



**C.A.R.E. Y A., S.C.**  
CONTADORES PÚBLICOS Y CONSULTORES

Al Consejo de Administración y a los Accionistas de:  
**Umbrella Compañía de Seguros, S.A. de C.V.**

**Opinión.**

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **UMBRELLA Compañía de Seguros, S.A. de C.V.**, que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2018 y 2017, y los estados de resultados, de variaciones en el capital contable y flujos de efectivo correspondientes los años terminados en esas fechas, así como un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de **UMBRELLA Compañía de Seguros, S.A. de C.V.**, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, así como sus resultados y sus flujos de efectivo correspondientes por a los años que terminaron en dichas fechas, de conformidad con las Normas de Información Financiera aplicables en México (NIF) y criterios contables aplicables a las Instituciones de Seguros emitidos por la Comisión Nacional de Seguro y Fianzas.

**Opinión sin salvedades.**

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente en todos los aspectos materiales, la situación financiera de **UMBRELLA Compañía de Seguros, S.A. de C.V.**, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, así como sus resultados y sus flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios terminados en esas fechas, dichos estados han sido preparados de conformidad con criterios contables emitidos por la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas.

**Bases de la Opinión.**

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestra responsabilidad de acuerdo con dichas normas se describe con más detalle en la sección de “Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros” de nuestro informe. Somos independientes de la Institución de acuerdo con Código de Ética Profesional del Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A.C. (Código de Ética Profesional) junto con los requerimientos de ética que son aplicables a nuestras auditorias de los estados financieros en México, y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con dichos requerimientos y con el Código de Ética Profesional. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

### **Responsabilidad de la dirección en relación con los estados financieros.**

La Administración de la Institución es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con las NIF y con los criterios contables aplicables a instituciones del sector asegurador emitidos por la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas, así como del control interno que la Administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de desviación material, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, los administradores son responsables de la valoración de la capacidad de la Institución de continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según proceda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando la base contable de empresa en funcionamiento excepto si tienen intención de liquidar la Sociedad o cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

### **Responsabilidad del auditor.**

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros como un todo están libres de errores materiales, ya sea por fraude o por error, y emitir nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no es garantía de que una auditoría realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría siempre va a detectar errores materiales cuando existan. Equivocaciones pueden surgir por fraude o error y se considera material si, individualmente o en conjunto, puede esperarse razonablemente que influyen en las decisiones económicas de los usuarios, tomadas sobre la base de los estados financieros.

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

Atentamente,  
**C. A. R. E. Y A., S.C.**

---

**C.P.C. Mariano Javier Enríquez Martínez**  
**Registro en la C.N.S.F. AEO8612018**

Ciudad de México,  
28 de febrero de 2019

# Umbrella Compañía de Seguros, S.A. de C.V.

(Subsidiaria de AP Risk, S.A. de C.V.)

Balance General al 31 de diciembre de 2018 y 2017

Expresados en pesos

Activo	2018	2017
<b>Inversiones (Nota 3b, 4)</b>		
<b>En valores</b>		
Gubernamentales	\$ 13,999,908	\$ 10,185,455
	-----	-----
	13,999,908	10,185,455
<b>Disponibilidad (Nota 3X, 5)</b>		
Caja y bancos	290,001	710,660
	-----	-----
	290,001	710,660
<b>Deudores</b>		
Por primas (Nota 6)	5,710,994	1,857,184
Otros (Nota 7)	4,839,633	5,333,520
	-----	-----
	10,550,627	7,190,704
<b>Otros activos</b>		
Mobiliario y equipo (Neto) (Nota 8)	1,581,571	339,412
Diversos	4,067,706	47,055
Gastos amortizables (Neto) (Nota 9)	1,120,000	1,280,000
	-----	-----
	6,769,277	1,666,467
	-----	-----
<b>Suma del activo</b>	<b>\$ 31,609,813</b>	<b>\$ 19,753,286</b>
	=====	=====

# Umbrella Compañía de Seguros, S.A. de C.V.

(Subsidiaria de AP Risk, S.A. de C.V.)

**Balance General al 31 de diciembre de 2018 y 2017**

**Expresados en pesos**

	Pasivo y Capital Contable	2018	2017
<b>Reservas técnicas</b>			
<b>De riesgos en curso</b>			
Vida			
Accidentes y Enfermedades	\$ 8,186,948	\$ 3,589,615	
<b>Para obligaciones pendientes de cumplir</b>			
Por siniestros ocurridos y no reportados y gastos de ajuste	3,700,105	2,108,842	
Siniestros ocurridos pendientes de pago	377,496	329,198	
Por primas en depósito	823,966	225,978	
	-----	-----	
	4,901,567	2,664,018	
<b>Acreedores</b>			
Agentes y ajustadores	1,082,255	1,444,025	
Diversos (Nota 10)	658,088	177,789	
Seguros y fianzas	0	5,095	
	-----	-----	
	1,740,343	1,626,909	
<b>Otros pasivos</b>			
Impuestos por pagar	1,733,776	1,408,367	
<b>Suma del pasivo</b>	16,562,634	9,288,909	
<b>Capital Contable (Nota 12)</b>			
<b>Capital o Fondo Social</b>	23,716,538	15,431,000	
<b>Resultado de ejercicios anteriores</b>	(4,966,623)	(76,976)	
<b>Resultado del ejercicio</b>	(3,702,736)	(4,889,647)	
	-----	-----	
<b>Suma del capital contable</b>	15,047,179	10,464,377	
<b>Suma del pasivo y capital contable</b>	<u>\$ 31,609,813</u>	<u>\$ 19,753,286</u>	

Las notas adjuntas forman parte de estos estados

“El presente Balance General se formuló de conformidad con las disposiciones emitidas en materia de contabilidad por la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas, aplicadas de manera consistente, encontrándose correctamente reflejadas en su conjunto, las operaciones efectuadas por la Institución hasta la fecha arriba mencionada, las cuales se realizaron y valuaron con apego a las sanas prácticas institucionales y a las disposiciones legales y administrativas aplicables”.

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

“Los Estados Financieros y las Notas de Revelación que forman parte integrante de los estados financieros, pueden ser consultados en Internet, en la página electrónica”: [www.umbrella-seguros.com.](http://www.umbrella-seguros.com.)”

