



**COFACE SEGURO DE CRÉDITO MÉXICO, S.A. DE C.V.**  
**Balance General al 31 de Diciembre de 2015**

100 ACTIVO		200 PASIVO	
110 Inversiones	\$ 103,243,084.15	210 Reservas Técnicas	\$ 272,065,246.83
111 Valores y Operaciones con Productos Derivados	\$ 103,243,084.15	211 De Riesgos en Curso	\$ 175,225,450.97
112 Valores	\$ 103,243,084.15	212 Vida	-
113 Gubernamentales	103,155,825.91	213 Accidentes y Enfermedades	-
114 Empresas Privadas	-	214 Daños	175,225,450.97
115 Tasa Conocida	-	215 Fianzas en Vigor	-
116 Renta Variable	-	216 De Obligaciones Contractuales	\$ 96,839,795.86
117 Extranjeros	-	217 Por Sinistros y Vencimientos	68,673,432.48
118 Valuación Neta	896,688.66	218 Por Sinistros Ocurridos y No Reportados	10,618,128.40
119 Deudores por Intereses	983,946.90	219 Por Dividendos sobre Pólizas	17,548,234.98
120 Dividendos por Cobrar sobre Títulos de Capital	-	220 Fondos de Seguros en Administración	-
121 (-) Deterioro de Valores	-	221 Por Primas en Depósito	-
122 Valores Restringidos	-	222 De Provisión	\$ -
123 Inversiones en Valores dados en Préstamo	-	223 Provisión	-
124 Valores Restringidos	-	224 Riesgos Catastróficos	-
125 Operaciones con Productos Derivados	\$ -	225 Contingencia	-
126 Reporto	\$ -	226 Especiales	-
127 Préstamos	\$ -	227 Reservas para Obligaciones Laborales	\$ 6,573,112.42
128 Sobre Pólizas	-	228 Acreedores	\$ 40,428,418.12
129 Con Garantía	-	229 Agentes y Ajustadores	13,060,508.70
130 Quirografarios	-	230 Fondos en Administración de Pérdidas	-
131 Contratos de Reaseguro Financiero	-	231 Acreedores por Responsabilidades de Fianzas	-
132 Descuentos y Redescuentos	-	232 Diversos	27,367,909.42
133 Cartera Vencida	-	233 Reaseguradores y Reafianzadores	\$ 24,815,788.68
134 Deudores por Intereses	-	234 Instituciones de Seguros y Fianzas	23,958,935.34
135 (-) Estimación para Castigos	-	235 Depósitos Retenidos	856,853.34
136 Inmobiliarias	\$ -	236 Otras Participaciones	-
137 Inmuebles	-	237 Intermediarios de Reaseguro y Reafianzamiento	-
138 Valuación Neta	-	238 Operaciones con Productos Derivados	\$ -
139 (-) Depreciación	-	239 Financiamientos Obtenidos	\$ -
140 Inversiones para Obligaciones Laborales	\$ 1,849,457.07	240 Emisión de Deuda	\$ -
141 Disponibilidad	\$ 56,327,474.07	241 Por Obligaciones Subordinadas No Susceptibles de Convertirse en Acciones	-
142 Caja y Bancos	56,327,474.07	242 Otros Títulos de Crédito	-
143 Deudores	\$ 91,945,228.15	243 Contratos de Reaseguro Financiero	-
144 Por Primas	89,009,840.44	244 Otros Pasivos	\$ 19,517,411.53
145 Agentes y Ajustadores	-	245 Provisiones para la Participación de los Trabajadores en la utilidad	96,771.28
146 Documentos por Cobrar	-	246 Provisiones para el Pago de Impuestos	-
147 Préstamos al Personal	-	247 Otras Obligaciones	19,420,640.25
148 Otros	3,204,081.96	248 Créditos Diferidos	-
149 (-) Estimación para Castigos	268,694.25		
150 Reaseguradores y Reafianzadores	\$ 191,232,459.72	Suma del Pasivo	\$ 363,399,977.58
151 Instituciones de Seguros y Fianzas	6,292,180.18	300 CAPITAL	
152 Depósitos Retenidos	-	310 Capital o Fondo Social Pagado	\$ 201,684,581.80
153 Participación de Reaseguradores por Sinistros Pendientes	61,860,073.99	311 Capital o Fondo Social	201,684,581.80
154 Participación de Reaseguradores por Riesgos en Curso	119,756,800.15	312 (-) Capital o Fondo No Suscrito	-
155 Otras Participaciones	3,323,405.40	313 (-) Capital o Fondo No Exhibido	-
156 Intermediarios de Reaseguro y Reafianzamiento	-	314 (-) Acciones Propias Recompradas	-
157 Participación de Reafianzadores en la Rva. de Fianzas en Vigor	-	315 Obligaciones Subordinadas de Conversión Obligatoria a Capital	\$ -
158 (-) Estimación para Castigos	-	316 Reservas	\$ 632,706.79
159 Inversiones Permanentes	\$ -	317 Legal	632,706.79
160 Subsidiarias	-	318 Para Adquisición de Acciones Propias	-
161 Asociadas	-	319 Otras	-
162 Otras Inversiones Permanentes	-	320 Superávit por Valuación	\$ -
163 Otros Activos	\$ 10,416,904.14	321 Inversiones Permanentes	\$ -
164 Mobiliario y Equipo	784,669.56	322 Resultados de Ejercicios Anteriores	\$ - 56,222,868.21
165 Activos Adjudicados	-	323 Resultado del Ejercicio	\$ - 54,479,790.66
166 Diversos	8,615,447.78	325 Resultado por Tenencia de Activos No Monetarios	\$ -
167 Gastos Amortizables	1,359,157.84		
168 (-) Amortización	342,371.04		
169 Activos Intangibles	-		
170 Productos Derivados	-		
Suma del Activo	\$ 455,014,607.30	Suma del Capital	\$ 91,614,629.72
		Suma del Pasivo y Capital	\$ 455,014,607.30

