

**MetLife México, S.A. y
Subsidiarias
(Subsidiaria de MetLife México
Holdings, S. de R. L. de C.V.)**

Estados financieros consolidados
por los años que terminaron el 31
de diciembre de 2018 y 2017, e
Informe de los auditores
independientes del 21 de marzo
de 2019

MetLife México, S.A. y Subsidiarias
(Subsidiaria de MetLife México Holdings, S. de R. L. de C.V.)

**Informe de los auditores independientes y
estados financieros consolidados 2018 y
2017**

Contenido	Página
Informe de los auditores independientes	1
Balances generales consolidados	4
Estados de resultados consolidados	6
Estados de cambios en el capital contable consolidados	8
Estados de flujos de efectivo consolidados	10
Notas a los estados financieros consolidados	12

Informe de los auditores independientes al Consejo de Administración y Accionistas de MetLife México, S.A. y Subsidiarias

Opinión

Hemos auditado los estados financieros consolidados de MetLife México, S.A. y Subsidiarias (la "Aseguradora") subsidiaria de MetLife México Holdings, S. de R. L. de C.V., que comprenden los balances generales consolidados al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los estados consolidados de resultados, los estados consolidados de cambios en el capital contable y los estados consolidados de flujos de efectivo consolidados, correspondientes a los años que terminaron en esas fechas, así como las notas explicativas de los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos, han sido preparados, en todos los aspectos importantes, de conformidad con las Disposiciones de carácter general derivadas de la Ley de Instituciones de Seguros y Fianzas contenidas en la Circular Única de Seguros y Fianzas ("CUSF") (en su conjunto las "Disposiciones") establecidas por la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas (la "Comisión").

Fundamentos de la opinión

Llevamos a cabo nuestras auditorías de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con esas normas se explican más ampliamente en la sección de *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados* de nuestro informe. Somos independientes de la Aseguradora de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores ("Código de Ética del IESBA") y con el emitido por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos ("Código de Ética del IMCP"), y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con el Código de Ética del IESBA y con el Código de Ética del IMCP. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Responsabilidad de la Administración de la Aseguradora y de los responsables del gobierno corporativo de la Aseguradora en relación con los estados financieros consolidados

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de conformidad con los criterios contables establecidos por la Comisión a través de las Disposiciones, y del control interno que la Administración de la Aseguradora considere necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados libres de error material, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros consolidados, la Administración es responsable de la evaluación de la capacidad de la Aseguradora de continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la Aseguradora en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento, excepto si la Administración tiene la intención de liquidar la Aseguradora o de detener sus operaciones, o bien, no exista otra alternativa realista.

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

Responsabilidad del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados en su conjunto están libres de errores materiales, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte un error material cuando existe. Los errores 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 consolidados.

Como parte de una auditoría ejecutada de conformidad con las NIA, ejercemos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. Nosotros también:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de incorrección material de los estados financieros consolidados, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos, y obtuvimos evidencia de auditoría que es suficiente y apropiada para proporcionar las bases para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a un 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 el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Aseguradora.
- Evaluamos la adecuación de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables, y la correspondiente información revelada por la Administración.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización por parte de la Administración, de la norma contable de empresa en funcionamiento y, basándose 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 Aseguradora para continuar como empresa en funcionamiento. 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 consolidados 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 Aseguradora deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Obtenemos evidencia suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las entidades o actividades empresariales dentro del grupo para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría del grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Comunicamos a los responsables del gobierno de la Aseguradora en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de la realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa en el control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C.
Miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited

C.P.C. Erika Regalado García
Registro ante la CNSF No. AE09172018

21 de marzo de 2019

MetLife México, S.A. y Subsidiarias
(Subsidiaria de MetLife México Holdings, S. de R. L. de C.V.)

Balances generales consolidados

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(En pesos)

Activo	2018	2017
Inversiones:		
Valores:		
Gubernamentales	\$ 57,973,898,334	\$ 55,311,491,198
Empresas privadas - tasa conocida	45,075,860,197	43,277,351,461
Empresas privadas - renta variable	1,243,076,285	1,085,293,783
Extranjeros	10,672,335,451	11,449,672,878
Valores dados en préstamo	<u>1,500,976,691</u>	<u>2,257,952,316</u>
	116,466,146,958	113,381,761,636
Operaciones con productos derivados	<u>2,527,495,647</u>	<u>3,703,586,139</u>
Cartera de crédito		
Cartera de crédito vigente	13,475,569,585	13,705,678,223
Cartera de crédito vencida	22,322,636	23,790,392
Estimaciones preventivas por riesgo crediticio	<u>(131,066,806)</u>	<u>(169,840,766)</u>
	13,366,825,415	13,559,627,849
Inmuebles - Neto	<u>1,037,532,643</u>	<u>992,537,617</u>
	<u>133,398,000,663</u>	<u>131,637,513,241</u>
Disponibilidad:		
Caja y bancos	<u>436,178,578</u>	<u>700,646,280</u>
Deudores:		
Por primas	6,152,792,329	6,435,915,307
Adeudos a cargo de dependencias y entidades de la Administración Pública Federal	746,735,305	1,395,158,697
Agentes y ajustadores	14,876,763	9,028,006
Otros	1,011,133,708	759,743,092
Estimación para castigos	<u>(1,436,580,382)</u>	<u>(1,410,179,144)</u>
	<u>6,488,957,723</u>	<u>7,189,665,958</u>
Reaseguradores	<u>486,306,956</u>	<u>708,518,060</u>
Inversiones permanentes	<u>483,386,120</u>	<u>1,028,248,139</u>
Otros activos:		
Mobiliario y equipo - Neto	42,724,594	39,306,640
Diversos	5,540,896,014	4,656,395,040
Activos intangibles amortizables - Neto	13,907,677	18,823,357
Activos intangibles de larga duración - Neto	<u>-</u>	<u>206,842,468</u>
	<u>5,597,528,285</u>	<u>4,921,367,505</u>
Suma del activo	<u>\$ 146,890,358,325</u>	<u>\$ 146,185,959,183</u>

Pasivo	2018	2017
Reservas técnicas:		
Reserva de riesgos en curso:		
Seguros de vida	\$ 105,201,480,314	\$ 104,293,260,659
Seguros de accidentes y enfermedades	<u>3,253,691,644</u>	<u>3,532,423,546</u>
	108,455,171,958	107,825,684,205
Reserva para obligaciones pendientes de cumplir:		
Por pólizas vencidas y siniestros ocurridos pendientes de pago	5,127,447,829	4,924,142,241
Por siniestros ocurridos y no reportados y gastos de ajuste asignados a los siniestros	5,681,913,557	5,142,706,849
Por fondos en administración	93,745,496	86,844,554
Por primas en depósito	<u>1,394,333,887</u>	<u>1,149,485,719</u>
	<u>12,297,440,769</u>	<u>11,303,179,363</u>
	<u>120,752,612,727</u>	<u>119,128,863,568</u>
Reserva para obligaciones laborales al retiro	<u>64,780,067</u>	<u>116,313,743</u>
Acreedores:		
Agentes	580,668,843	561,695,598
Fondos en administración de pérdidas	51,792	51,792
Diversos	<u>2,454,008,424</u>	<u>2,413,188,482</u>
	<u>3,034,729,059</u>	<u>2,974,935,872</u>
Reaseguradores	<u>164,442,584</u>	<u>538,336,885</u>
Operaciones con productos derivados (parte pasiva)	<u>2,191,098,221</u>	<u>2,922,590,266</u>
Otros pasivos:		
Provisiones para la participación de los trabajadores en la utilidad	-	8,017,245
Provisiones para el pago de impuestos	2,894,208,925	3,051,872,335
Otras obligaciones	626,821,788	747,879,199
Créditos diferidos	<u>51,701,555</u>	<u>48,820,686</u>
	<u>3,572,732,268</u>	<u>3,856,589,465</u>
	<u>129,780,394,926</u>	<u>129,537,629,799</u>
Suma del pasivo		
Capital contable		
Capital social	9,231,495,858	9,231,495,858
Capital social no suscrito	<u>(2,434,944,863)</u>	<u>(2,434,944,863)</u>
Capital social pagado	<u>6,796,550,995</u>	<u>6,796,550,995</u>
Reservas:		
Legal	5,041,635,410	6,065,635,410
Otras	<u>1,049,477,561</u>	<u>84,999,686</u>
	<u>6,091,112,971</u>	<u>6,150,635,096</u>
Superávit por valuación	(3,100,803,603)	(2,303,836,763)
Inversiones permanentes	(1,705,477,454)	(1,705,477,454)
Resultados de ejercicios anteriores	14,064	14,064
Resultado del ejercicio	<u>9,028,556,950</u>	<u>7,710,435,920</u>
Participación controladora	<u>17,109,953,923</u>	<u>16,648,321,858</u>
Participación no controladora	<u>9,476</u>	<u>7,526</u>
Suma del capital contable	<u>17,109,963,399</u>	<u>16,648,329,384</u>
Suma del pasivo y capital contable	<u>\$ 146,890,358,325</u>	<u>\$146,185,959,183</u>

Cuentas de orden:

	2018	2017
Fondos en administración	\$ 3,958,492,698	\$ 4,023,493,391
Cuentas de registro	\$ 23,837,959,493	\$ 25,864,665,688
Operaciones con productos derivados	\$ 15,310,878,132	\$ 19,129,223,954
Operaciones con valores otorgados en préstamo	\$ 14,098,387,766	\$ 14,098,387,766
Garantías recibidas por derivados	\$ 40,536,342	\$ 28,904,355

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

El capital contribuido incluye la cantidad de \$1,134,407 moneda nacional, originada por la capitalización parcial del superávit por valuación de inmuebles.

“Los presentes balances generales consolidados se formularon 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 MetLife México, S.A. y Subsidiarias hasta las fechas arriba mencionadas, las cuales se realizaron y valoraron con apego a las sanas prácticas institucionales y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.”

“Los presentes balances generales consolidados fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los funcionarios que los suscriben.”

“Los estados financieros consolidados y las notas de revelación que forman parte integrante de los estados financieros consolidados, pueden ser consultados en Internet, en la página electrónica: <https://www.metlife.com.mx/acerca-de-metlife/reportes-financieros/reportes-metlife-mexico/>.”

“Los estados financieros consolidados se encuentran dictaminados por la C.P.C. Erika Regalado García, miembro de la sociedad denominada Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. contratada para prestar los servicios de auditoría externa a MetLife México, S.A. y Subsidiarias; asimismo, las reservas técnicas de MetLife México, S.A. y Subsidiarias fueron dictaminadas por el Act. Alberto Elizarrarás Zuloaga.”

“El dictamen emitido por el auditor externo, los Estados Financieros Consolidados y las notas que forman parte integrante de los Estados Financieros Consolidados dictaminados, se ubicarán para su consulta en Internet, en la página electrónica: <https://www.metlife.com.mx/acerca-de-metlife/reportes-financieros/reportes-metlife-mexico/>, a partir de los cuarenta y cinco días hábiles siguientes al cierre del ejercicio de 2018”.

“Asimismo, el Reporte sobre la Solvencia y Condición Financiera, se ubicará para su consulta en Internet, en la página electrónica: <https://www.metlife.com.mx/acerca-de-metlife/reportes-financieros/reportes-metlife-mexico/>, a partir de los noventa días hábiles siguientes al cierre del ejercicio de 2018.”

Sofía Belmar Berumen
Director General

Dulce Laura Esteves Martínez
Director de Auditoría Interna

Alejandro Ángel Reyes Sánchez
Director de Contraloría

MetLife México, S.A. y Subsidiarias
(Subsidiaria de MetLife México Holdings, S. de R. L. de C.V.)