“Los Estados Financieros se encuentran dictaminados por el C.P.C. Mariano Javier Enríquez Martínez, miembro de la sociedad denominada C.A.R.E. y A., S.C. contratada para prestar los servicios de auditoría externa a esta sociedad; asimismo, las reservas técnicas de la sociedad fueron dictaminadas por el Act. Luis Hernández Fragoso.”

“El Dictamen emitido por el auditor externo, los Estados Financieros, las notas que forman parte integrante de los Estados Financieros dictaminados y el Reporte sobre la Solvencia y Condición Financiera, se ubicarán para su consulta en Internet, en la página [www.umbrella-seguros.com.](http://www.umbrella-seguros.com.), a partir de los sesenta días naturales siguientes al cierre del ejercicio de 2018.”

# Umbrella Compañía de Seguros, S.A. de C.V.

**Estado de resultados por los períodos terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017**  
**Expresado en pesos**

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>Primas</b>		
Emitidas	\$ 63,444,154	\$ 35,919,657
<b>De retención</b>	63,444,154	35,919,657
(-) Incremento ó (Disminución) de la reserva de riesgos en curso	4,597,333	2,216,370
	-----	-----
<b>Primas de retención devengadas</b>	58,846,821	33,703,287
<b>Costo neto de adquisición</b>		
Comisiones de agentes	12,347,594	5,306,554
Compensaciones Adicionales a Agentes	--	514,694
Cobertura de Exceso de Pérdida	406,451	229,231
	-----	-----
	12,754,045	6,050,479
<b>Costo neto de siniestralidad, reclamaciones y otras Obligaciones contractuales</b>		
Siniestralidad y otras obligaciones contractuales	31,433,400	22,237,247
	-----	-----
<b>Utilidad o (Pérdida) técnica</b>	31,433,400	5,415,561
<b>Gastos de operación netos</b>		
Gastos administrativos y operativos	21,989,799	10,128,294
Remuneraciones y prestaciones al personal	305,187	307,346
Depreciaciones y amortizaciones	367,653	269,912
	-----	-----
	22,662,639	10,705,552
	-----	-----
<b>Utilidad o (Pérdida) de la operación</b>	(8,003,263)	(5,289,991)
<b>Resultado integral de Financiamiento</b>		
De inversiones	(90,340)	(35,116)
Por venta de inversiones	376,402	436,416
Por Recargo sobre Primas	19,460	--
Resultado cambiario	(15,471)	(956)
Resultado por Posición Monetaria	--	--
	-----	-----
	290,051	400,344
	-----	-----
<b>Utilidad o (Pérdida) antes de ISR</b>	(7,713,312)	(4,889,647)
<b>Provisión para el Impuesto sobre la renta</b>		
Provisión para el pago del Impuesto sobre la Renta	(4,010,476)	--
	-----	-----
<b>Utilidad o (Pérdida) neta del ejercicio</b>	\$ (3,702,736)	\$ (4,889,647)
	=====	=====

Las notas adjuntas forman parte de estos estados

“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 de manera los ingresos y egresos derivados de las operaciones efectuadas por la Institución por el período arriba mencionado, las cuales se realizaron y valuaron con apego a las sanas prácticas institucionales y a las disposiciones legales y administrativas aplicables”

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

# Umbrella Compañía de Seguros, S.A. de C.V.

(Subsidiaria de AP Risk, S.A. de C.V.)

Estado de variaciones en el capital contable

Por los periodos terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017

Expresado en pesos constantes

CONCEPTO	CAPITAL CONTRIBUIDO	CAPITAL GANADO		TOTAL CAPITAL CONTABLE
	CAPITAL O FONDO SOCIAL PAGADO	RESULTADO DE EJERCICIOS ANTERIORES	RESULTADO DEL EJERCICIO	
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>	13,931,000	-	-	13,931,000
<b>MOVIMIENTOS INHERENTES A LAS DECISIONES DE LOS ACCIONISTAS</b>				
Emision de acciones	-	-	-	-
Aumento Capital Social	1,500,000			1,500,000
Constitucion de reservas				-
<b>TOTAL</b>	<b>1,500,000</b>	-	-	<b>1,500,000</b>
<b>MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL</b>				
Utilidad Integral				
Resultado de ejercicios anteriores		(76,976)		(76,976)
Resultado del ejercicio			(4,889,647)	(4,889,647)
<b>TOTAL</b>	<b>-</b>	<b>(76,976)</b>	<b>(4,889,647)</b>	<b>(4,966,623)</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>15,431,000</b>	<b>(76,976)</b>	<b>(4,889,647)</b>	<b>10,464,377</b>
<b>MOVIMIENTOS INHERENTES A LAS DECISIONES DE LOS ACCIONISTAS</b>				
Traspaso de resultados de ejercicios anteriores		(4,889,647)	4,889,647	-
Aumento Capital Social	1,700,000			1,700,000
Constitucion de reservas	6,585,538			6,585,538
<b>TOTAL</b>	<b>8,285,538</b>	<b>(4,889,647)</b>	<b>4,889,647</b>	<b>8,285,538</b>
<b>MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL</b>				
Utilidad Integral				
Resultado de ejercicios anteriores				-
Resultado del ejercicio			(3,702,737)	(3,702,737)
<b>TOTAL</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(3,702,737)</b>	<b>(3,702,737)</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>23,716,538</b>	<b>(4,966,623)</b>	<b>(3,702,737)</b>	<b>15,047,178</b>

Las notas adjuntas son parte de estos estados

"El presente Estado de Cambios 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 por el período arriba mencionado, las cuales se realizaron y valuyeron con apego a las sanas prácticas institucionales y a las disposiciones legales y administrativas aplicables"

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

# **Umbrella Compañía de Seguros, S.A. de C.V.**

(Subsidiaria de AP Risk, S.A. de C.V.)

