 1st January 2017, provided it is carried out in conjunction with the application of FRSs governing financial instruments and which effect and possibility of anticipated application are under the same terms as those indicated in this FRS. It establishes the standards for the accounting recognition of impairment losses for all financial instruments receivable; it states when and how an expected impairment loss must be recognized and it establishes the methodology for doing so.

The main changes included in this FRS consist of measuring when and how expected losses from impairment of financial instrument receivables, among which:

- It establishes that losses from impairment of financial instrument receivables must be recognized once the credit risk has increased and a conclusion is reached that a part of future cash flows from the financial instrument receivable will not be recovered.
- It proposes the expected loss be recognized based on the entity’s historical experience with credit losses, current conditions and reasonable and sustainable projections regarding future quantifiable events that could affect the amount of future cash flows from financial instrument receivables.
- Where a financial instrument receivables earn interest, it establishes that a determination be made as to how much, and when, the Institution estimates it can recover the amount of the financial instrument receivable; the recoverable amount must be at present value.

FRS C-20 “Financial instrument receivables, principal and interest”- This takes effect for accounting periods commencing as at 1st January 2018, with retrospective effect, as at 1st January 2016, provided this is carried out in conjunction with the application of FRSs governing financial instruments and which effect and possibility of anticipated application are under the same terms as those indicated in this FRS; the main aspects of this FRS are as follows:

- The classification of financial instruments in the assets. It discards the concept of intent to purchase and hold, to determine their classification. Instead it adopts the business model of managing investments, whether it be to obtain a contractual yield, generate a contractual yield, and sell to comply with certain strategic objectives, or to generate gains from their purchase and sale, and to classify them in accordance with the corresponding model.
- The investment effect on financial instruments also focuses on the business model.
- It does not allow reclassification of financial instruments between classes of financial instrument receivables, principal and interest, financial instrument receivables and sale, and negotiable instruments, unless the entity’s business model changes.
- It does not separate the implicit derivative instrument that modifies principal and interest flows for the host financial instrument receivable, but all financial instrument receivables, principal and interest will be valued at reasonable value, as if it were a negotiable financial instrument.

Improvements to FRS for 2018

In December 2017, CINIF published a document entitled “Improvements to FRS for 2018”, which contains specific changes to certain existing FRSs. the main improvements which generate accounting changes, are as follows:

FRS B-2 “Cash flow statements”- It requires new disclosures for liabilities associated with financing activities, regardless of whether they require the use of cash, or cash equivalents, preferably by means of a conciliation of their initial and final balances.

This improvement takes effect for accounting periods commencing as at 1st January 2018, and may be applied in advance; the accounting changes that arise must be recognized retrospectively.

FRS B-10 “Effects of Inflation”- This requires disclosure of the percentage of accumulated inflation for the previous three annual accounting periods which serve as the basis for measuring whether the economic environment in which the entity has operated during the current accounting period, has been inflationary or non-inflationary, and the percentage of accumulated inflation for three accounting periods, including the previous two, plus the current period, which will serve as the basis for measuring the economic environment in which the entity will operate in the next accounting period. This improvement takes effect for accounting periods commencing as at 1st January 2018, and may be applied in advance; the accounting changes that arise must be recognized retrospectively.

FRS C-6 “Property, plant and equipment” and FRS C-8 “Intangible assets” – These establish that a method for the depreciation and amortization of an asset based on the amount of revenue associated with its use is not appropriate, given that such amount of revenue can be affected by factors that differ from the pattern of the asset’s use of future economic benefits. It clarifies the meaning of an asset’s use of future economic benefits. It takes effect for accounting periods commencing as at 1st January 2018, and the accounting changes that arise must be recognized retrospectively.

FRS C-14 “Reclassification and disposal of financial assets”- It eliminates the requirement to recognize the effects of the subsequent recognition at reasonable value, of a reclassified asset and the associated liability in the results, given that this was a contradiction of the requirement in the same standard, that said recognition be carried out on the basis of the relative standards, depending on the type of asset in question. It takes effect for accounting periods commencing as at 1st January 2018, and the accounting changes that arise must be recognized retrospectively.

The effects generated by the new FRSs and improvements to the FRS 2017 will depend on their adoption by the Commission.