**Orden**

810	Valores en Depósito	-
820	Fondos en Administración	-
830	Responsabilidades por Fianzas en Vigor	-
840	Garantías de Recuperación por Fianzas Expedidas	-
850	Reclamaciones Recibidas Pendientes de Comprobación	-
860	Reclamaciones Contingentes	-
870	Reclamaciones Pagadas	-
875	Reclamaciones Canceladas	-
880	Recuperación de Reclamaciones Pagadas	-
890	Pérdida Fiscal por Amortizar	62,951,846.38
900	Reserva por Constituir p/Obligaciones Laborales	2,157,574.00
910	Cuentas de Registro	236,409,168.00
920	Operaciones con Productos Derivados	-
921	Operaciones con Valores Otorgados en Préstamo	-
922	Garantías Recibidas por Derivados	-
923	Garantías Recibidas por Reporto	-

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

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

Los Estados Financieros y las Notas de Revelación que forman parte integrante de los estados financieros, pueden ser consultados en Internet, en la página electrónica: <http://www.coface.com.mx/Home/Reportes-Financieros/Reportes-Financieros>.

Los Estados Financieros se encuentran dictaminados por el C.P.C. Rafael Gutiérrez Lara, miembro de la sociedad denominada KPMG, Cárdenas Dosal, S.C. contratada para prestar los servicios de auditoría externa a esta institución/sociedad; así mismo las reservas técnicas de la institución/sociedad fueron dictaminadas por el Act. Fernando Patricio Belanzarán Barrera.

El Dictamen emitido por el auditor externo independiente, los Estados Financieros y las notas que forman parte integrante de los Estados Financieros dictaminados, se ubicarán para su consulta en Internet, en la página electrónica <http://www.coface.com.mx/Home/Reportes-Financieros/Reportes-Financieros>, a partir de los sesenta días naturales siguientes al cierre del ejercicio de 2015.

El capital pagado incluye la cantidad de \$0, moneda nacional, originada por la capitalización parcial del superávit por valuación de inmuebles.