## **Estado de flujos de efectivo**

**por los años terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017**

**Expresado en pesos constantes**

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>Resultado neto</b>	\$ (3,702,737)	\$ (4,889,647)
<b>Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo:</b>		
Depreciaciones y amortizaciones	367,653	269,912
Ajuste o incremento a las reservas técnicas	6,188,596	4,146,788
Provisión de Impuestos a la Utilidad	(4,010,476)	-----
	(1,156,964)	(472,947)
<b>Actividades de operación</b>		
Cambio en Inversiones	(3,814,453)	(3,608,208)
Cambio en Deudor por Primas	(3,853,810)	(1,644,732)
Cambio en Deudores otros	493,887	(4,202,012)
Cambios en Otros Activos Operativos	(10,175)	(36,397)
Cambio en las obligaciones Contractuales	48,298	213,098
Cambios en Otros Pasivos Operativos	438,843	2,557,578
Cambios en Primas en Deposito	597,988	(230,249)
	-----	-----
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de operación</b>	(6,099,422)	(6,950,922)
<b>Actividades de inversión</b>		
Pago por Mobiliario y Equipo	(1,449,812)	(77,557)
	-----	-----
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de inversión</b>	(1,449,812)	(77,557)
<b>Actividades de financiamiento</b>		
Emision de Acciones	-	-
Aumento de Capital	1,700,000	4,431,000
Aportaciones Futuros aumentos de Capital	6,585,538	-----
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento</b>	8,285,538	\$ 4,431,000
	-----	-----
<b>Incremento Neto de Efectivo</b>	(420,659)	(3,070,426)
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo</b>	710,660	3,781,086
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo</b>	\$ 290,001	\$ 710,660
	=====	=====

Las notas adjuntas forman parte de estos estados

"El presente Estado de Flujos de Efectivo Consolidado 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 reflejadas todas las entradas y salidas de efectivo que ocurrieron en la Institución por el período arriba mencionado, las cuales se realizaron y valuaron con apego a las sanas prácticas institucionales y a las disposiciones legales y administrativas aplicables"

"El presente Estado de Flujos de Efectivo Consolidado fue aprobado por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los funcionarios que lo suscriben"

**Umbrela Compañía de Seguros, S.A. de C.V.**  
**(Subsidiaria de AP Risk, S.A. de C.V.)**

**Notas a los estados financieros**  
**Al 31 de diciembre de 2018 y 2017**

**I.- Personalidad jurídica y actividad principal.**

Umbrela Compañía de Seguros, S.A. de C.V. (la "Compañía") se constituyó el 16 de febrero de 2015 e inicio operaciones el 12 de noviembre de 2015, tiene autorización de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público ("SHCP") y de la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas (la "Comisión") para practicar operaciones de seguros y reaseguro en la operación de accidentes y enfermedades, principalmente en el ramo de accidentes personales, de acuerdo con lo establecido por la Ley de Instituciones de Seguros y Fianzas (la "Ley") y la Comisión como órgano de inspección y vigilancia de estas Compañías.

**2. Bases de presentación**

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas de Información Financiera (NIF) y a las reglas y prácticas contables establecidos por la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas.

**Resultado Integral-** Es la modificación del capital contable durante el ejercicio por conceptos que no son aportaciones, reducciones y distribuciones de capital; se integra por la utilidad neta del ejercicio más otras partidas que representan una ganancia o pérdida del mismo periodo, las cuales se presentan directamente en el capital contable sin afectar el estado de resultados. Las otras partidas de utilidad integral están representadas principalmente por el resultado por valuación de inmuebles, el efecto de conversión de moneda extranjera y las ganancias o pérdidas actuariales determinadas en el cálculo de la reserva de obligaciones laborales y al retiro.

**Clasificación de costos y gastos -** Se presentan atendiendo a su función y naturaleza debido a que esa es la práctica del sector de seguros al que pertenece la Compañía,

**Estados de flujos de efectivo -** Se presentan de conformidad con los criterios de la Comisión, partiendo de la utilidad neta en lugar de la utilidad antes de impuestos como lo requiere la NIF B-2, *Estado de flujos de efectivo*.

**3. Resumen de las principales políticas contables.**

Los estados financieros adjuntos cumplen con los criterios contables establecidos por la Comisión en la Circular y se consideran un marco de información financiera con fines generales. Su preparación requiere que la Administración de la Compañía efectúe ciertas estimaciones y utilice determinados supuestos para valuar algunas de las partidas de los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requieren en los mismos; sin embargo; los resultados reales pueden diferir de dichas estimaciones.

La Administración de la Compañía, aplicando el juicio profesional, considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias. Las principales políticas contables seguidas por la Compañía son las siguiente:

**a) Reconocimiento de los efectos de la inflación –**

La NIF B-10, “Efectos de la inflación” entró en vigor el 1 de enero de 2008, requiere que, a partir del inicio del ejercicio en que se confirma el cambio a un entorno no inflacionario se dejen de reconocer los efectos de la inflación del período. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2016 se encuentran expresados en pesos nominales.

La inflación acumulada de los tres ejercicios anteriores al 31 de diciembre de 2018 es 14.96%; por lo tanto, el entorno económico califica como no inflacionario y consecuentemente, no se reconocen los efectos de la inflación en los estados financieros adjuntos. El porcentaje de inflación por el año que terminó el 31 de diciembre de 2018 fue de 4.83%

**b) Inversiones-**

1. En valores - Incluye inversiones en títulos de deuda y de capital y se clasifican al momento de su adquisición para su valuación y registro, con base en la intención que tenga la administración de la Compañía respecto a su utilización como: títulos para financiar la operación, para conservar a vencimiento o disponibles para la venta. El registro y valuación de las inversiones en valores se resume como sigue:

I. Títulos de deuda- Se registran a su costo de adquisición. Los rendimientos devengados conforme al método de interés efectivo se aplican a los resultados del año. Se clasifican en una de las siguientes categorías:

a) Para financiar la operación - Se valúan a su valor razonable, tomando como base los precios de mercado dados a conocer por los proveedores de precios, autorizados por la Comisión, o por publicaciones oficiales especializadas en mercados internacionales. Los títulos no cotizados, se valúan a su valor razonable mediante determinaciones técnicas del valor razonable. Los efectos por valuación se aplican a los resultados del afeo.

b) Para conservar a vencimiento" Se valúan conforme al método de interés efectivo y los efectos por valuación se aplican a los resultados del afeo.

c) Disponibles para la venta - Son los títulos no clasificados en alguna de las categorías anteriores. Se valúan a su valor razonable, con base en los precios de mercado dados a conocer por los proveedores de precios, autorizados por la Comisión, o por publicaciones oficiales especializadas en mercados internacionales.