Estados de resultados consolidados

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2018 y 2017
(En pesos)

	2018	2017
Primas:		
Emitidas	\$ 61,906,880,822	\$ 58,679,646,564
Cedidas	<u>1,016,037,768</u>	<u>806,841,375</u>
De retención	60,890,843,054	57,872,805,189
Incremento neto de la reserva de riesgos en curso	<u>1,525,332,035</u>	<u>5,325,665,763</u>
Primas de retención devengadas	<u>59,365,511,019</u>	<u>52,547,139,426</u>
Costo neto de adquisición:		
Comisiones de agentes	3,971,341,441	3,765,650,783
Compensaciones adicionales a agentes	1,963,978,477	1,740,236,601
Comisiones por reaseguro cedido	(140,635,988)	(115,785,298)
Cobertura de exceso de pérdida	22,066,391	57,732,092
Otros	<u>1,360,380,493</u>	<u>1,374,739,996</u>
	<u>7,177,130,814</u>	<u>6,822,574,174</u>
Costo neto de siniestralidad, reclamaciones y otras obligaciones pendientes de cumplir	<u>48,658,177,004</u>	<u>43,282,156,431</u>
Utilidad técnica	3,530,203,201	2,442,408,821
Resultado de operaciones análogas y conexas	<u>2,015,116</u>	<u>2,403,450</u>
Utilidad bruta	3,532,218,317	2,444,812,271
Gastos de operación netos:		
Gastos administrativos y operativos	3,171,225,106	2,018,707,356
Remuneraciones y prestaciones al personal	27,165,160	326,659,904
Depreciaciones y amortizaciones	<u>33,569,679</u>	<u>69,573,429</u>
	<u>3,231,959,945</u>	<u>2,414,940,689</u>
Utilidad de operación	300,258,372	29,871,582

(Continúa)

	2018	2017
Resultado integral de financiamiento:		
De inversiones	6,893,704,279	7,101,075,423
Por venta de inversiones	794,969,088	(126,191,778)
Por valuación de inversiones	1,777,497,645	2,408,768,827
Por recargos sobre primas	92,799,878	85,507,256
Intereses por créditos	1,219,965,426	1,066,198,000
Castigos preventivos por importes recuperables de reaseguro	205,929	302,117
Castigos preventivos por riesgos crediticios	38,773,960	2,146,386
Otros	807,881,684	1,052,450,040
Resultado cambiario	<u>109,214,813</u>	<u>(700,239,032)</u>
	11,735,012,702	10,890,017,239
Participación en el resultado de inversiones permanentes	<u>-</u>	<u>34,364,865</u>
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	12,035,271,074	10,954,253,686
Provisión para el pago de impuestos a la utilidad	<u>3,006,712,174</u>	<u>3,243,816,718</u>
Utilidad neta del ejercicio	<u>\$ 9,028,558,900</u>	<u>\$ 7,710,436,968</u>
Utilidad neta del ejercicio atribuible a:		
Participación controladora	\$ 9,028,556,950	\$ 7,710,435,920
Participación no controladora	<u>1,950</u>	<u>1,048</u>
Utilidad neta del ejercicio	<u>\$ 9,028,558,900</u>	<u>\$ 7,710,436,968</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

“Los presentes estados de resultados consolidados se formularon de conformidad con las disposiciones en materia de contabilidad emitidas por la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas, aplicadas de manera consistente, encontrándose reflejados de manera consolidada los ingresos y egresos derivados de las operaciones efectuadas por MetLife México, S.A. y Subsidiarias por los períodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valoraron con apego a las sanas prácticas institucionales y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.”

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

Sofía Belmar Berumen
Director General

Dulce Laura Esteves Martínez
Director de Auditoría Interna

Alejandro Ángel Reyes Sánchez
Director de Contraloría

MetLife México, S.A. y Subsidiarias
(Subsidiaria de MetLife México Holdings, S. de R. L. de C.V.)

Estados de cambios en el capital contable consolidados

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2018 y 2017
(En pesos)

	Capital social pagado	Capital Ganado					Participación no controladora	Total capital contable
		Reservas de capital	Superávit por valuación	Participación en otras cuentas de capital contable	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio		
Saldos al 1 de enero de 2017	\$ 6,796,550,995	\$ 6,910,742,855	\$ (1,379,346,586)	\$ (1,705,477,454)	\$ 2,633,880,680	\$ 8,061,799,313	\$ 6,491	\$ 21,318,156,294
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas:								
Traspaso de resultados de ejercicios anteriores	-	-	-	-	8,061,799,313	(8,061,799,313)	-	-
Constitución de reservas	-	8,030,534,083	-	-	(8,030,534,083)	-	-	-
Pago de dividendos	-	(8,734,868,154)	-	-	(2,665,131,846)	-	-	(11,400,000,000)
Reversión de impuesto diferido de operación entre compañías bajo control común	-	(55,773,688)	-	-	-	-	-	(55,773,688)
	-	(760,107,759)	-	-	(2,633,866,616)	(8,061,799,313)	-	(11,455,773,688)
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral:								
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	7,710,435,920	1,048	7,710,436,968
Resultado por valuación de operaciones con productos derivados	-	-	(209,774,804)	-	-	-	-	(209,774,804)
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	-	-	(333,045,355)	-	-	-	(13)	(333,045,368)
Resultado en la valuación de la reserva de riesgos en curso por variaciones en la tasa	-	-	(339,144,019)	-	-	-	-	(339,144,019)
Resultado por valuación de inmuebles	-	-	(114,169,725)	-	-	-	-	(114,169,725)
Resultado por valuación de títulos de capital	-	-	37,117,726	-	-	-	-	37,117,726
Pérdidas actuariales por obligaciones laborales	-	-	34,526,000	-	-	-	-	34,526,000
	-	-	(924,490,177)	-	-	7,710,435,920	1,035	6,785,946,778
Saldos al 31 de diciembre de 2017	6,796,550,995	6,150,635,096	(2,303,836,763)	(1,705,477,454)	14,064	7,710,435,920	7,526	16,648,329,384
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas:								
Traspaso de resultados de ejercicios anteriores	-	-	-	-	7,710,435,920	(7,710,435,920)	-	-
Constitución de reservas	-	-	-	-	-	-	-	-
Pago de dividendos	-	-	-	-	(7,710,435,920)	-	-	(7,710,435,920)
Reversión de impuesto diferido de operación entre compañías bajo control común	-	(59,522,125)	-	-	-	-	-	(59,522,125)
	-	(59,522,125)	-	-	-	(7,710,435,920)	-	(7,769,958,045)

	Capital Ganado							
	Capital social pagado	Reservas de capital	Superávit por valuación	Participación en otras cuentas de capital contable	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Participación no controladora	Total capital contable
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral:								
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	9,028,556,950	1,950	9,028,558,900
Resultado por valuación de operaciones con productos derivados	-	-	883,605,459	-	-	-	-	883,605,459
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	-	-	(2,960,784,231)	-	-	-	-	(2,960,784,231)
Resultado en la valuación de la reserva de riesgos en curso por variaciones en la tasa	-	-	798,278,622	-	-	-	-	798,278,622
Resultado por valuación de inmuebles	-	-	55,681,745	-	-	-	-	55,681,745
Resultado por valuación de títulos de capital	-	-	41,430,255	-	-	-	-	41,430,255
Pérdidas actuariales por obligaciones laborales	-	-	18,757,672	-	-	-	-	18,757,672
Impuesto sobre la Renta Diferido de la Reserva de Riesgos en Curso de Largo Plazo	-	-	(239,483,587)	-	-	-	-	(239,483,587)
Impuesto sobre la Renta Diferido de las Inversiones Disponibles para su Venta	-	-	606,996,836	-	-	-	-	606,996,836
Impuesto sobre la Renta Diferido por Valuación de Inmuebles	-	-	(1,449,611)	-	-	-	-	(1,449,611)
	-	-	(796,966,840)	-	-	9,028,556,950	1,950	8,231,592,060
Saldos al 31 de diciembre de 2018	\$ 6,796,550,995	\$ 6,091,112,971	\$ (3,100,803,603)	\$ (1,705,477,454)	\$ 14,064	\$ 9,028,556,950	\$ 9,476	\$ 17,109,963,399

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

“Los presentes estados de cambios en el capital contable consolidados se formularon de conformidad con las disposiciones en materia de contabilidad emitidas por la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas, aplicadas de manera consistente, encontrándose reflejados todos los movimientos en las cuentas de capital contable derivados de las operaciones efectuadas por MetLife México, S.A. y Subsidiarias por los períodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valoraron con apego a las sanas prácticas institucionales y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.”

“Los presentes estados de cambios en el capital contable consolidados fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los funcionarios que los suscriben.”

Sofía Belmar Berumen

Director General

Dulce Laura Esteves Martínez

Director de Auditoría Interna

Alejandro Ángel Reyes Sánchez

Director de Contraloría

MetLife México, S.A. y Subsidiarias
(Subsidiaria de MetLife México Holdings, S. de R. L. de C.V.)

Estados de flujos de efectivo consolidados

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2018 y 2017
(En pesos)

	2018	2017
Utilidad neta consolidada	\$ 9,028,558,900	\$ 7,710,436,968
Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo		
Estimación para castigo o difícil cobro	(12,372,722)	4,416,742
Pérdidas por deterioro o efecto por reversión del deterioro asociados a actividades de inversión y financiamiento	206,842,468	-
Depreciaciones y amortizaciones	33,569,679	69,573,429
Ajuste o incremento a las reservas técnicas	1,427,766,376	5,211,872,625
Impuestos a la utilidad causados y diferidos	3,006,712,174	3,243,816,718
Participación en el resultado de inversiones permanentes	-	34,364,865
	<u>13,691,076,875</u>	<u>16,274,481,347</u>
Actividades de operación:		
Cambio en inversiones en valores	(6,568,834,364)	(3,520,028,209)
Cambio en préstamos de valores	582,048,523	3,697,224,196
Cambio en derivados (activo)	1,176,090,493	284,289,891
Cambio en primas por cobrar	931,546,370	985,274,334
Cambio en deudores	(257,239,374)	(282,073,421)
Cambio en reaseguradores y reafianzadores	(151,683,198)	304,086,179
Cambio en otros activos operativos	(2,612,427,935)	(1,762,177,866)
Cambio en obligaciones contractuales y gastos asociados a la siniestralidad	994,261,405	(990,009,968)
Cambio en derivados (pasivo)	152,113,414	(958,104,114)
Cambio en otros pasivos operativos	<u>(2,939,798,213)</u>	<u>(2,386,370,048)</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	(8,693,922,879)	(4,627,889,026)
Actividades de inversión:		
Cobros por disposición de inmuebles, mobiliario y equipo	60,000	456,236
Pagos por adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo	(27,516,211)	(14,711,426)
Cobros por disposición de subsidiarias y asociadas	<u>2,476,270,430</u>	<u>790,730</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	2,448,814,219	(13,464,460)
Actividades de financiamiento:		
Pagos de dividendos en efectivo	<u>(7,710,435,917)</u>	<u>(11,400,000,000)</u>
Incremento o disminución neta de efectivo	(264,467,702)	233,127,861
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año	<u>700,646,280</u>	<u>467,518,419</u>
Efectivo y equivalente de efectivo al final del año	<u>\$ 436,178,578</u>	<u>\$ 700,646,280</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

“Los presentes estados de flujos de efectivo consolidados se formularon de conformidad con las disposiciones en materia de contabilidad emitidas por la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas, aplicadas de manera consistente, encontrándose reflejadas todas las entradas y salidas de efectivo que ocurrieron en MetLife México, S.A. y Subsidiarias por los períodos arriba mencionados, los cuales se realizaron y valoraron con apego a las sanas prácticas institucionales y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.”

“Los presentes estados de flujos de efectivo consolidados fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los funcionarios que los suscriben.”

Sofía Belmar Berumen
Director General

Dulce Laura Esteves Martínez
Director de Auditoría Interna

Alejandro Ángel Reyes Sánchez
Director de Contraloría

MetLife México, S.A. y Subsidiarias

(Subsidiaria de MetLife México Holdings, S. de R. L. de C.V.)

Notas a los estados financieros consolidados

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2018 y 2017
(En pesos)

1. Actividades y evento importante

MetLife México, S.A. y Subsidiarias (la “Aseguradora”) realizan las siguientes actividades:

MetLife México, S.A. (“MetLife México”) está autorizada por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (“SHCP”), y por la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas (la “Comisión”) para operar como institución de seguros “filial” de Metropolitan Life Insurance Company a través de la sociedad relacionada MetLife México Holdings, S. de R. L. de C.V. y realizar la venta de pólizas de seguros de vida, de accidentes y enfermedades, realizar operaciones de reaseguro, respecto de las operaciones y ramos en los que está autorizada a practicar, de acuerdo con lo establecido por la Ley de Instituciones de Seguros y Fianzas (la “LISF”) y por la Comisión como órgano de inspección y vigilancia de estas instituciones.

Mediante el oficio 06-C00-41100/42757 fechado el 25 de julio de 2017, la Comisión aprobó la reforma a la Cláusula Primera de los estatutos sociales de MetLife México, donde se transmiten las acciones a nombre de Metropolitan Global Management, LLC a MetLife México Holdings, S. de R. L. de C.V. Dicha transmisión se completó el 2 de octubre de 2017.