RUBRICA

Director General  
Gonzalo de la Cárcova

RUBRICA

Auditor Interno  
Vacante

RUBRICA

Representante Legal  
José Ricardo Rodríguez Díaz



**COFACE SEGURO DE CRÉDITO MÉXICO, S.A. DE C.V.**  
**Estado de Resultados del 1o. de Enero al 31 de Diciembre de 2015**

400	<b>Primas</b>			
410	Emitidas		\$	250,853,334.15
420	(-) Cedidas			192,767,374.23
430	<b>De Retención</b>		\$	<b>58,085,959.92</b>
440	<b>(-) Incremento Neto de la Reserva de Riesgos en Curso y de Fianzas en Vigor</b>		\$	<b>2,720,607.12</b>
450	<b>Primas de Retención Devengadas</b>			<b>\$ 55,365,352.80</b>
460	<b>(-) Costo Neto de Adquisición</b>		\$ -	<b>11,613,898.06</b>
470	Comisiones a Agentes	\$	25,531,679.11	
480	Compensaciones Adicionales a Agentes		-	
490	Comisiones por Reaseguro y Reafianzamiento Tomado		-	
500	(-) Comisiones por Reaseguro Cedido	-	41,243,926.73	
510	Cobertura de Exceso de Pérdida		3,513,508.63	
520	Otros		584,840.93	
530	<b>(-) Costo Neto de Siniestralidad, Reclamaciones y Otras Obligaciones Contractuales</b>		\$	<b>48,267,799.22</b>
540	Siniestralidad y Otras Obligaciones Contractuales	\$	49,361,665.00	
550	Siniestralidad Recuperada del Reaseguro No Proporcional	-	1,093,865.78	
560	Reclamaciones		-	
570	<b>Utilidad (Pérdida) Técnica</b>			<b>\$ 18,711,451.64</b>
580	<b>(-) Incremento Neto de Otras Reservas Técnicas</b>		\$	<b>-</b>
590	Reserva para Riesgos Catastróficos	\$	-	
600	Reserva de Previsión		-	
610	Reserva de Contingencia		-	
620	Otras Reservas		-	
625	Resultado de Operaciones Análogas y Conexas		\$	<b>-</b>
630	<b>Utilidad (Pérdida) Bruta</b>			<b>\$ 18,711,451.64</b>
640	<b>(-) Gastos de Operación Netos</b>		\$	<b>75,779,760.05</b>
650	Gastos Administrativos y Operativos	\$	34,933,806.09	
660	Remuneraciones y Prestaciones al Personal		40,415,851.07	
670	Depreciaciones y Amortizaciones		430,102.89	
680	<b>Utilidad (Pérdida) de la Operación</b>			<b>\$ - 57,068,308.41</b>
690	<b>Resultado Integral de Financiamiento</b>		\$	<b>2,588,517.75</b>
700	De Inversiones	\$	3,161,187.85	
710	Por Venta de Inversiones		-	
720	Por Valuación de Inversiones	-	1,040,065.51	
730	Por Recargo sobre Primas		-	
750	Por Emisión de Instrumentos de Deuda		-	
760	Por Reaseguro Financiero		-	
770	Otros		29,999.81	
780	Resultado Cambiario		437,395.60	
790	(-) Resultado por Posición Monetaria		-	
795	<b>Participación en el Resultado de Inversiones Permanentes</b>		\$	<b>-</b>
800	<b>Utilidad (Pérdida) antes de Impuestos a la Utilidad</b>			<b>\$ - 54,479,790.66</b>
810	<b>(-) Provisión para el pago del Impuestos a la Utilidad</b>		\$	<b>-</b>
840	<b>Utilidad (Pérdida) antes de Operaciones Discontinuas</b>			<b>- 54,479,790.66</b>
850	<b>Operaciones Discontinuas</b>			<b>-</b>
860	<b>Utilidad (Pérdida) del Ejercicio</b>		\$	<b>- 54,479,790.66</b>

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

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

RUBRICA  
 Director General  
 Gonzalo de la Carcova

RUBRICA  
 Auditor Interno  
 Vacante

RUBRICA  
 Representante Legal  
 José Ricardo Rodríguez Díaz



**COFACE SEGURO DE CREDITO MEXICO, S.A. DE C.V.**

**ESTADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE  
DEL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

Concepto	Capital Contribuido		Capital Ganado					Total Capital Contable	
	Capital o Fondo Social Pagado (4101, 4102, 4103, 4104, 4105, 4106, 4107)	Obligaciones Subordinadas de conversión (4108)	Reserva de Capital (4201, 4202, 4203, 4204, 4205, 4206)	Resultado de ejercicios anteriores (4501, 4502, 4601)	Resultado del ejercicio (4503, 4504, 4603, 4604)	Inversiones Permanentes Participación en Otras Cuentas de Capital Contable (4401, 4402, 4403)	Resultado por Tenencia de Activos No Monetarios (4702)		Superávit o Déficit por Valuación De Inversiones (4301, 4302, 4303, 4304, 4305, 4306)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	129,498,638.80	0.00	632,706.79	-41,140,656.54	-15,082,211.67	0.00	0.00	0.00	73,908,477.38
<b>MOVIMIENTOS INHERENTES A LAS DECISIONES DE LOS ACCIONISTAS</b>									
- Suscripción de acciones	72,185,943.00								72,185,943.00
- Capitalización de utilidades									0.00
- Constitución de Reservas									0.00
- Pago de dividendos									0.00
- Traspaso de resultados de ejercicios anteriores				-15,082,211.67	15,082,211.67				0.00
- Otros									0.00
<b>Total</b>	<b>72,185,943.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>-15,082,211.67</b>	<b>15,082,211.67</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>72,185,943.00</b>
<b>MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL</b>									
Utilidad Integral									0.00
- Resultado del Ejercicio					-54,479,790.66				-54,479,790.66
- Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta									0.00
Exceso o Insuficiencia en la Actualización del Capital Contable									0.00
- Ajustes por obligaciones laborales al retiro									0.00
- Otros									0.00
<b>Total</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>-54,479,790.66</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>-54,479,790.66</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>201,684,581.80</b>	<b>0.00</b>	<b>632,706.79</b>	<b>-56,222,868.21</b>	<b>-54,479,790.66</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>91,614,629.72</b>