Los títulos no cotizados se valúan a su valor razonable mediante determinaciones técnicas del valor razonable. El resultado por valuación, así como su correspondiente efecto por posición monetaria se registran en el capital contable y se reclasifican en los resultados al momento de su venta.

**II. Títulos de capital-** Se registran a su costo de adquisición. Los títulos cotizados se valúan a su valor neto de realización con base en los precios de mercado proporcionados por los proveedores de precios autorizados por la Comisión. Los títulos de capital se clasifican en una de las siguientes dos categorías:

a) Para financiar la operación cotizados - Los efectos por valuación se aplican a los resultados del afeo. En caso de que no existieran precios de mercado, se tomará el último precio registrado tomando como precio actualizado para valuación el valor contable de la emisora o el costo de adquisición, el menor.

**c) Disponibilidades-**

Consisten principalmente en depósitos bancarios en cuentas de cheques y fondo de caja. Se valúan a su valor nominal y los rendimientos que se generan se reconocen en los resultados conforme se devengan.

**d) Deudor por prima-**

Las primas pendientes de cobro representan los saldos de primas con una antigüedad menor a 45 días, salvo que exista convenio en donde se indique expresamente una fecha determinada de cobro, conforme al artículo 40 de la Ley sobre el Contrato de Seguro. De acuerdo con las disposiciones de la Ley de Instituciones de Seguros y Fianzas y de la Comisión, las primas con una antigüedad superior a 45 días en los casos en los que no se haya convenido término de cobro o sean pólizas emitidas al gobierno deben de cancelarse contra los resultados del ejercicio.

De acuerdo con las Reglas para la Inversión de las Reservas Técnicas de las Instituciones y Sociedades Mutualistas de Seguros, solo se podrán considerar para efectos de cobertura de Reservas Técnicas el monto del deudor por prima que no tenga más de 30 días de vencimiento.

**e) Mobiliario y equipo y Gastos amortizables-**

El mobiliario y equipo y los gastos de instalación se registran al costo de adquisición. La amortización se calcula conforme al método de línea recta, de acuerdo al plazo establecido por la Compañía con base en el gasto del que se trate.

**f) Reservas técnicas-**

Por disposición de la Comisión, todas las reservas técnicas deben ser dictaminadas anualmente por actuarios independientes.

El 08 de marzo de 2018, los actuarios independientes emitieron su dictamen, en el cual indican que en su opinión las Reservas Técnicas al 31 de diciembre de 2018 fueron determinadas conforme a las disposiciones legales y de acuerdo con las reglas, criterios y prácticas establecidas y permitidas por la Comisión, así como de estándares de práctica actuarial adoptados por el Colegio Nacional de Actuarios, A.C. ("CONAC"), y constituyen de manera agregada un monto suficiente para hacer frente a las obligaciones derivadas de la cartera de seguros que la Compañía ha suscrito.

Las reservas técnicas están constituidas en los términos que establece la Ley, así como a las disposiciones emitidas por la Comisión. Para efectos de la valuación de las reservas técnicas, la Compañía empleó los métodos de valuación y supuestos establecidos en sus notas técnicas y conforme a las disposiciones contenidas en los Capítulos 1.2., 1.7., 2.1., 2.2., del Anexo Transitorio 2 de la Circular.

De acuerdo con las disposiciones establecidas por la Comisión, las reservas técnicas se valúan como sigue:

1. Reserva de riesgos en curso.

- a. Las reservas para operaciones de accidentes y enfermedades se determinan como sigue:

Se determina la proyección del valor esperado de las obligaciones futuras por concepto de pago de reclamaciones y beneficios, conforme al método de valuación registrado y se compara dicho valor con la prima de riesgo no devengada de las pólizas en vigor, con el objeto de obtener el factor de suficiencia que se aplicará para el cálculo de la reserva en cada uno de los ramos o, en su caso, de los tipos de seguros que opera la Compañía.

En ningún caso el factor de suficiencia que se aplica para estos efectos podrá ser inferior a uno. El ajuste de la reserva de riesgos en curso por insuficiencia será el que resulta de multiplicar la prima de riesgo no devengada por el factor de suficiencia correspondiente, menos uno. Adicionalmente, se suma la parte no devengada de gastos de administración. Por lo anterior, la reserva de riesgos en curso es la que se obtiene de sumar la prima de riesgo no devengada de las pólizas en vigor, más el ajuste por insuficiencia de la reserva más la parte no devengada de los gastos de administración.

La provisión de gastos de administración se calcula como la parte no devengada correspondiente a la porción de la prima anual de las pólizas en vigor al momento de la valuación. Para ello se utilizan los porcentajes de gastos de administración establecidos en las notas técnicas a cada plan.

El valor esperado de las obligaciones se determina con base en los patrones de pago de la Compañía basados en el comportamiento del mercado y en las metodologías establecidas para el método estatutario dado a conocer al Comisión, debido a que la Compañía es de reciente creación.

2. Obligaciones contractuales:

- a. Siniestros - Para los siniestros de daños se reservan con base en las estimaciones del monto de las obligaciones.
- b. Siniestros ocurridos y no reportados - Esta reserva tiene como propósito el reconocer el monto estimado de los siniestros ocurridos pendientes de reportar a la Compañía, Se registra la estimación obtenida con base en la metodología aprobada por la Comisión.
- c. Reserva de siniestros pendientes de valuación - Esta reserva corresponde al monto esperado de posibles pagos futuros de siniestros reportados de seguros de ramo de Accidentes Escolares, de los cuales no se reportó valuación alguna o se carece de elementos que posibiliten determinar el monto exacto de la obligación de pagos futuros.
- d. Provisiones - Se reconocen cuando se tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado, que probablemente resulte en la salida de recursos económicos y que pueda ser estimada razonablemente.

**g) Beneficios a los empleados-**

A partir del 1 de enero de 2016 entró en vigor la NIF D-3, Beneficios a empleados.