Los servicios administrativos y operativos les son proporcionados por sus empresas afiliadas.

Durante 2018, la Aseguradora no interrumpió alguna de sus actividades principales y no realizó las siguientes actividades:

- a. Operaciones de reaseguro financiero,
- b. Contratos de arrendamiento financiero,
- c. Emisión de obligaciones subordinadas u otros títulos de crédito

Eventos relevantes 2018-

- a. A partir del 31 de diciembre de 2018, por decisión del contratante, el Gobierno Federal canceló anticipadamente la póliza de Gastos Médicos Mayores. Adicionalmente, durante el cuarto trimestre del 2018, el Gobierno Federal decidió no incluir dentro del presupuesto del año 2019 las aportaciones correspondientes al Seguro de Separación Individualizado, manteniendo la vigencia del mismo.
- b. El 25 de octubre de 2017 Principal Afore, S.A. de C.V., Principal Grupo Financiero y Principal México Servicios, S.A. de C.V., celebraron un contrato de compraventa con MetLife México y MetLife Pensiones México, S.A. (Compañía afiliada) para la adquisición de la totalidad de las acciones representativas de capital social de MetLife Afore, S.A. de C.V. (la “Afore”) y de las SIEFORES que administra. Mediante el oficio D00/100/042/2018, la adquisición fue aprobada por la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (“CONSAR”) el 13 de febrero de 2018, la cual se ejecutó el 20 de febrero de 2018.

La venta de las acciones, generó una utilidad de \$1,642,791,530, la cual fue reconocida en el mes de febrero de 2018 dentro del rubro de “Resultado integral de financiamiento”, asimismo en el rubro de “Gastos administrativos y operativos” se registró el efecto de la cancelación del crédito mercantil que se tenía registrado por \$206,842,468, dando un efecto neto de utilidad de \$1,435,949,062.

2. Bases de presentación

Unidad monetaria de los estados financieros consolidados: Los estados financieros y notas al 31 de diciembre de 2018 y 2017 y por los años que terminaron en esas fechas incluyen saldos y transacciones en pesos de diferente poder adquisitivo. La inflación acumulada de los tres ejercicios anuales anteriores al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es 12.71% y 9.87%, respectivamente; por lo tanto, el entorno económico califica como no inflacionario en ambos ejercicios y consecuentemente, no se reconocen los efectos de la inflación en los estados financieros consolidados adjuntos. La inflación acumulada por el período de tres años terminado el 31 de diciembre de 2018 fue 15.69%. Los porcentajes de inflación por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2018 y 2017 fueron 4.83% y 6.77%, respectivamente.

Consolidación de estados financieros - Los estados financieros consolidados incluyen los de MetLife México, S.A. y los de su subsidiaria. Al 31 de diciembre de 2018 la Aseguradora mantiene el control de ML Capacitación Comercial, S.A. de C.V. ya que como se menciona en la nota 1, durante febrero 2018 se concretó la venta de la Afore.

La participación accionaria en su capital social se muestra a continuación:

Compañía	Participación 2018	Participación 2017	Actividad
MetLife Afore, S.A. de C.V.	-	99.99%	Apertura, administración y operación de cuentas de ahorro individuales para el retiro de los trabajadores.
ML Capacitación Comercial, S.A. de C.V.	98%	98%	Prestación de servicios de capacitación al personal de ventas de la Aseguradora.

Los saldos y operaciones entre las entidades consolidadas han sido eliminados.

Al 31 de diciembre de 2018, la Aseguradora no mantiene inversiones en asociadas. Al 31 de diciembre de 2017, las inversiones en asociadas no consolidadas se valuaban conforme al método de participación.

3. Principales políticas contables

Los estados financieros consolidados adjuntos cumplen con las disposiciones contables establecidas por la Comisión. La preparación de los estados financieros consolidados requiere que la Administración de la Aseguradora efectúe ciertas estimaciones y utilice determinados supuestos para valorar 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 Aseguradora, aplicando el juicio profesional, considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias actuales.

Políticas contables - Las principales políticas contables seguidas por la Aseguradora son las siguientes:

Reconocimiento de los efectos de la inflación - A partir del 1 de enero de 2008, la Aseguradora suspendió el reconocimiento de los efectos de la inflación en los estados financieros; sin embargo, los activos y pasivos no monetarios y el capital contable incluyen los efectos de reexpresión reconocidos hasta el 31 de diciembre de 2007.

De acuerdo con el Criterio Contable B-6, “Inmuebles”, incluido en el Anexo 22.1.2. *Criterios de contabilidad aplicables a las instituciones, sociedades mutualistas y sociedades controladoras*, de la Circular Única de Seguros y Fianzas (“CUSF”); los inmuebles se actualizan por medio de avalúos, los cuales deberán practicarse anualmente.

Inversiones:

- a. ***Inversiones 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 Aseguradora respecto a su utilización como: títulos con fines de negociación o disponibles para la venta de acuerdo con lo establecido en el Criterio Contable B-2 del Anexo 22.1.2. de la CUSF, 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) Con fines de negociación - Se valúan a su valor razonable, tomando como base los precios de mercado dados a conocer por los proveedores de precios o por publicaciones oficiales especializadas en mercados internacionales.

Los resultados por valuación que se reconozcan antes de que se redima o venda la inversión tendrán el carácter de no realizados y, consecuentemente, no serán susceptibles de capitalización ni de reparto de dividendos entre sus accionistas, hasta que se realicen en efectivo.

Los rendimientos devengados (intereses, cupones o equivalentes) se determinarán conforme al método de interés efectivo. Dichos rendimientos se deberán reconocer en el estado de resultados consolidado. En el momento en el que los intereses devengados se cobren, se deberá disminuir el rubro de “Inversiones en valores” contra el rubro de “Disponibilidades”.

En la fecha de su enajenación, se reconocerá el resultado por compra-venta por el diferencial entre el precio de venta y su valor en libros. El resultado por valuación de los títulos que se enajenen, que haya sido previamente reconocido en los resultados del ejercicio, se deberá reclasificar como parte del resultado por compra-venta en la fecha de la venta.

La utilidad o pérdida en cambios proveniente de las inversiones en valores denominadas en moneda extranjera se reconocerá en los resultados del ejercicio.

- b) Disponibles para su venta - Se valúan a su valor razonable, tomando como base los precios de mercado dados a conocer por los proveedores de precios o por publicaciones oficiales especializadas en mercados internacionales. El resultado por valuación sin considerar el efecto por posición monetaria deberá ser reconocido en el capital contable, hasta en tanto dichos instrumentos financieros no se vendan o se transfieran de categoría.

El devengamiento del rendimiento de los títulos de deuda (intereses, cupones o equivalentes) se determinará conforme al método de interés efectivo. Dichos rendimientos se deberán reconocer en el estado de resultados consolidado.

La inversión original de los títulos de deuda no cotizados se valúa a su valor razonable, el cual deberá obtenerse utilizando determinaciones técnicas del valor razonable. Los intereses, premios y/o descuentos, generados por estos instrumentos, deben ser reconocidos en los resultados del período conforme se devenguen.

- 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 el precio de mercado según lo señalado en el punto I. a) anterior. Los títulos de capital se clasifican en una de las siguientes dos categorías:

- a) Con fines de negociación - Los efectos por valuación se aplican a los resultados del año. Los resultados por valuación que se reconozcan antes de que se venda la inversión, tendrán el carácter de no realizados y, consecuentemente, no serán susceptibles de capitalización ni de reparto de dividendos entre sus accionistas, hasta que se realicen en efectivo.

La utilidad o pérdida en cambios proveniente de las inversiones en valores denominadas en moneda extranjera se reconocerá en los resultados del ejercicio.

Los dividendos se reconocerán contra los resultados del ejercicio.

- b) Disponibles para su venta - El resultado por valuación, así como su correspondiente efecto por posición monetaria se reconocen en el capital contable y se reclasifican en los resultados del período al momento de su venta. El efecto cambiario en el caso de instrumentos denominados en moneda extranjera, deberán llevarse a resultados.

Los resultados por valuación que se reconozcan antes de que se venda la inversión, tendrán el carácter de no realizados y, consecuentemente, no serán susceptibles de capitalización ni de reparto de dividendos entre sus accionistas, hasta que se realicen en efectivo.

Los dividendos se reconocerán contra los resultados del ejercicio.

Inversiones en valores como subyacentes de operaciones con productos derivados - Incluye inversiones en títulos de deuda y de capital; se clasifican al momento de su adquisición para su valuación y registro, con base en la intención que tenga la administración de la Aseguradora respecto a su utilización como: títulos con fines de negociación o disponibles para la venta de acuerdo con lo establecido en el Criterio Contable B-2 del Anexo 22.1.2. de la CUSF.

Deterioro del valor de un título - La Entidad evalúa si a la fecha del balance general existe evidencia objetiva de que un título está deteriorado. El deterioro es la condición existente cuando el valor en libros de las inversiones en valores excede el monto recuperable de dichos valores.

Se considera que un título está deteriorado y, por lo tanto, se incurre en una pérdida por deterioro, si y solo si, existe evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más eventos que ocurrieron posteriormente al reconocimiento inicial del título, mismos que tuvieron un impacto sobre sus flujos de efectivo futuros estimados que puede ser determinado de manera confiable. Es poco probable identificar un evento único que individualmente sea la causa del deterioro, siendo más factible que el efecto combinado de diversos eventos pudiera haber causado el deterioro.

Las pérdidas esperadas como resultado de eventos futuros no se reconocen, no importando que tan probable sean.

La evidencia objetiva de que un título está deteriorado, incluye información observable, entre otros, sobre los siguientes eventos:

- a) Dificultades financieras significativas del emisor del título;
- b) es probable que el emisor del valor sea declarado en concurso mercantil u otra reorganización financiera;
- c) Incumplimiento de las cláusulas contractuales, tales como incumplimiento de pago de intereses o principal;
- d) La desaparición de un mercado activo para el título en cuestión debido a dificultades financieras, o
- e) Que exista una disminución medible en los flujos de efectivo futuros estimados de un grupo de valores desde el reconocimiento inicial de dichos activos, aunque la disminución no pueda ser identificada con los valores individuales del grupo, incluyendo:
 - i. Cambios adversos en el estatus de pago de los emisores en el grupo, o
 - ii. Condiciones económicas locales o nacionales que se correlacionan con incumplimientos en los valores del grupo.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Administración de la Entidad no ha identificado que haya evidencia objetiva del deterioro de un título.

- b. **Valores dados en préstamo** - Las operaciones de préstamo de valores se realizan sobre títulos de deuda en donde la Aseguradora actúa como prestamista, dichos títulos valor objeto del préstamo transferido al prestatario se reconocen como activos restringidos y seguirán las normas de valuación, presentación y revelación de acuerdo con la valuación original del título.

La Aseguradora solicita como garantía un colateral en instrumentos gubernamentales de por lo menos 2% mayor que el valor de mercado de los valores prestados. Estas garantías son entregadas por el prestatario a un fideicomiso y son devueltas al terminar el plazo del préstamo de valor.

El importe del premio devengado se reconocerá en los resultados del ejercicio, dentro del resultado integral de financiamiento en el rubro de “Otros”; el cálculo se realizará por el método de interés efectivo afectando el deudor por interés.

Cuando el prestatario incurre en incumplimiento del contrato se deberán reconocer las entradas de garantías en cuentas de orden siguiendo los criterios de valuación del Criterio Contable B-2 del Anexo 22.1.2 de la CUSF, así como dar de baja el valor objeto de la operación previamente restringido.

Las cuentas de orden reconocidas por los activos financieros recibidos como garantías se deberán cancelar cuando la operación de préstamo de valores llegue a su vencimiento o exista incumplimiento por parte del prestatario.

- c. **Operaciones con productos derivados** - El registro contable de las operaciones financieras derivadas se apeg a lo señalado en el catálogo mínimo a que hace referencia el Criterio Contable B-16 del Anexo 22.1.2 de la CUSF, así como a lo dispuesto en las Normas de Información Financiera emitidas por el CINIF, siempre y cuando ello no sea contrario a lo establecido en la LISF.

Con el propósito de reducir la exposición al riesgo, la Aseguradora, realiza operaciones financieras derivadas única y exclusivamente para fines de cobertura. En este sentido, todas las operaciones con productos derivados están vinculadas a activos afectos a la cobertura de la Base de Inversión o que respaldan Fondos Propios Admisibles. En ningún caso el vencimiento del derivado puede ser mayor al vencimiento del instrumento financiero cubierto. Si en un escenario de mediano o largo plazo, dichos activos tuviesen que ser vendidos, los productos derivados que los cubrían, deberán cancelarse o vincularse a un nuevo instrumento que requiera de esta cobertura.