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

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

**RUBRICA**  
Director General  
Gonzalo de la Cárcova

**RUBRICA**  
Auditor Interno  
Vacante

**RUBRICA**  
Representante Legal  
José Ricardo Rodríguez Díaz



## COFACE SEGURO DE CREDITO MEXICO, S.A. DE C.V.

### ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Del 1o. de enero al 31 de diciembre de 2015

<b>Resultado neto</b>		<b>-54,479,790.66</b>
Ajustes de partidas que no implica flujo de efectivo:		
Utilidad o pérdida por valorización asociada a actividades de inversión y financiamiento	0.00	
Estimación para castigo o difícil cobro	-131,858.57	
Pérdidas por valorización asociada a actividades de inversión y financiamiento	1,040,065.51	
Depreciaciones y Amortizaciones	430,102.89	
Ajuste o incremento a las reservas técnicas	5,864,964.28	
Provisiones	2,593,366.46	
Impuestos a la utilidad causados y diferidos	0.00	
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	0.00	
Operaciones discontinuas	0.00	
		<b>-44,683,150.09</b>
<b>Actividades de operación</b>		
Cambio en cuentas de margen	0.00	
Cambio en inversiones en valores	531,250.47	
Cambio en deudores por reporto	0.00	
Cambio en préstamos de valores (activo)	0.00	
Cambio en derivados (activo)	0.00	
Cambio en primas por cobrar	6,177,285.57	
Cambio en deudores	-247,734.16	
Cambio en reaseguradores y reafianzadores	-55,248,553.00	
Cambio en bienes adjudicados	0.00	
Cambio en otros activos operativos	-324,091.47	
Cambio en obligaciones contractuales y gastos asociados a la siniestralidad	35,025,907.89	
Cambio en derivados (pasivo)	0.00	
Cambio en otros pasivos operativos	24,917,917.08	
Cambio en instrumentos de cobertura (de partidas cubiertas relacionadas con actividades de operación)	0.00	
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de operación</b>		<b>10,831,982.38</b>
<b>Actividades de inversión</b>		
Cobros por disposición de inmuebles, mobiliario y equipo		
Pagos por adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo	-246,128.87	
Cobros por disposición de subsidiarias y asociadas	0.00	
Pagos por adquisición de subsidiarias y asociadas	0.00	
Cobros por disposición de otras inversiones permanentes	0.00	
Pagos por adquisición de otras inversiones permanentes	0.00	
Cobros de dividendos en efectivo	0.00	
Pagos por adquisición de activos intangibles	0.00	
Cobros por disposición de activos de larga duración disponibles para la venta	0.00	
Cobros por disposición de otros activos de larga duración	0.00	
Pagos por adquisición de otros activos de larga duración	0.00	
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de inversión</b>		<b>-246,128.87</b>
<b>Actividades de financiamiento</b>		
Cobros por emisión de acciones	0.00	
Pagos por reembolsos de capital social	0.00	
Pagos de dividendos de efectivo	0.00	
Pagos asociados a la recompra de acciones propias	0.00	
Cobros por la emisión de obligaciones subordinadas con características de capital	0.00	
Pagos asociados a las obligaciones subordinadas con características de capital	0.00	
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento</b>		<b>72,185,942.00</b>
<b>Incremento o disminución neta de efectivo</b>		<b>38,088,645.42</b>
<b>Efectos por cambios en el valor del efectivo</b>		<b>0.00</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo</b>		<b>18,238,828.64</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo</b>		<b>56,327,474.06</b>

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

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

**RUBRICA**  
Director General  
Gonzalo de la Cárcova

**RUBRICA**  
Auditor Interno  
Vacante

**RUBRICA**  
Representante Legal  
José Ricardo Rodríguez Díaz