Beneficios a los empleados son aquellos otorgados al personal y/o sus beneficiarios a cambio de los servicios prestados por el empleado que incluyen toda clase de remuneraciones que se devengan, como sigue:

1. Beneficios directos a los empleados- Se valúan en proporción a los servicios prestados, considerando los sueldos actuales y se reconoce el pasivo conforme se devengan. Incluye principalmente los sueldos y salarios por pagar, las vacaciones y la prima vacacional.
2. Reserva para obligaciones laborales- El pasivo por primas de antigüedad, pensiones e indemnizaciones por terminación de la relación laboral se registra conforme se devenga, el cual se calcula por actuarios independientes con base en el método de crédito unitario proyectado utilizando tasas de interés nominales.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Compañía tiene como único empleado al Director General, sus sueldos y salarios por pagar se encuentran provisionados en la cuenta de pasivo de acuerdo con los criterios contables.

La Administración de la Compañía determinó no registrar la reserva para obligaciones laborales conforme a la NIF D.3, ya que considera que los efectos no son importantes.

**h) Impuestos a la utilidad-**

El impuesto sobre la renta (ISR) se registra en los resultados del año en que se causa. El ISR diferido se reconoce aplicando la tasa correspondiente a las diferencias temporales que resultan de la comparación de los valores contables y fiscales de los activos y pasivos, y en su caso, se incluyen los beneficios de las pérdidas fiscales por amortizar y de algunos créditos fiscales. El impuesto diferido activo se registra sólo cuando existe alta probabilidad de que pueda recuperarse.

**i) Ingresos por primas-**

Los ingresos por el ramo de accidentes y enfermedades se registran en función a las primas correspondientes de las pólizas contratadas, los cuales se reconocen al momento de la emisión de las pólizas correspondientes.

Las primas no cubiertas por los asegurados se cancelan dentro de un plazo de 45 días, liberando la reserva para riesgos en curso y en el caso de rehabilitaciones, se reconstruye la reserva a partir del mes en que se recupera la vigencia del seguro.

Los derechos representan ingresos derivados del costo de expedición de las pólizas de seguros, estos se reconocen en los resultados al momento de la emisión de la póliza.

Los recargos sobre primas representan ingresos que corresponden al financiamiento derivado de las pólizas con pagos fraccionados (daños) y se reconocen en los resultados conforme se devengan.

**j) Comisiones-**

Los gastos por comisiones se reconocen en resultados al momento de la emisión de las pólizas correspondientes.

**k) Costo por siniestros-**

El costo por siniestros se reconoce en resultados al momento de la reclamación.

**4. Inversiones.**

La Compañía al 31 de diciembre de 2018 y 2017 mantiene sus inversiones con Casa de Bolsa Banorte IXE S.A. de C.V. de la siguiente manera:

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
CETES	\$ 0	\$ 8,173,675
Fondos de Inversión respaldados al 100%		
En Valores Gubernamentales	13,999,908	2,011,780
	-----	-----
	\$ 13,999,908	\$ 10,185,455

Durante el año de 2018 y 2017 la compañía no realizó reclasificación de categorías de instrumentos financieros.

## **5. Disponibilidades.**

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 las disponibilidades de la institución no se encuentran sujetas a restricción legal alguna y se integran de la siguiente manera:

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Banco Regional de Monterrey S.A.	\$ 203,296	\$ 485,037
Banco Santander (México) S.A.	38,998	68,109
Banco Mercantil del Norte, S.A.	44,706	157,514
Fondo Fijo de Caja	3,000	0
	-----	-----
	\$ 290,001	\$ 710,660

## **6. Deudores por primas.**

Al 31 de diciembre del 2018 el saldo de las primas por cobrar de la Institución asciende a \$5,710,986.22, los cuales representan el 18.07% del Activo Total. Las primas por cobrar menores a 30 días representan el 16.4% del saldo total.

Al 31 de diciembre del 2017 el saldo de las primas por cobrar de la Institución asciende a \$1,857,184, los cuales representan el 9.40% del Activo Total. Las primas por cobrar menores a 30 días representan el 51.5% del saldo total.

## **7. Otros deudores.**

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 los otros deudores se integran de la siguiente manera:

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Comisiones pagadas en exceso	0	14,926
Impuesto al Valor Agregado.	1,395,332	407,444
Casa de bolsa Banorte IXE	0	6
CNIC	3,050,000	3,050,000
Gastos por Comprobar GDL	349,155	1,734,698
Otros Deudores	45,147	126,435
	-----	-----
	\$ 4,839,634	\$ 5,333,520

Dentro del Rubro de Deudores Diversos el 63.03% del saldo corresponde a un pago realizado a Centro Nacional de Información y Contacto, empresa prestadora de servicios administrativos.

## **8. Equipo de Transporte.**

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017 el equipo de transporte neto se integra de la siguiente manera:

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Equipo de transporte	\$ 699,018	\$ 465,488
Mobiliario y Equipo de Oficina	1,216,280	0
Depreciación acumulada	(333,728)	(126,076)
	-----	-----
Neto	\$ 1,581,570	\$ 339,412

La tasa de depreciación es del 25% anual para equipo de Transporte y de 10% para Mobiliario.

## **9. Gastos amortizables.**

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017 el saldo de gastos amortizable se integra de la siguiente manera:

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Gastos Preoperativos	\$ 1,600,000	\$ 1,600,000
Amortización acumulada	(480,000)	(320,000)
<hr/>	<hr/>	<hr/>
Neto	\$ 1,120,000	\$ 1,280,000

La amortización se calcula en línea recta aplicando la tasa del 10% anual.

## **10. Acreedores diversos-**

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 acreedores diversos se integran de la siguiente manera:

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Gastos pagados por cuenta de Umbrella	73,992	73,992
Provisiones de Honorarios PM	510,605	48,792
Diversos	73,490	55,005
<hr/>	<hr/>	<hr/>
	\$ 658,088	\$ 177,789

## **11. Saldos y operaciones en moneda extranjera-**

La compañía durante el periodo del 1 de enero al 31 de diciembre de 2018 y 2017, solo realizó operaciones en moneda nacional, sus activos, pasivos y capital se encuentran en esta misma moneda con excepción de una cuenta de cheques en dólares por la cantidad de 1,000 dólares estadounidenses, la cual se valuó al tipo de cambio de cierre de 19.2201 y 19.6629 pesos por dólar respectivamente.