Los objetivos específicos de la Aseguradora sobre la celebración de operaciones financieras derivadas son: a) Obtener un rendimiento superior a posibles inversiones en moneda local; b) Mitigar en todo momento los riesgos inherentes a las inversiones; y c) Diversificar el portafolio en el mercado global para lograr un mejor calce de activos-pasivos.

Las estrategias utilizadas por la Aseguradora buscan reducir riesgos en los activos que cubren las reservas técnicas. Todas las estrategias a utilizar cuentan con una simulación de riesgo previa que permite asegurar la eficiencia de la cobertura sobre el activo. El área de riesgos hace un seguimiento diario a dicha cobertura para asegurar su cumplimiento a lo largo de la vigencia del instrumento derivado.

La selección de instrumentos se realiza de acuerdo a las necesidades de los activos que cubren reservas técnicas y fondos propios admisibles buscando en el universo de instrumentos derivados ya sea en mercados listados o extrabursátiles. Cada una de las estrategias de cobertura es documentada registrando los objetivos de dicha transacción.

De acuerdo con la CUSF, la Aseguradora invierte únicamente en instrumentos globales con calificación mínima de BB+ y listados en un país elegible (Anexo 8.2.2 de la CUSF); asimismo y haciendo uso de los equipos de crédito internos, la Aseguradora bajo estrictos criterios de aprobación selecciona los instrumentos pertinentes para el portafolio, por plazo, tasa y riesgo crediticio.

Cuando los derivados son contratados con la finalidad de cubrir riesgos y cumplen con todos los requisitos de cobertura, se documenta su designación al inicio de la operación de cobertura, describiendo el objetivo, características y como se llevará a cabo la medición de la efectividad, aplicables a esa operación.

La Aseguradora reconoce todos los activos o pasivos que surgen de las operaciones con instrumentos financieros derivados en el balance general consolidado a valor razonable. El valor razonable se determina con base en la información proporcionada por el proveedor de precios.

- d. **Cartera de crédito** - El saldo a registrar en los préstamos o créditos, será el efectivamente otorgado al acreditado, y en su caso, el seguro que se hubiere financiado. A este monto se le adicionarán cualquier tipo de interés que conforme al esquema de pagos del crédito se vayan devengando.

El saldo insoluto conforme a las condiciones establecidas en los contratos de crédito, será registrado como cartera vencida cuando: a) Se tenga conocimiento de que el acreditado es declarado en concurso mercantil, conforme a la Ley de Concursos Mercantiles, o b) Sus amortizaciones no hayan sido liquidadas en su totalidad en los términos pactados originalmente.

Se deberá suspender la acumulación de los intereses devengados de las operaciones crediticias que celebren con cada deudor, en el momento en que el saldo insoluto del crédito sea considerado como vencido.

Cualquier recuperación derivada de créditos previamente castigados o eliminados, se reconoce en los resultados del ejercicio.

Estimación preventiva por riesgo crediticio - Se determinará con base en el Capítulo 8.14 de la CUSF. Dicha estimación se calcula y registra mensualmente afectando el rubro de “Estimaciones preventivas por riesgo crediticio” del activo contra el rubro de “Castigos preventivos para riesgos crediticios”, dentro del rubro de “Resultado integral de financiamiento”.

- e. **Inmuebles** - La inversión inmobiliaria se registra al costo de adquisición y se valúa con base en avalúos practicados anualmente por peritos independientes, autorizados por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (“CNBV”). La inversión en edificios se deprecia conforme al método de línea recta con base en su vida útil estimada, que es de 77 años.

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

Deudores por prima - Los deudores por prima de la Aseguradora representan saldos por cobrar de las pólizas de seguros emitidas.

Estimación para castigos - Por las cuentas por cobrar, relativas a deudores identificados cuyo vencimiento se pacte en un plazo mayor a 90 días naturales, deberán crear, en su caso, una estimación para castigos de cuentas de dudosa recuperación que refleje su grado de irrecuperabilidad.

Se constituye una estimación para castigos de cuentas por cobrar diferentes a las mencionadas en el párrafo anterior por el importe total del adeudo de acuerdo con los siguientes plazos:

- 1) A los 60 días naturales siguientes a su registro inicial, cuando correspondan a deudores no identificados, y
- 2) A los 90 días naturales siguientes a su registro inicial, cuando correspondan a deudores identificados.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la estimación para castigos de adeudos diversos asciende a \$39,160,124 y \$40,627,879, respectivamente.

Como se explica en el inciso 2) de la política de reconocimiento de ingresos, la Administración reconoce una estimación para castigos de deudores por prima por las primas por cobrar de seguro de vida individual de descuento por nómina con el sector gubernamental con una antigüedad mayor a 90 días siguientes a la fecha de inicio de vigencia. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la estimación para castigos de deudores por prima asciende a \$1,397,420,258 y \$1,369,551,265, respectivamente.

Por las primas por cobrar de seguros contratados por el sector privado, no se reconoce una estimación para castigos debido a que si no son cobradas se cancelan dentro de los plazos establecidos por la LISF.

Inversiones en asociadas - Al 31 de diciembre de 2018, la Aseguradora no tiene inversiones en asociadas. Al 31 de diciembre de 2017, las inversiones permanentes estaban representadas por el capital social de las SIEFORES, las cuales se encontraban valuadas a su valor de mercado. El incremento por valuación a valor razonable de las inversiones resulta de comparar el valor original de la inversión con el valor contable de la SIEFORE del día anterior al del cierre del ejercicio. El incremento por valuación a valor contable se registró al 31 de diciembre de 2017 en el estado de resultados consolidado dentro del rubro de “Participación en los resultados de inversiones permanentes”.

Otras inversiones permanentes - Aquellas inversiones permanentes efectuadas por la Aseguradora en entidades en las que no tiene el control, control conjunto, ni influencia significativa inicialmente se registran al costo de adquisición y los dividendos recibidos se reconocen en los resultados del período salvo que provengan de utilidades de períodos anteriores a la adquisición, en cuyo caso se disminuyen de la inversión permanente.

Mobiliario y equipo - Se registra al costo de adquisición. La depreciación se calcula conforme al método de línea recta con base en la vida útil estimada de los activos, como sigue:

	Años
Mobiliario y equipo	5
Vehículos	5
Equipo de cómputo	4
Equipo de cómputo periférico	4

Activos intangibles - Se registran al costo de adquisición. Los saldos que provienen de adquisiciones realizadas hasta el 31 de diciembre de 2007 se actualizaron aplicando factores derivados del INPC hasta esa fecha. La amortización se calcula conforme al método de línea recta con base en la vida útil estimada, como sigue:

	Años
Gastos de instalación	20
Otros activos por amortizar	5

Activos intangibles de larga duración - Consiste principalmente en el crédito mercantil que representa el exceso del costo sobre el valor contable de las acciones de entidades adquiridas y se sujeta cuando menos anualmente a pruebas de deterioro.

Como se mencionó en la nota 1 a los estados financieros consolidados, el 20 de febrero de 2018 se liquidó la venta de la Afore. cancelándose el crédito mercantil correspondiente.

Al 31 de diciembre de 2017, la pérdida acumulada por deterioro del crédito mercantil es por importe de \$751,786,858, y a esas mismas fechas el monto neto del crédito mercantil asciende a \$206,842,468, el cual se presenta en el rubro de “Activos intangibles de larga duración”.

Reservas técnicas - Por disposición de la Comisión, todas las reservas técnicas deben ser dictaminadas anualmente por actuarios independientes. El 1 de marzo de 2019 y el 28 de febrero de 2018, los actuarios independientes emitieron su dictamen, en el cual indican que en su opinión las reservas de riesgos en curso y de obligaciones pendientes de cumplir al 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente, fueron determinadas conforme a disposiciones legales y de acuerdo con reglas, criterios y prácticas establecidas y permitidas por la Comisión.

Las reservas técnicas están constituidas en los términos que establece la LISF, así como a las disposiciones emitidas por la Comisión. Para efectos de la valuación de reservas técnicas, la Aseguradora empleó los métodos de valuación y supuestos establecidos en sus notas técnicas, así como en las disposiciones contenidas en los capítulos 5.1, 5.2, 5.3, 5.4 y 5.5. de la CUSF.

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

I. *Reserva de riesgos en curso:*

- a) La determinación de la reserva para las operaciones de seguros de vida se efectúa de acuerdo con fórmulas actuariales revisadas y aprobadas por la Comisión, considerando las características de las pólizas en vigor.

La reserva de riesgos en curso de seguros de vida se valúa conforme a lo siguiente:

I. *Seguros de vida con temporalidad menor o igual a un año:*

Se determina el valor esperado de las obligaciones futuras por concepto de pago de reclamaciones y beneficios derivados de las pólizas en vigor conforme al método de valuación registrado.

La reserva de riesgos en curso, en cada uno de los tipos de seguros que opera la Aseguradora es la que se obtiene como la suma del mejor estimador de riesgo, el mejor estimador de gastos y el margen de riesgo.

El mejor estimador de riesgo se obtiene de multiplicar la prima de tarifa no devengada de las pólizas en vigor por el factor de siniestralidad calculado bajo el método de valuación registrado.

El mejor estimador de gastos se calcula como la multiplicación de los porcentajes de gastos de administración establecidos en las notas técnicas correspondientes a cada plan en el caso de vida individual y para cada póliza en vida grupo por la prima no devengada correspondiente.

El margen de riesgo se calcula para cada operación de acuerdo a la metodología descrita en la nota técnica registrada, y es asignada a cada póliza a prorratio de las desviaciones calculadas de cada póliza.

II. *Seguros de vida con temporalidad superior a un año:*

La reserva para estos planes está definida como la suma de la mejor estimación de obligaciones futuras más el margen de riesgo.

El mejor estimador se compone del mejor estimador del beneficio básico más el mejor estimador de los beneficios adicionales.

Para los seguros flexibles, la reserva se define como el máximo entre BEL más Margen de Riesgo y Fondo.

III. *Reserva matemática de pensiones privadas:*

La reserva matemática de pensiones privadas se calcula de acuerdo a la metodología descrita en la nota técnica registrada del producto considerando las tasas de interés y de mortalidad ahí descritas.

- b) La reserva para operaciones de seguros de accidentes y enfermedades se determina como sigue:

Se determina el valor esperado de las obligaciones futuras por concepto de pago de reclamaciones y beneficios derivados de las pólizas en vigor conforme al método de valuación registrado.

La reserva de riesgos en curso, en cada uno de los tipos de seguros que opera la Aseguradora es la que se obtiene como la suma del mejor estimador de riesgo, el mejor estimador de gastos y el margen de riesgo.

El mejor estimador de riesgo se obtiene de multiplicar la prima de riesgo no devengada de las pólizas en vigor, por el factor de siniestralidad calculado bajo el método de valuación registrado.

El mejor estimador de gastos se calcula como la multiplicación de los porcentajes de gastos de administración establecidos en las notas técnicas correspondientes a cada plan.

El margen de riesgo se calcula para cada operación de acuerdo a la metodología descrita en nota técnica registrada y es asignado a cada póliza a prorratio de las desviaciones calculadas de cada póliza.

II. **Reserva de obligaciones pendientes de cumplir:**

- a) Por pólizas vencidas y siniestros pendientes de pago - Los siniestros de vida, de accidentes y enfermedades y de pensiones privadas, se registran en el momento en que se conocen. Para los siniestros de vida su determinación se lleva a cabo con base en las sumas aseguradas. Para los siniestros de accidentes y enfermedades se registran con base en las estimaciones del monto de las obligaciones y, simultáneamente, se registra la recuperación correspondiente al reaseguro cedido. Para pensiones privadas se paga la renta al asegurado de acuerdo a la periodicidad indicada en la nota técnica correspondiente.

Los vencimientos son pagos por dotales vencidos determinados en el contrato de seguro.

Este rubro incluye dividendos sobre pólizas, los cuales se determinan con base en las notas técnicas de los productos que pagan dividendos, considerando la siniestralidad. Los dividendos son establecidos en el contrato de seguro.