## **12. Capital contable-**

### **a) Capital social:**

Al 31 de diciembre de 2018 el capital social de la Compañía se encuentra integrado por 17,131,000 acciones nominativas serie A con valor nominal de un peso cada una y se encuentran totalmente suscrita y pagado.

Mediante Asamblea General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 16 de enero de 2018, se decretó un aumento de capital social en su parte variable por la cantidad de 1,700,000 acciones nominativas serie A con valor nominal de \$1.00 cada una.

Al 31 de diciembre de 2018 AP RISK realizó depósitos por \$ 6,585,538 como aportaciones para futuros aumentos de capital.

Al 31 de diciembre de 2017 el capital social de la Compañía se encuentra integrado por 15,431,000 acciones nominativas serie A con valor nominal de un peso cada una y se encuentran totalmente suscrito y pagado.

Mediante Asamblea General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 05 de junio de 2017, se decretó un aumento de capital social en su parte variable por la cantidad de 2,150,000 acciones nominativas serie A con valor nominal de \$1.00 cada una.

Mediante Asamblea General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 02 de octubre de 2017, se decretó un aumento de capital social en su parte variable por la cantidad de 781,000 acciones nominativas serie A con valor nominal de \$1.00 cada una.

Mediante Asamblea General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 06 de diciembre de 2017, se decretó un aumento de capital social en su parte variable por la cantidad de 1,500,000 acciones nominativas serie A con valor nominal de \$1.00 cada una

**b) Capital mínimo de garantía:**

De acuerdo con las diversas disposiciones, se tiene la obligación de mantener un capital mínimo de garantía que se calcula al final de cada trimestre.

Al 31 de diciembre de 2018, el capital mínimo de garantía de la Institución registro un sobrante de \$4,933,261, y en 2017 registro un sobrante de \$983,873, el cual fue determinado con apego a las disposiciones establecidas por la CNSF.

La Institución ha realizado la cobertura de su base de inversión, requerimiento de capital de solvencia y capital mínimo pagado de la siguiente forma:

COBERTURA DE REQUERIMIENTOS ESTATUTARIOS

	Sobrante (faltante)			Índice de Cobertura		
	2018	2017	2016	2018	2017	2016
RESERVAS TECNICAS <sub>1</sub>	1,508,219	4,585,431	-	1.12	1.73	1
REQUERIMIENTO DE CAPITAL DE SOLVENCIA <sub>2</sub>	5,590,243	5,145,337	9,346,882	2.53	3.93	14.99
CAPITAL MINIMO PAGADO <sub>3</sub>	4,933,262	983,873	1,752,194	1.49	1.1	1.19

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

2 Fondos propios admisibles / requerimiento de capital de solvencia.

3 Los recursos de capital de la Institución computables de acuerdo a la regulación / Requerimiento de capital

**c) Capital mínimo pagado:**

Las instituciones de seguros deberán contar con un capital mínimo pagado por cada operación o ramo que se les autorice, el cual es determinado por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, dicho capital mínimo pagado esta expresado en Unidades de Inversión (UDIS). El monto requerido para la Institución asciende a 1,704,243 UDIS. Para el cierre del año 2018 el capital mínimo pagado que la institución debía mantener fue de \$10,113,917 teniendo la institución un capital de \$15,047,178.87 cumpliendo la regulación.

**d) De la utilidad neta del ejercicio:**

De acuerdo con las disposiciones de la Ley de Instituciones de Seguros y de Fianzas, de la utilidad neta del ejercicio deberá separarse un mínimo del 10% para incrementar la reserva legal, hasta que ésta alcance un equivalente del 75% del capital pagado.

La reserva legal puede capitalizarse, y debe ser reconstituida de acuerdo con el nuevo monto del capital social pagado; El saldo de la reserva legal no debe repartirse a menos que se disuelva la sociedad. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 no existe constitución de reserva legal como consecuencia de las pérdidas contables que presenta la Compañía,

**e) Reducción del capital:**

En caso de reducción de capital, estará gravado el excedente de las aportaciones actualizadas, según los procedimientos establecidos en la ley del Impuesto Sobre la Renta.

**f) Utilidad por valuación de inversiones:**

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, la utilidad registrada en el estado de resultados y capital contable, derivadas de la valuación de inversiones, no es susceptible de distribución a los accionistas en tanto no se efectúe la enajenación de dichos valores.

**g) Los dividendos decretados:**

Los dividendos que sean decretados por la Asamblea General de Accionistas, no se podrán pagar antes de dar por concluida la revisión de los estados financieros por parte de la CNSF. Se considerará concluida la revisión de los estados financieros por parte de la CNSF, si dentro de los 180 días naturales siguientes a la presentación de los estados financieros ante la CNSF, esta comisión no comunica observación al respecto.

La distribución del capital contable, excepto. por los importes actualizados del capital social aportado y de las utilidades retenidas fiscales, causará el ISR a cargo de la Compañía a la tasa vigente al aumento de su distribución. El impuesto que se pague por dicha distribución, se podrá acreditar contra el ISR del ejercicio en el que se pague el impuesto sobre dividendos y en los dos ejercicios inmediatos siguientes, contra el impuesto del ejercicio y los pagos provisionales de los mismos.

**13. Impuestos a la utilidad-**

Al 31 de diciembre de 2018 la Compañía no generó utilidad fiscal, por tal motivo no generó ISR causado. El ISR diferido resulto activo por \$4,010,475.58.

Los principales conceptos que originan el saldo del activo por ISR diferido, son:

Pérdidas fiscales por amortizar	\$ 12,166,790
Provisión para Obligaciones Pendientes de Cumplir	377,496
Primas en depósito al cierre del ejercicio	823,966
	-----
	\$ 13,368,252
Tasa de Impuesto	30%
	-----
<b>Impuesto Diferido</b>	<b>\$ 4,010,475.58</b>

#### **14. Contingencias-**

La Compañía no tiene litigios derivados del curso normal de sus operaciones.

#### **15. Nivel de riesgo conforme a la calificación crediticia-**

HR Ratings revisó a la baja la calificación de HR BB a HR BB- y ratificó la calificación de HR4 y las colocó en Observación Negativa para Umbrella., de acuerdo a lo siguiente:

La calificación de largo plazo que determina HR Ratings para Umbrella es HR BB- con Observación Negativa.

La calificación de corto plazo que determina HR Ratings para Umbrella es HR4 con Observación Negativa.

#### **16. Nuevos pronunciamientos contables emitidos por la CNSF**

##### **a. Criterios contables**

Los principales cambios identificados en el Anexo 22.12, los cuales entraron en vigor el 1 de enero de 2016 son los siguientes:

1. Se incluye un glosario de términos.
2. Se establecen los criterios relativos al esquema general de contabilidad.
3. Se establecen los criterios relativos a los conceptos específicos de las operaciones de seguros y fianzas.
4. Se establecen los criterios específicos a los estados financieros básicos.
5. En caso que las Instituciones y Sociedades Mutualistas consideren que no existe de contabilidad aplicable a alguna de las operaciones que realizan, emitido por el CINIF o por la Comisión, se aplicara las bases de supletoriedad previstas en la NIF A-8

## **17. Autorización de la emisión de los estados financieros**

Los estados financieros adjuntos fueron autorizados para su emisión el 28 de febrero de 2019 por el Consejo de Administración de la Compañía bajo la responsabilidad del Director General, Juan Antonio Soto Navarro, Director de Administración y Finanzas, Manuel Aldana Carreón y Director de Auditoría Interna, Karla Paola Alvarado Nieto y están sujetos a la aprobación de la asamblea ordinaria de accionistas de la Compañía, quien puede decidir su modificación de acuerdo con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades Mercantiles. Adicionalmente, estos estados financieros están sujetos a revisión por parte de la Comisión, quien podrá ordenar que los estados financieros se difundan con las modificaciones pertinentes y en los plazos que al efecto establezca, de acuerdo con lo dispuesto en la Ley.

## **18. Durante el año de 2018 la institución no celebró ninguna de las siguientes actividades:**

- Operaciones Financieras Derivadas.
- Operaciones de Reaseguro, Coaseguro y Reaseguro Financiero.
- Contratos de Arrendamiento Financiero.
- Emisión de Obligaciones Subordinadas u Otros Títulos de Crédito.
- Transferencia de porciones de riesgo de su cartera de riesgos técnicos al mercado de valores.
- Operaciones que impliquen salvamentos.
- Operaciones Análogas o Conexas.
- Operaciones con Partes Relacionadas.
- No mantiene asuntos pendientes de resolución que pudieran originar un cambio en la valuación de sus activos, pasivos y capital reportados.
- Primas por cobrar de fianzas y saldos deudores por responsabilidad de fianzas.
- Bienes adjudicados
- Actividades interrumpidas

**Umbrela Compañía de Seguros, S.A. de C.V.**  
**(Subsidiaria de AP Risk, S.A. de C.V.)**

**Informe Corto**  
**Anexo 7**  
**Auditor externo: Marian Javier Enríquez Martínez**  
**Ejercicio 2018**

**Comentarios del auditor respecto de aquellas irregularidades observadas a la Institución o Sociedad Mutualista de Seguros auditada y que de no haberse corregido por ésta, hubieren causado salvedades al dictamen.**

Durante nuestra revisión no se observaron irregularidades, por lo tanto emití mi opinión sin salvedades.

**Umbrella Compañía de Seguros, S.A. de C.V.**

Variaciones existentes cifras estados financieros y cifras dictaminadas  
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

ANEXO      VIII  
                EJERCICIO      1 de 2  
                                  2018

( CIFRAS EN PESOS )

	CONCEPTO	IMPORTE S		
		INSTITUCION	AUDITORIA	VARIACIONES
<b>A C T I V O</b>				
Inversiones	13,999,908.00	13,999,908.00	0.00	
Valores y Operaciones con Productos Derivados	13,999,908.00	13,999,908.00	0.00	
Valores	13,999,908.00	13,999,908.00	0.00	
Gubernamentales	13,999,908.00	13,999,908.00	0.00	
Empresas Privadas	0.00	0.00	0.00	
(-) Deterioro de Valores	0.00	0.00	0.00	
Valores Restringidos	0.00	0.00	0.00	
Operaciones con Productos Derivados	0.00	0.00	0.00	
Reporto	0.00	0.00	0.00	
Prestamos	0.00	0.00	0.00	
Sobre Pólizas	0.00	0.00	0.00	
(-) Estimación para Castigos	0.00	0.00	0.00	
Inmobiliarias	0.00	0.00	0.00	
Valuación Neta	0.00	0.00	0.00	
(-) Depreciación	0.00	0.00	0.00	
Inversiones para Obligaciones Laborales	0	0	0.00	
Disponibilidad	290,001.00	290,001.00	0.00	
Caja y Bancos	290,001.00	290,001.00	0.00	
Deudores	10,550,627.00	10,550,627.00	0.00	
Por Primas	5,710,994.00	5,710,994.00	0.00	
Otros	4,839,633.00	4,839,633.00	0.00	
(-) Estimación para Castigos	0.00	0.00	0.00	
Otros Activos	6,769,277.00	6,769,277.00	0.00	
Mobiliario y Equipo	1,581,571.00	1,581,571.00	0.00	
Diversos	4,067,706.00	4,067,706.00	0.00	
Gastos Amortizables	1,600,000.00	1,600,000.00	0.00	
(-) Amortización	-480,000.00	-480,000.00	0.00	
Suma del Activo	31,609,813.00	31,609,813.00	0.00	
<b>Pasivo</b>				
Reservas Técnicas	13,088,515.00	13,088,515.00	0.00	
De Riesgos en Curso	8,186,948.00	8,186,948.00	0.00	
Vida	0.00	0.00	0.00	
Accidentes y Enfermedades	8,186,948.00	8,186,948.00	0.00	
De Obligaciones Contractuales	4,901,567.00	4,901,567.00	0.00	
Por siniestros ocurridos y no reportados y gastos de ajuste	3,700,105.00	3,700,105.00	0.00	
Por Siniestros Ocurridos Pendientes de Pago	377,496.00	377,496.00	0.00	
Por Primas en Depósito	823,966.00	823,966.00	0.00	
De Previsión	0.00	0.00	0.00	
Previsión	0.00	0.00	0.00	
Reservas para Obligaciones Laborales	0.00	0.00	0.00	
Acreedores	1,740,343.00	1,740,343.00	0.00	
Agentes y Ajustadores	1,082,255.00	1,082,255.00	0.00	
Fondos en Administración de Pérdidas	658,088.00	658,088.00	0.00	
Diversos	0.00	0.00	0.00	
Operaciones con Productos Derivados	0.00	0.00	0.00	
Financiamientos Obtenidos	0.00	0.00	0.00	
Otros Pasivos	1,733,776.00	1,733,776.00	0.00	
Otras Obligaciones	1,733,776.00	1,733,776.00	0.00	
Créditos Diferidos	0.00	0.00	0.00	
Suma del Pasivo	16,562,634.00	16,562,634.00	0.00	
<b>Capital</b>				
Capital o Fondo Social Pagado	23,716,538.00	23,716,538.00	0.00	
Capital o Fondo Social	23,716,538.00	23,716,538.00	0.00	
Obligaciones Subordinadas de Conversión Obligatoria a Capital	0.00	0.00	0.00	
Reservas	0.00	0.00	0.00	
Legal	0.00	0.00	0.00	
Superávit por Valuación	0.00	0.00	0.00	
Resultados de Ejercicios Anteriores	-4,966,623.00	-4,966,623.00	0.00	
Resultado del Ejercicio	-3,702,736.00	-3,702,736.00	0.00	
Exceso o Insuficiencia en la Actualización del Capital Contable	0.00	0.00	0.00	
Suma del Capital	15,047,179.00	15,047,179.00	0.00	
Suma del Pasivo y Capital	31,609,813.00	31,609,813.00	0.00	
<b>Orden</b>				
Valores en Depósito				0.00
<b>C A U S A S</b>				
Estado sin variaciones				