- b) Por siniestros ocurridos y no reportados y gastos de ajuste - Esta reserva tiene como propósito el reconocer el monto estimado de los siniestros ocurridos pendientes de reportar a la Aseguradora. Se registra la estimación con base en la siniestralidad ocurrida de años anteriores, ajustándose el cálculo actuarial de acuerdo a la periodicidad indicada en la nota técnica correspondiente, de acuerdo con la metodología aprobada por la Comisión.

La experiencia de siniestralidad considerada para la determinación de esta reserva en el ramo de vida es de acuerdo a lo indicado en la nota técnica de cada producto. Para el ramo de accidentes y enfermedades se considera la experiencia de siniestralidad de los últimos 5 años.

- c) Fondos en administración - Representan los dividendos sobre pólizas ganados por los asegurados y que son retenidos por la Aseguradora para su administración, de acuerdo a lo establecido en el contrato de seguro.
- d) Primas en depósito - Representan importes de cobros de pólizas pendientes de aplicar al deudor por prima.

Beneficios a los empleados - Como se mencionó en la nota 1 a los estados financieros consolidados, el 20 de febrero de 2018 se concretó la venta de la Afore, por tanto, las cifras al 31 de diciembre de 2017 incluyen el plan que cubría las primas de antigüedad de la Afore.

Los 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:

- i. 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 PTU por pagar, ausencias compensadas, como vacaciones y prima vacacional, e incentivos.
- ii. Beneficios a los empleados por terminación, al retiro y otras - El pasivo por primas de antigüedad, pensiones para el personal retirado 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.

- iii. **Participación de los trabajadores en las utilidades (PTU)** - La PTU se registra en los resultados del año en que se causa. La PTU diferida se determina por las diferencias temporales que resultan de la comparación de los valores contables y fiscales de los activos y pasivos y se reconoce sólo cuando sea probable la liquidación de un pasivo o generación de un beneficio, y no exista algún indicio de que vaya a cambiar esa situación, de tal manera que dicho pasivo o beneficio no se realice.

La participación de los trabajadores en las utilidades se limita al pago de un mes de salario, debido a que la Afore se dedica al cuidado de bienes que producen rentas, de conformidad con lo establecido en la Ley Federal del Trabajo.

Reaseguro - De acuerdo con las reglas de la Comisión y con las políticas de este tipo de empresas, una porción de los seguros contratados por la Aseguradora se cede en reaseguro a otras empresas, por lo que éstas participan tanto en las primas como en el costo de siniestralidad.

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.

Costo de adquisición - Los costos de adquisición, tales como comisiones y costos relacionados con la colocación de nuevos negocios, se cargan a resultados cuando se emiten las pólizas de seguros correspondientes.

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.

Transacciones en moneda extranjera - Las transacciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio vigente a la fecha de su celebración. Los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera se valúan en moneda nacional al tipo de cambio vigente a la fecha de los estados financieros. Las fluctuaciones cambiarias se registran en los resultados.

Reconocimiento de los ingresos - Los ingresos por primas de seguros se reconocen de acuerdo a lo siguiente:

- 1) Los ingresos por primas de seguros de vida de grupo contratados por el sector gubernamental y el sector privado se registran en el momento de emisión de las pólizas de seguros por la prima total de la operación, es decir, conforme a la naturaleza de la obligación y al plazo previsto en el contrato de seguro y se disminuyen por las primas cedidas en reaseguro.

Las primas por cobrar de seguros contratados por el sector gubernamental se traspasan al rubro de "Adeudos a cargo de dependencias y entidades de la Administración Pública Federal" a los 45 días siguientes a la fecha de inicio de vigencia, siempre y cuando estén amparadas por una licitación pública nacional y estén apoyadas presupuestalmente en el Presupuesto de Egresos de la Federación para el ejercicio fiscal correspondiente. Los saldos vencidos pendientes de cobro se cancelan a más tardar el 30 de junio del ejercicio inmediato siguiente.

- 2) Los ingresos por primas de seguros de vida individual se registran de acuerdo a lo siguiente:

Sector gubernamental:

Descuento por nómina - Se registran cuando la Aseguradora recibe la información de los descuentos por nómina efectuados por los retenedores. Sí la Aseguradora no recibe la información de los descuentos por nómina efectuados por los retenedores, los ingresos se registran de acuerdo a una estimación determinada con base en la última información recibida de los descuentos por nómina efectuados por los retenedores.

Las primas por cobrar de seguro de vida individual que no son liquidadas dentro de los 90 días siguientes a la fecha de inicio de vigencia, se reservan con cargo a los resultados. La antigüedad para reconocer la estimación para castigos del seguro de vida individual fue autorizada por la Comisión.

Sector privado:

- a. Descuento por nómina - Se registra cuando la Aseguradora recibe tanto la información de los retenedores como el pago correspondiente.
- b. Pago directo - Se registran en el momento de la emisión de las pólizas de seguros por la prima total de la operación, es decir, conforme a la naturaleza de la obligación y al plazo previsto en el contrato de seguro.

Respecto a primas por cobrar ver punto 4) siguiente.

- 3) Los ingresos por primas de seguros de accidentes y enfermedades contratados por el sector gubernamental y el sector privado se registran al momento en que se emiten las pólizas, y se disminuyen por las primas cedidas en reaseguro.

Las primas por cobrar de seguros contratados por el sector gubernamental se traspasan al rubro de “Adeudos a cargo de dependencias y entidades de la Administración Pública Federal” a los 45 días siguientes a la fecha de inicio de vigencia, siempre y cuando estén amparadas por una licitación pública nacional y estén apoyadas presupuestalmente en el Presupuesto de Egresos de la Federación para el ejercicio fiscal correspondiente. Los saldos vencidos pendientes de cobro se cancelan a más tardar el 30 de junio del ejercicio inmediato siguiente.

- 4) Las primas por cobrar de seguros de vida individual y de accidentes y enfermedades contratados por el sector privado que no son cobradas dentro del plazo que establece la LISF o condiciones establecidas en las pólizas correspondientes son canceladas.
- 5) Los ingresos por seguros de pensiones privadas se reconocen cuando se recibe el monto de prima única.
- 6) Los derechos sobre pólizas y los recargos sobre primas de pólizas de pago fraccionado se reconocen como ingreso conforme se devengan.
- 7) Los ingresos por prestación de servicios de capacitación se reconocen durante el período en que se presta el servicio.

Cuentas de orden - En las cuentas de orden se registran activos de terceros, datos informativos de carácter fiscal o compromisos de la Aseguradora que no forman parte del balance general consolidado de la misma, ya que no se adquieren los derechos de los mismos o dichos compromisos no se reconocen como pasivo de la Aseguradora en tanto dichas eventualidades no se materialicen, respectivamente. Los importes acumulados en las cuentas de orden solo son sujetos a pruebas de auditoría cuando su información se deriva de un registro contable de la Aseguradora:

- 1) *Fondos en administración (no auditado)*. Se registran los recursos recibidos en fideicomiso por la Aseguradora, llevándose en registros independientes los datos relacionados con la administración de cada uno. Adicionalmente, en esta cuenta se reconocen los incrementos y disminuciones, por los productos o gastos respectivos.
- 2) *Cuentas de registro*:
 - *Diversos (no auditado)* - Se registra el importe de los créditos incobrables que fueron castigados por la Aseguradora. Se reconocen los conceptos y operaciones que no se pudieran identificar.
 - *Capital* - Su saldo representa el importe de las aportaciones de capital efectuadas por los accionistas y su actualización de acuerdo con lo establecido en Ley del Impuesto sobre la Renta (“LISR”).
 - *Registro fiscal* - El saldo representa el resultado fiscal del ejercicio, así como, la cuenta de utilidad fiscal neta de acuerdo con lo establecido en la LISR. Adicionalmente, se reconoce el importe pendiente de amortizar o deducir y la depreciación o amortización acumulada del activo fijo y los gastos por amortizar.

- 3) *Operaciones con productos derivados* - Se registran los montos nominales de las operaciones de forwards y swaps.
- 4) *Operaciones con valores otorgadas en préstamo* - Se registran a valor nominal los valores recibidos en garantía por préstamos otorgados, los cuales se encuentran en un fideicomiso.
- 5) *Garantías recibidas por derivados* - Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, por recepción de valores en garantía de colateral a favor de la Aseguradora, generadas por las operaciones con instrumentos financieros derivados asciende a \$40,536,342 y \$28,904,355, respectivamente.

4. Inversiones en valores

De acuerdo con la LISF y con las disposiciones establecidas por la Comisión en la CUSF, la Aseguradora debe mantener la inversión de sus activos para cubrir las obligaciones representadas por su base de inversión o que formen parte de los Fondos Propios Admisibles que respalden la cobertura de su requerimiento de capital de solvencia. Dichas inversiones se efectúan en instrumentos que garantizan la seguridad, diversificación, liquidez y rentabilidad, así como con un propósito que garantiza la naturaleza, duración y moneda de las obligaciones, manteniendo en todo momento un adecuado calce de plazo y tasas entre los activos y pasivos, así como un coeficiente apropiado de liquidez en relación a la exigibilidad de sus obligaciones.

La información de la cartera de inversiones al 31 de diciembre, es la siguiente:

a. Por naturaleza y categoría:

	2018			
	Costo de adquisición	Valuación	Deudor por intereses	Total
Gubernamentales:				
Con fines de negociación	\$ 85,201,230	\$ -	\$ -	\$ 85,201,230
Disponibles para su venta	<u>57,489,505,814</u>	<u>79,063,720</u>	<u>320,127,570</u>	<u>57,888,697,104</u>
	57,574,707,044	79,063,720	320,127,570	57,973,898,334
Empresas privadas - tasa conocida:				
Con fines de negociación	779,498,881	(431,116,286)	1,672,088	350,054,683
Disponibles para su venta	<u>47,298,702,226</u>	<u>(3,273,753,004)</u>	<u>700,856,292</u>	<u>44,725,805,514</u>
	48,078,201,107	(3,704,869,290)	702,528,380	45,075,860,197
Extranjeros:				
Disponibles para su venta	10,968,060,562	(428,876,803)	133,151,692	10,672,335,451
Valores otorgados en préstamo:				
Gubernamentales - Disponibles para su venta	<u>1,653,033,023</u>	<u>(173,334,999)</u>	<u>21,278,667</u>	<u>1,500,976,691</u>
Total títulos de deuda	118,274,001,736	(4,228,017,372)	1,177,086,309	115,223,070,673
Títulos de capital:				
Empresas privadas - renta variable				
Con fines de negociación	622,380,595	524,536,434	-	1,146,917,029
Disponibles para su venta	<u>60,381,563</u>	<u>35,777,693</u>	<u>-</u>	<u>96,159,256</u>
	<u>682,762,158</u>	<u>560,314,127</u>	<u>-</u>	<u>1,243,076,285</u>
	<u>\$ 118,956,763,894</u>	<u>\$ (3,667,703,245)</u>	<u>\$ 1,177,086,309</u>	<u>\$ 116,466,146,958</u>

2017				
	Costo de adquisición	Valuación	Deudor por intereses	Total
Gubernamentales:				
Con fines de negociación	\$ 79,242,163	\$ -	\$ -	\$ 79,242,163
Disponibles para su venta	<u>54,496,624,988</u>	<u>344,531,026</u>	<u>391,093,021</u>	<u>55,232,249,035</u>
	54,575,867,151	344,531,026	391,093,021	55,311,491,198
Empresas privadas - tasa conocida:				
Con fines de negociación	1,032,872,390	(424,436,825)	2,028,056	610,463,621
Disponibles para su venta	<u>43,758,465,334</u>	<u>(1,851,859,790)</u>	<u>760,282,296</u>	<u>42,666,887,840</u>
	44,791,337,724	(2,276,296,615)	762,310,352	43,277,351,461
Extranjeros:				
Disponibles para su venta	11,076,959,932	225,782,813	146,930,133	11,449,672,878
Valores otorgados en préstamo:				
Gubernamentales - Disponibles para su venta	<u>2,222,239,167</u>	<u>27,725,075</u>	<u>7,988,074</u>	<u>2,257,952,316</u>
Total títulos de deuda	112,666,403,974	(1,678,257,701)	1,308,321,580	112,296,467,853
Títulos de capital:				
Empresas privadas - renta variable				
Con fines de negociación	<u>602,994,248</u>	<u>482,299,535</u>	<u>-</u>	<u>1,085,293,783</u>
	<u>\$ 113,269,398,222</u>	<u>\$ (1,195,958,166)</u>	<u>\$ 1,308,321,580</u>	<u>\$ 113,381,761,636</u>

b. Por vencimiento:

2018				
	Costo de adquisición	Valuación	Deudor por intereses	Total
Hasta 1 año	\$ 36,350,627,132	\$ 274,954,899	\$ 14,487,781	\$ 36,640,069,812
Más de un año y hasta 5	33,172,287,492	(456,241,545)	333,136,447	33,049,182,394
Más de 5 y hasta 10 años	30,855,252,332	(2,774,167,800)	520,041,607	28,601,126,139
Más de 10 años	<u>18,578,596,938</u>	<u>(712,248,799)</u>	<u>309,420,474</u>	<u>18,175,768,613</u>
	<u>\$118,956,763,894</u>	<u>\$ (3,667,703,245)</u>	<u>\$ 1,177,086,309</u>	<u>\$116,466,146,958</u>

2017				
	Costo de adquisición	Valuación	Deudor por intereses	Total
Hasta 1 año	\$ 27,293,480,463	\$ (405,640,987)	\$ 96,831,639	\$ 26,984,671,115
Más de un año y hasta 5	31,276,357,922	129,557,818	284,688,506	31,690,604,246
Más de 5 y hasta 10 años	34,461,038,928	(1,334,667,605)	564,318,982	33,690,690,305
Más de 10 años	<u>20,238,520,909</u>	<u>414,792,608</u>	<u>362,482,453</u>	<u>21,015,795,970</u>
	<u>\$ 113,269,398,222</u>	<u>\$ (1,195,958,166)</u>	<u>\$ 1,308,321,580</u>	<u>\$ 113,381,761,636</u>

- c. De acuerdo al Capítulo 8.2.5 de la CUSF las inversiones afectas a la base de inversión y requerimiento de capital de solvencia y para contrapartes de operaciones a futuro, de opción o de swap, así como de valores otorgados en préstamo, deberán contar con al menos una calificación otorgada por una empresa calificadora especializada de acuerdo a la Escala Nacional o Global, de Corto o Largo Plazo en los niveles y rangos que establece la Comisión.

		Nivel		Rango de Clasificación	
		1		Sobresaliente	
		2		Alto	
		3		Bueno	
		4		Aceptable	
		5		No Aceptable	
		6		No Aceptable	
		7		No Aceptable	
		8		No Aceptable	
		SC		Sin Calificación	

2018					
Nivel	Rango de clasificación	Vencimiento menor a un año	Vencimiento mayor a un año	Total	%
Calificación Nacional					
1	Sobresaliente	\$ 35,718,175,236	\$ 50,753,856,881	\$ 86,472,032,117	75
2	Alto	619,370,050	14,880,629,159	15,499,999,209	13
3	Bueno	-	698,148,739	698,148,739	1
6	No Aceptable	-	7,534,329	7,534,329	-
8	No Aceptable	9,273,770	-	9,273,770	-
SC	Sin Calificación	-	1,243,076,285	1,243,076,285	1
		<u>\$ 36,346,819,056</u>	<u>\$ 67,583,245,393</u>	<u>\$ 103,930,064,449</u>	<u>90</u>

2018					
Nivel	Rango de clasificación	Vencimiento menor a un año	Vencimiento mayor a un año	Total	%
Calificación Global					
3	Bueno	\$ 118,299,676	\$ 1,675,242,153	\$ 1,793,541,829	1
4	Aceptable	174,951,080	10,397,370,802	10,572,321,882	9
5	No Aceptable	-	170,218,798	170,218,798	-
		<u>\$ 293,250,756</u>	<u>\$ 12,242,831,753</u>	<u>\$ 12,536,082,509</u>	<u>10</u>
		<u>\$ 36,640,069,812</u>	<u>\$ 79,826,077,146</u>	<u>\$ 116,466,146,958</u>	<u>100</u>

2017					
Nivel	Rango de clasificación	Vencimiento menor a un año	Vencimiento mayor a un año	Total	%
Calificación Nacional					
1	Sobresaliente	\$ 26,342,059,159	\$ 52,845,617,148	\$ 79,187,676,307	70
2	Alto	247,965,982	15,154,585,636	15,402,551,618	14
3	Bueno	-	702,024,668	702,024,668	1
5	No Aceptable	-	7,195,442	7,195,442	-
8	No Aceptable	14,936,328	-	14,936,328	-
SC	Sin Calificación	-	1,068,095,971	1,068,095,971	1
		<u>\$ 26,604,961,469</u>	<u>\$ 69,777,518,865</u>	<u>\$ 96,382,480,334</u>	<u>86</u>

Nivel	Rango de clasificación	2 0 1 7		Total	%
		Vencimiento menor a un año	Vencimiento mayor a un año		
Calificación Global					
1	Sobresaliente	\$ -	\$ 2,257,952,316	\$ 2,257,952,316	2
3	Bueno	316,404,685	1,458,646,893	1,775,051,578	2
4	Aceptable	63,304,960	12,594,955,869	12,658,260,829	10
5	No Aceptable	-	308,016,579	308,016,579	-
		<u>\$ 379,709,645</u>	<u>16,619,571,657</u>	<u>\$ 16,999,281,302</u>	14
		<u>\$ 26,984,671,114</u>	<u>\$ 86,397,090,522</u>	<u>\$ 113,381,761,636</u>	100%

Las inversiones clasificadas de los niveles 5 al 8, escalas nacional y global, no se consideran afectas para la cobertura de la base de inversión ni de los fondos propios admisibles.

- d. Al 31 de diciembre, la Aseguradora tiene las siguientes inversiones que representan el 3% o más del valor del portafolio total de inversiones de la Aseguradora.

Tipo valor	Emisora	Serie	Fecha de vencimiento	2018 Valor total	% del total del portafolio
BI	CETES	190131	31/01/2019	\$ 4,568,293,580	4%
BI	CETES	190214	14/02/2019	5,345,555,580	5%
BI	CETES	190328	28/03/2019	8,498,347,827	7%
Tipo valor	Emisora	Serie	Fecha de vencimiento	2017 Valor total	% del total del portafolio
M	Bonos	200611	10/06/2021	\$ 3,453,308,747	3%
M	Bonos	210610	13/12/2018	8,743,478,099	8%
M	Bonos	181213	11/06/2020	10,417,837,980	9%

- e. Por el ejercicio de 2018 y 2017, la Aseguradora no realizó transferencias entre categorías que hayan generado utilidades o pérdidas no realizadas.
- f. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Aseguradora tiene inversiones en valores que están destinadas para cubrir siniestros en litigios, por un importe de \$85,201,230 y \$79,242,163, respectivamente.

5. Operaciones con productos derivados

Al 31 de diciembre, la Aseguradora mantiene saldos en operaciones con instrumentos derivados como se describe a continuación:

Con fines de cobertura:

	2 0 1 8		
	Monto nominal	Subyacente	Valuación
Forwards (1)	\$ 7,133,752,902	\$ 4,400,469,916	\$ (769,143,222)
Swaps (1)	<u>8,177,125,230</u>	<u>8,574,124,282</u>	<u>(1,421,954,999)</u>
Total	<u>\$ 15,310,878,132</u>	<u>\$ 12,974,594,198</u>	<u>\$ (2,191,098,221)</u>

	2 0 1 7		
	Monto nocional	Subyacente	Valuación
Forwards (1)	\$ 13,918,566,864	\$ 6,170,247,737	\$ (1,188,254,082)
Swaps (1)	<u>5,210,657,090</u>	<u>9,539,236,827</u>	<u>(1,734,336,184)</u>
Total	<u>\$ 19,129,223,954</u>	<u>\$ 15,709,484,564</u>	<u>\$ (2,922,590,266)</u>

- (1) La Aseguradora mantiene en posición cadena de forwards de tipo de cambio y swaps de divisas que cubren los flujos de instrumentos privados de tasa conocida denominados en dólares estadounidenses, euros y en Unidades de Inversión (“UDIs”).

Los instrumentos cubiertos por posiciones en derivados, son emisiones de títulos de deuda colocados en mercados globales, tanto del Gobierno Mexicano, Gobiernos Extranjeros y Corporativos todos bajo los lineamientos de la CUSF. La moneda de estos títulos de deuda está en moneda extranjera “dólar”, “euros” así como en bonos en UDIs.

El riesgo que se busca mitigar con la cobertura de derivados es el asociado a movimientos en el tipo de cambio.

La calificación de los instrumentos financieros derivados es sobresaliente, considerando la calificación nacional.

La Aseguradora no tiene operaciones con productos derivados abiertas con partes relacionadas.

La posición de las garantías de operaciones con productos derivados al 31 de diciembre, es la siguiente:

	2 0 1 8			
	Costo de adquisición	Valuación	Deudor por intereses	Total
Disponibles para la venta	<u>\$ 2,525,473,473</u>	<u>\$ (5,641,643)</u>	<u>\$ 7,663,817</u>	<u>\$ 2,527,495,647</u>

	2 0 1 7			
	Costo de adquisición	Valuación	Deudor por intereses	Total
Disponibles para la venta	<u>\$ 3,694,247,444</u>	<u>\$ (1,475,810)</u>	<u>\$ 10,814,505</u>	<u>\$ 3,703,586,139</u>

6. Cartera de crédito - Neto

Corresponde a préstamos otorgados por la Aseguradora: a) a sus asegurados (préstamos sobre pólizas); b) a personas físicas o morales destinados a su giro comercial con una garantía (créditos comerciales); c) a sus empleados o pensionados con garantía quirografaria (créditos quirografarios); o d) títulos recibidos a descuento; así como la respectiva estimación preventiva para riesgos de crédito.

Al 31 de diciembre, se integra como sigue:

	2 0 1 8			
	Valor histórico inicial	Pago a capital	Deudor por intereses	Total
Cartera de crédito vigente:				
Sobre pólizas	\$ 270,320,335	\$ (62,348,115)	\$ 18,551,939	\$ 226,524,159
Créditos comerciales	12,859,381,993	(172,459,116)	65,888,768	12,752,811,645
Créditos quirografarios	16,737,184	(15,003,403)	-	1,733,781
Descuentos y redescuentos	<u>494,500,000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>494,500,000</u>
	<u>13,640,939,512</u>	<u>(249,810,634)</u>	<u>84,440,707</u>	<u>13,475,569,585</u>

2 0 1 8			
	Valor histórico inicial	Pago a capital	Deudor por intereses Total
Cartera de crédito vencida:			
Créditos quirografarios	<u>22,322,636</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	13,663,262,148	(249,810,634)	84,440,707
			13,497,892,221
Estimaciones preventivas para riesgo crediticio:			
Créditos comerciales	(130,814,709)	-	-
Créditos quirografarios	<u>(252,097)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	(131,066,806)	-	-
			(131,066,806)
	<u>\$13,532,195,342</u>	<u>\$ (249,810,634)</u>	<u>\$ 84,440,707</u>
			<u>\$13,366,825,415</u>
2 0 1 7			
	Valor histórico inicial	Pago a capital	Deudor por intereses Total
Cartera de crédito vigente:			
Sobre pólizas	\$ 248,673,086	\$ (60,288,263)	\$ 14,591,774
Créditos comerciales	12,986,808,353	(131,593,575)	66,714,247
Créditos quirografarios	23,912,077	(17,639,476)	-
Descuentos y redescuentos	<u>574,500,000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	13,833,893,516	(209,521,314)	81,306,021
			13,705,678,223
Cartera de crédito vencida:			
Créditos quirografarios	<u>23,790,392</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	13,857,683,908	(209,521,314)	81,306,021
			13,729,468,615
Estimaciones preventivas para riesgo crediticio:			
Créditos comerciales	(169,451,045)	-	-
Créditos quirografarios	<u>(389,721)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	(169,840,766)	-	-
			(169,840,766)
	<u>\$13,687,843,142</u>	<u>\$ (209,521,314)</u>	<u>\$ 81,306,021</u>
			<u>\$13,559,627,849</u>

La clasificación de la cartera de crédito por vencimiento al 31 de diciembre, es como sigue:

2 0 1 8			
	Saldo insoluto	Deudor por intereses	Total
Vencidos	\$ 22,322,636	\$ -	\$ 22,322,636
Hasta 1 año	895,825,588	9,428,708	905,254,296
Más de 1 año y hasta 5	10,628,042,379	62,602,850	10,690,645,229
Más de 5 y hasta 10 años	1,859,730,009	11,364,557	1,871,094,566
Más de 10 años	<u>7,530,902</u>	<u>1,044,592</u>	<u>8,575,494</u>
	<u>\$ 13,413,451,514</u>	<u>\$ 84,440,707</u>	<u>\$ 13,497,892,221</u>
2 0 1 7			
	Saldo insoluto	Deudor por intereses	Total
Vencidos	\$ 23,790,392	\$ -	\$ 23,790,392
Hasta 1 año	1,754,785,395	16,236,701	1,771,022,096
Más de 1 año y hasta 5	9,182,654,589	51,643,628	9,234,298,217
Más de 5 y hasta 10 años	2,663,186,744	11,539,463	2,674,726,207
Más de 10 años	<u>23,745,474</u>	<u>1,886,229</u>	<u>25,631,703</u>
	<u>\$ 13,648,162,594</u>	<u>\$ 81,306,021</u>	<u>\$ 13,729,468,615</u>

7. Inversión inmobiliaria, neto

	2018		
	Costo histórico	Revaluación	Total
Inmuebles	\$ 603,846,099	\$ 560,135,687	\$ 1,163,981,786
Menos - Depreciación acumulada	<u>99,861,464</u>	<u>26,587,679</u>	<u>126,449,143</u>
	<u>\$ 503,984,635</u>	<u>\$ 533,548,008</u>	<u>\$ 1,037,532,643</u>
	2017		
	Costo histórico	Revaluación	Total
Inmuebles	\$ 603,846,099	\$ 504,453,942	\$ 1,108,300,041
Menos - Depreciación acumulada	<u>93,502,511</u>	<u>22,259,913</u>	<u>115,762,424</u>
	<u>\$ 510,343,588</u>	<u>\$ 482,194,029</u>	<u>\$ 992,537,617</u>

8. Disponibilidades

Al 31 de diciembre, se integra como sigue:

	2018	2017
Caja	\$ -	\$ 14,727
Bancos moneda nacional	405,138,532	654,123,732
Bancos moneda extranjera (a)	<u>31,040,046</u>	<u>46,507,821</u>
	<u>\$ 436,178,578</u>	<u>\$ 700,646,280</u>

- (a) Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, incluye un importe de \$1,572,979 dólares estadounidenses y \$2,359,992 dólares estadounidenses, valuados al tipo de cambio de cierre publicado en el Diario Oficial de la Federación ("DOF") de \$19.6512 y \$19.6629, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, incluye un importe de \$5,573 Euros y \$4,392 Euros, respectivamente, valuados al tipo de cambio de cierre publicado en el DOF de \$22.4643 y \$23.5729, respectivamente.

9. Deudor por prima

La composición del deudor por prima al 31 de diciembre, es como sigue:

Ramo y subramo	2018		2017	
	Importe	% del Activo	Importe	% del Activo
Vida:				
Individual	\$ 2,496,487,423	2%	\$ 2,659,523,072	2%
Grupo	<u>917,805,579</u>	<u>1%</u>	<u>869,229,477</u>	<u>1%</u>
	3,414,293,002	3%	3,528,752,549	3%
Accidentes personales:				
Individual	25,995	0%	25,995	0%
Colectivo	<u>2,398,571</u>	<u>0%</u>	<u>1,186,542</u>	<u>0%</u>
	2,424,566	0%	1,212,537	0%
Gastos médicos				
Individual	1,124,554,811	1%	1,031,200,167	1%
Colectivo	<u>1,611,519,950</u>	<u>1%</u>	<u>1,874,750,054</u>	<u>1%</u>
	<u>2,736,074,761</u>	<u>2%</u>	<u>2,905,950,221</u>	<u>2%</u>
	<u>\$ 6,152,792,329</u>	<u>5%</u>	<u>\$ 6,435,915,307</u>	<u>5%</u>

10. Otros deudores

	2018	2017
Impuesto al valor agregado	\$ 381,556,538	\$ 385,522,166
Deudores diversos (1)	503,427,876	130,047,288
Compañías afiliadas (Nota 19)	96,084,712	216,143,540
Depósitos en garantía	23,353,973	24,155,735
Cheques devueltos por cobranza	<u>6,710,609</u>	<u>3,874,363</u>
	<u>\$ 1,011,133,708</u>	<u>\$ 759,743,092</u>

- (1) Deudores diversos está integrada principalmente por adeudos por recuperar con clientes derivado de las sinergias de negocio realizadas con dichos clientes, diferentes a primas por seguros.

11. Reaseguradores

El saldo deudor de reaseguradores al 31 de diciembre, se integra como sigue:

	2018	2017
Instituciones de seguros, partes relacionadas afiliadas (Nota 19)	\$ 48,976,641	\$ 4,008,530
Instituciones de seguros, terceros	10,257,959	141,557,707
Participación de reaseguro por riesgos en curso, terceros	259,978,016	429,644,484
Participación de reaseguro por siniestros pendientes, partes relacionadas afiliadas (Nota 19)	4,890,947	4,854,477
Participación de reaseguro por siniestros pendientes, terceros	162,441,527	128,896,924
Estimación preventiva de riesgos crediticios de reaseguradores extranjeros, partes relacionadas afiliada (Nota 19)	(57)	(16,696)
Estimación preventiva de riesgos crediticios de reaseguradores extranjeros, terceros	<u>(238,077)</u>	<u>(427,366)</u>
	<u>\$ 486,306,956</u>	<u>\$ 708,518,060</u>

El saldo acreedor de reaseguradores al 31 de diciembre, se integra como sigue:

	2018	2017
Instituciones de seguros, partes relacionadas afiliadas (Nota 19)	\$ 7,824,164	\$ 3,449,539
Instituciones de seguros, terceros	85,318,962	463,587,888
Primas retenidas por reaseguro cedido, partes relacionadas afiliadas (Nota 19)	<u>71,299,458</u>	<u>71,299,458</u>
	<u>\$ 164,442,584</u>	<u>\$ 538,336,885</u>

12. Inversiones permanentes

Al 31 de diciembre, se integra como sigue:

	2018	2017
a) Asociadas:		
Siefore Básica 1	\$ -	\$ 21,736,446
Siefore Básica 2	-	240,582,290
Siefore Básica 3	-	169,854,920
Siefore Básica 4	-	93,272,354
Siefore Básica de Pensiones	-	13,671,322
Siefore Ahorro Voluntario	<u>-</u>	<u>1,178,361</u>
	-	540,295,693

	2018	2017
b) Otras inversiones permanentes:		
MetLife Insurance CO Korea (1)	483,386,120	483,386,120
Otras inversiones	-	4,566,326
	<u>483,386,120</u>	<u>487,952,446</u>
	<u>\$ 483,386,120</u>	<u>\$ 1,028,248,139</u>

- (1) En 2006, cuando se adquirieron acciones en MetLife Insurance CO Korea, la Aseguradora reconoció una pérdida por un importe de \$1,705,477,454, la cual se presenta en el rubro de “Inversiones permanentes” dentro del capital contable. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, no existen modificaciones a la pérdida antes mencionada.

13. Mobiliario y equipo - Neto

	2018	2017
Equipo de cómputo y periférico	\$ 528,337,284	\$ 502,576,048
Mobiliario y equipo	164,539,506	228,650,125
Equipo de transporte	<u>3,044,312</u>	<u>3,180,949</u>
	695,921,102	734,407,122
Menos - Depreciación acumulada	<u>(653,196,508)</u>	<u>(695,100,482)</u>
	<u>\$ 42,724,594</u>	<u>\$ 39,306,640</u>

14. Otros activos - Diversos

	2018	2017
Impuestos pagados por anticipado	\$ 3,380,231,130	\$ 2,624,410,975
Impuesto sobre la renta diferido	1,804,130,492	1,699,621,835
Pagos anticipados (Nota 19)	50,000,000	50,000,000
Otros pagos anticipados(1)	<u>306,534,392</u>	<u>282,362,230</u>
	<u>\$ 5,540,896,014</u>	<u>\$ 4,656,395,040</u>

- (1) Otros pagos anticipados integrados principalmente por remodelaciones del edificio de Manacar y Guadalajara, así como, anticipos para licencias y proyectos de software.

15. Activos intangibles - Neto

	2018	2017
Otros conceptos por amortizar	\$ 162,183,487	\$ 235,963,086
Gastos de instalación	<u>51,110,609</u>	<u>51,110,609</u>
	213,294,096	287,073,695
Menos - Amortización acumulada	<u>(199,386,419)</u>	<u>(268,250,338)</u>
	<u>\$ 13,907,677</u>	<u>\$ 18,823,357</u>

16. Beneficios a empleados

La Aseguradora tiene un plan de pensiones con beneficios definidos que cubre a todo el personal retirado antes del 1 de enero de 2003, el cual consiste en el pago de una renta mensual vitalicia.

Los valores presentes de las obligaciones de la Aseguradora, son:

- a) El saldo al 31 de diciembre, se integra como sigue:

	2018	2017
Obligación por beneficios definidos	\$ (572,156,067)	\$ (626,649,743)
Valor razonable de los activos del plan	<u>507,376,000</u>	<u>510,336,000</u>
Pasivo neto proyectado	<u>\$ (64,780,067)</u>	<u>\$ (116,313,743)</u>
Remediciones reconocidas en otros resultados integrales (“ORI”):		
Ganancias y pérdidas actuariales en obligaciones	(19,649,000)	(12,541,000)
Ganancias y pérdidas en los retornos de los activos del plan	4,206,000	(8,565,000)
Amortización de remediciones ORI	(3,315,000)	(13,419,000)

- b) El costo de beneficios definidos integrado del período se integra como sigue:

	2018	2017
Costo laboral del servicio actual	\$ 336,000	\$ 3,381,000
Costo financiero	6,096,000	8,950,000
Reciclaje de remediciones (amortizaciones de ORI - capital)	<u>2,262,000</u>	<u>13,183,000</u>
Costo neto del período	<u>\$ 8,694,000</u>	<u>\$ 25,514,000</u>
Ganancias y pérdidas actuariales en obligaciones	(19,649,000)	(12,541,000)
Ganancias y pérdidas en el retorno de los activos del plan	4,206,000	(8,565,000)
Amortización de remediciones del PNBD o ANBD	<u>(3,315,000)</u>	<u>(13,419,000)</u>
Remediciones reconocidas en otros resultados integrales	<u>(18,758,000)</u>	<u>(34,525,000)</u>
Aportaciones efectuadas por la entidad	<u>(9,409,000)</u>	<u>-</u>
Costo neto del período	<u>\$ (19,473,000)</u>	<u>\$ (9,011,000)</u>

Las tasas nominales utilizadas en los cálculos actuariales son:

	2018	2017
Tasa de descuento	7.75%	7.25%
Tasa de rendimiento esperada de activos del plan	7.75%	7.25%
Tasa de incremento salarial	5.00%	5.00%

Al 31 de diciembre, los activos del plan de pensiones se encuentran invertidos de la siguiente forma:

	2018	2017
Valores gubernamentales	<u>\$ 516,371,993</u>	<u>\$ 510,336,000</u>

17. Acreedores diversos

	2018	2017
Provisiones	\$ 1,085,685,027	\$ 1,298,980,445
Reinstalación de pasivos por cheques en tránsito (1)	869,837,732	600,974,346
Compañías afiliadas (Nota 19)	280,838,613	232,863,994
Litigios	199,097,477	181,253,560
Fondo de aforados restringido	-	75,553,636
Otros	<u>18,549,575</u>	<u>23,560,952</u>
	<u>\$ 2,454,008,424</u>	<u>\$ 2,413,186,933</u>

(1) Corresponden a cheques en tránsito con antigüedad menor a 90 días.