# Umbrella Compañía de Seguros, S.A. de C.V.

Variaciones existentes cifras estados financieros y cifras dictaminadas

## ESTADO DE RESULTADOS

ANEXO

VIII

2 de 2

EJERCICIO

2018

**( CIFRAS EN PESOS )**

	RESULTADOS	IMPORTE S		
		INSTITUCION	AUDITORIA	VARIACIONES
400	<b>Primas</b>			
410	Emitidas	63,444,154.00	63,444,154.00	<b>0.00</b>
420	(-) Cedidas	0.00	0.00	<b>0.00</b>
430	<b>De Retención</b>	<b>63,444,154.00</b>	<b>63,444,154.00</b>	<b>0.00</b>
440	(-) Incremento Neto de la Reserva de Riesgos en Curso y de Fianzas en Vigor	4,597,333.00	4,597,333.00	<b>0.00</b>
450	<b>Primas de Retención Devengadas</b>	<b>58,846,821.00</b>	<b>58,846,821.00</b>	<b>0.00</b>
460	(-) Costo Neto de Adquisición	<b>12,754,045.00</b>	<b>12,754,045.00</b>	<b>0.00</b>
470	Comisiones a Agentes	12,347,594.00	12,347,594.00	<b>0.00</b>
	Compensaciones Adicionales a Agentes	0.00	0.00	
	Cobertura de Exceso de Pérdida	406,451.00	406,451.00	
530	(-) Costo Neto de Siniestralidad, Reclamaciones y Otras Obligaciones Contractuales	<b>31,433,400.00</b>	<b>31,433,400.00</b>	<b>0.00</b>
540	Siniestralidad y Otras Obligaciones Contractuales	31,433,400.00	31,433,400.00	<b>0.00</b>
560	Reclamaciones	0.00	0.00	<b>0.00</b>
570	<b>Utilidad (Pérdida) Técnica</b>	<b>14,659,376.00</b>	<b>14,659,376.00</b>	<b>0.00</b>
580	(-) Incremento Neto de Otras Reservas Técnicas	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
600	Reserva de Previsión	0.00	0.00	<b>0.00</b>
620	Otras Reservas	0.00	0.00	<b>0.00</b>
630	<b>Utilidad (Pérdida) Bruta</b>	<b>14,659,376.00</b>	<b>14,659,376.00</b>	<b>0.00</b>
640	(-) Gastos de Operación Netos	<b>22,662,639.00</b>	<b>22,662,639.00</b>	<b>0.00</b>
650	Gastos Administrativos y Operativos	21,989,799.00	21,989,799.00	<b>0.00</b>
660	Remuneraciones y Prestaciones al Personal	305,187.00	305,187.00	<b>0.00</b>
670	Depreciaciones y Amortizaciones	367,653.00	367,653.00	<b>0.00</b>
680	<b>Utilidad (Pérdida) de la Operación</b>	<b>-8,003,263.00</b>	<b>-8,003,263.00</b>	<b>0.00</b>
690	<b>Resultado Integral de Financiamiento</b>	<b>290,051.00</b>	<b>70,591.00</b>	<b>0.00</b>
700	De Inversiones	<b>-90,340.00</b>	<b>-290,340.00</b>	<b>0.00</b>
710	Por Venta de Inversiones	376,402.00	376,402.00	<b>0.00</b>
720	Por Valuación de Inversiones	19,460.00	0.00	<b>0.00</b>
780	Resultado Cambiario	<b>-15,471.00</b>	<b>-15,471.00</b>	<b>0.00</b>
790	(-) Resultado por Posición Monetaria	0.00	0.00	<b>0.00</b>
	<b>Utilidad (Pérdida) antes de Impuestos a la Utilidad y P.R.S.</b>	<b>-7,713,212.00</b>	<b>-7,932,672.00</b>	<b>0.00</b>
800	(-) Provisión para el pago del Impuesto a la Utilidad	<b>-4,010,476.00</b>	<b>-4,010,476.00</b>	<b>0.00</b>
840	Utilidad (Pérdida) antes de Operaciones Discontinuadas	<b>-3,702,736.00</b>	<b>-3,922,196.00</b>	<b>0.00</b>
850	Operaciones Discontinuadas	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
840	<b>Utilidad (Pérdida) del Ejercicio</b>	<b>-3,702,736.00</b>	<b>-3,922,196.00</b>	<b>0.00</b>
	<b>CAUSAS</b>			
	Estado sin variaciones			