18. Saldos en moneda extranjera

La posición monetaria en moneda extranjera al 31 de diciembre, es como sigue:

	2018	2017
Dólares estadounidenses:		
Activos monetarios	845,477,173	1,023,313,780
Pasivos monetarios	<u>309,300,118</u>	<u>302,668,444</u>
Posición activa, neta	<u>536,177,055</u>	<u>720,645,336</u>
Equivalente en pesos	<u>\$ 10,536,522,543</u>	<u>\$ 14,169,977,177</u>

Los tipos de cambio, en pesos, vigentes a la fecha de los estados financieros y a la fecha del informe del auditor, fueron como sigue:

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017	21 de marzo de 2019
Dólar estadounidense, bancario	<u>\$ 19.6512</u>	<u>\$ 19.6629</u>	<u>\$ 18.8694</u>

19. Operaciones y saldos con partes relacionadas

Al 31 de diciembre, los saldos por cobrar y por pagar a partes relacionadas se integran como sigue:

	2018	2017
Otros deudores:		
a) Controladora:		
Metlife International Holdings, Inc.	<u>\$ 95,947,447</u>	<u>\$ 211,652,509</u>
b) Asociadas:		
1. MetLife México Servicios, S.A. de C.V.	-	4,134,000
2. MetLife Latin America Asesorías e Inversiones Limitadas	20,248	49,096
3. MLA Comercial y Servicios	117,017	-
4. MetLife Pensiones México, S.A.	<u>-</u>	<u>307,935</u>
	<u>137,265</u>	<u>4,491,031</u>
Total de otros deudores	<u>\$ 96,084,712</u>	<u>\$ 216,143,540</u>
Otros activos – Diversos		
c) Afiliadas:		
MetLife México Servicios, S.A. de C.V.	<u>\$ 50,000,000</u>	<u>\$ 50,000,000</u>
Total de Otros activos	<u>\$ 50,000,000</u>	<u>\$ 50,000,000</u>

	2018	2017
Reaseguro Saldo Deudor		
d) Afiliada reaseguradores partes relacionadas:		
1. American Life Insurance (a)	\$ 53,753,246	\$ 8,847,509
2. Metropolitan Life Insurance Company	<u>114,285</u>	<u>(1,199)</u>
Total de Reaseguro	<u>\$ 53,867,531</u>	<u>\$ 8,846,310</u>

- (a) Al 31 de diciembre de 2018, la Aseguradora tiene un contrato facultativo Cuota Parte en run-off el cual tenía una retención de 50% y otro contrato facultativo para los Excedentes a la suma asegurada máxima; ambos contratos tienen vigencia indefinida. Adicionalmente, la Aseguradora tiene un contrato automático no proporcional Catastrófico para las carteras de Vida y Accidentes Personales (vigencia del 1 de junio de 2018 al 31 de mayo de 2018).

	2018	2017
Acreeedores diversos:		
a) Controladora:		
Metlife International Holdigs, Inc.	\$ 122,853,478	\$ 76,625,164
b) Asociadas:		
MetLife México Servicios, S.A. de C.V.	150,746,102	152,907,498
c) Afiliada:		
MetLife Latin América Asesorías e Inversiones	<u>7,239,033</u>	<u>3,331,332</u>
Total acreedores	<u>\$ 280,838,613</u>	<u>\$ 232,863,994</u>

Reaseguro Saldo Acreeedor		
d) Reaseguradores partes relacionadas afiliadas:		
American Life Insurance Company	\$ 78,144,937	\$ 74,019,746
Metropolitan Life Insurance Company	978,685	-
Delaware American Life Insurance Company	<u>-</u>	<u>729,251</u>
Total Reaseguro	<u>\$ 79,123,622</u>	<u>\$ 74,748,997</u>

Las operaciones con partes relacionadas efectuadas en el curso normal de sus operaciones, fueron como sigue:

	2018	2017
Ingresos:		
a) Controladora:		
Arrendamientos	\$ <u>1,579,629</u>	\$ <u>1,149,418</u>
b) Afiliadas:		
Comisiones por reaseguro	6,057,193	11,376,278
Fondo de administración	<u>14,287,232</u>	<u>17,795,822</u>
	<u>20,344,425</u>	<u>29,172,100</u>
c) Asociadas:		
Seguros	35,028,180	30,807,112
Reaseguro (MetLife Más, S.A. de C.V.)	172,199	262,457
Recuperación de Gastos	2,471,766	-
Arrendamiento y mantenimiento	3,014,544	2,551,822
Intereses anticipo	3,350,694	-
Licencias	<u>367,381</u>	<u>307,935</u>
	<u>44,404,764</u>	<u>33,929,326</u>
Total ingresos	<u>\$ 66,328,818</u>	<u>\$ 64,250,844</u>

	2018	2017
Gastos:		
a) Controladora:		
Servicios de infraestructura	\$ 190,858,498	\$ 187,356,192
Servicios administrativos	89,526,311	94,292,288
Licencias	<u>5,843,318</u>	<u>5,713,297</u>
	<u>286,228,127</u>	<u>287,361,777</u>
b) Afiliadas:		
Comisiones por reaseguro	14,813,691	32,554,732
Servicios de inversión	42,622,099	37,626,707
Fondos de administración	<u>12,583,680</u>	<u>16,360,506</u>
	<u>70,019,470</u>	<u>86,541,945</u>
c) Asociadas:		
Servicios administrativos	<u>1,368,240,429</u>	<u>1,207,127,213</u>
Total gastos	<u>\$ 1,724,488,026</u>	<u>\$ 1,581,030,935</u>

La Aseguradora realiza anualmente un estudio de precios de transferencia a través de un tercero independiente con la finalidad de certificar que las condiciones de las contraprestaciones pactadas entre las partes relacionadas son equivalentes y se mantienen dentro de márgenes de mercado, como aquellas operaciones similares realizadas con otras partes independientes.

20. Capital contable

- a. El capital contable al 31 de diciembre de 2018, se integra como sigue:

	Número de acciones	Valor nominal	Efecto de actualización al 31 de diciembre de 2018	Total
Capital social fijo				
pagado:				
Serie E	47,506	\$ 4,750,600,000	\$ 1,959,368,029	\$ 6,709,968,029
Serie M	<u>613</u>	<u>61,300,000</u>	<u>25,282,966</u>	<u>86,582,966</u>
	<u>48,119</u>	<u>4,811,900,000</u>	<u>1,984,650,995</u>	<u>6,796,550,995</u>
Reservas:				
Legal		4,811,984,487	229,650,923	5,041,635,410
Otras		<u>3,087,202,495</u>	<u>(2,037,724,934)</u>	<u>1,049,477,561</u>
		7,899,186,982	(1,808,074,011)	6,091,112,971
Superávit por valuación		(3,049,992,494)	(50,811,109)	(3,100,803,603)
Inversiones permanentes		(1,579,697,515)	(125,779,939)	(1,705,477,454)
Resultado de ejercicios anteriores		-	14,064	14,064
Resultado del ejercicio		<u>9,028,556,950</u>	<u>-</u>	<u>9,028,556,950</u>
Participación controladora		<u>17,109,953,923</u>	<u>-</u>	<u>17,109,953,923</u>
Participación no controladora		<u>9,476</u>	<u>-</u>	<u>9,476</u>
Total		<u>\$17,109,963,399</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$17,109,963,399</u>

- b. El capital social está integrado por acciones comunes nominativas. Las acciones de la Serie “E” representan el 98.7% del capital social y pueden ser adquiridas, directa o indirectamente, solamente por una institución financiera del extranjero. Las acciones de la Serie “M” representan el 1.3% del capital social y son de libre suscripción.
- c. De acuerdo con las reglas emitidas por la Comisión, el superávit por revaluación de inmuebles sólo podrá ser capitalizado como máximo en un 50%, siempre que la cantidad resultante no sea superior al 50% del capital pagado.
- d. De acuerdo con lo establecido por la Comisión, las ganancias provenientes de los efectos de valuación de las inversiones en valores tienen el carácter de no realizadas y, en consecuencia, no son susceptibles de capitalización ni de reparto de dividendos entre sus accionistas, en tanto no se realicen en efectivo.
- e. En Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 25 de septiembre de 2018, se aprobó el decreto de dividendos por un importe de \$7,710,435,920 a razón de \$160,237 por acción. Dicho dividendo se pagó el 26 de septiembre de 2018.
- f. En Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 30 de abril de 2018, se aprobó la utilidad del ejercicio 2017, en la cantidad de \$7,710,435,920.
- g. En Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 2 de octubre de 2017, se aprobó el decreto de dividendos por un importe de \$11,400,000,000, los cuales se pagaron al tipo de cambio de \$18.1728. Dicho dividendo se pagó el 2 de octubre de 2017.
- h. En Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 27 de abril de 2017, se aprobó la utilidad del ejercicio 2016, en la cantidad de \$8,061,799,313 aplicándose a otras reservas \$7,224,354,152 y a la reserva legal \$806,139,931.
- i. El 1 de agosto de 2012 se reconoció contablemente el traspaso de la cartera de Alico. Dicha operación se consideró como una transferencia de activos entre entidades bajo control común, por lo que la Aseguradora reconoció la contraprestación por un importe de \$312,800,000, en el capital contable dentro del rubro de “Reservas de capital”. Al 31 de diciembre de 2012 se reconoció su correspondiente efecto de ISR diferido por un importe de \$84,302,665, el cual se va reversando conforme se causa el ISR. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la reversión del ISR diferido fue por importe de (\$59,522,125) y (\$55,773,688), respectivamente, los cuales se encuentran registrados en el rubro de “Reservas de capital”.
- j. De acuerdo con la LISF y la Ley General de Sociedades Mercantiles, de las utilidades del ejercicio debe separarse un 10% y 5% respectivamente, como mínimo para formar la reserva legal, hasta que su importe ascienda al 100% y 20% respectivamente, del capital social 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 Aseguradora. La reserva Legal de MetLife México sobrepasa el importe del capital pagado a valor nominal. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, su importe a valor nominal asciende a \$4,811,994,487 y \$5,835,984,487, respectivamente.
- k. La distribución del capital contable, excepto por los importes actualizados del capital social aportado y de las utilidades fiscales retenidas, causará el ISR a cargo de la Aseguradora a la tasa vigente al momento de la 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.

Los datos informativos de las cuentas fiscales del capital contable de MetLife México al 31 de diciembre, son:

	2018	2017
Cuenta de utilidad fiscal neta	\$ 11,440,150,065	\$ 12,539,982,402
Cuenta de capital de aportación	<u>1,695,359,736</u>	<u>1,617,246,720</u>
Total	<u>\$ 13,135,509,801</u>	<u>\$ 14,157,229,122</u>

21. Comisiones contingentes

Las comisiones contingentes son pagos o compensaciones a personas físicas o morales que participaron en la intermediación o intervinieron en la contratación de los productos de seguros de la Aseguradora, adicionales a las comisiones o compensaciones directas consideradas en el diseño de los productos.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Aseguradora no pagó comisiones contingentes.

Las características de los acuerdos para el pago de las comisiones contingentes son las siguientes:

- a) Personas físicas - Venta nueva, conservación, baja siniestralidad y rentabilidad y apoyos generales.
- b) Personas morales - Venta nueva, conservación, baja siniestralidad y rentabilidad, asesoría y administración de carteras y apoyo técnico y operativo para la administración de pólizas de seguro.

La Aseguradora no mantiene ninguna participación en el capital social de las personas morales con las que tiene celebrados acuerdos para el pago de comisiones contingentes.

22. Gastos administrativos y operativos

Al 31 de diciembre, se integran como sigue:

	2018	2017
Gastos:		
Honorarios	\$ 2,285,249,183	\$ 2,106,446,558
Impuestos diversos	566,837,788	459,946,992
Castigos	259,724,844	233,799,652
Otros gastos de operación	239,246,923	387,220,360
Pérdida por deterioro de activo intangible amortizable	206,842,467	-
Fondos especiales de seguros	106,883,764	101,811,689
Rentas	107,840,470	66,820,971
Reserva de litigios	99,337,646	74,605,816
Egresos varios	15,011,013	40,526,935
Gastos realizados por administración de pérdidas	11,916,993	16,279,112
Otros	3,387,272	1,773,251
Multas, Recargos y Otras Sanciones Administrativas	1,429,376	27,212,366
Quebrantos	1,607,423	5,725,422
Sesiones de Trabajo	647,481	1,888,700
Pérdida en venta de mobiliario y equipo	-	950,687
	<u>\$ 3,905,962,643</u>	<u>\$ 3,525,008,511</u>
Ingresos:		
Ingresos varios (1)	(390,748,652)	(1,146,832,135)
Recuperaciones de créditos y adeudos castigados	(220,883,191)	(226,680,246)
Derechos o productos de pólizas	(107,499,688)	(113,135,229)
Recuperación de gastos por administración de pérdidas	(12,956,321)	(16,107,630)
Ingresos por administración	(2,601,409)	(3,545,915)
Utilidad en venta de mobiliario y equipo	(48,276)	-
	<u>(734,737,537)</u>	<u>(1,506,301,155)</u>
	<u>\$ 3,171,225,106</u>	<u>\$ 2,018,707,356</u>

- (1) Dentro de este rubro en el ejercicio 2017 se registraron los ingresos por comisiones cobrados a los clientes de MetLife Afore.

23. Impuestos a la utilidad

La tasa para 2018 fue del 30% y continuará al 30% para 2019.

a. Los impuestos a la utilidad se integran como sigue:

	2018	2017
ISR:		
Causado	\$ 2,894,208,341	\$ 3,050,620,970
Diferido	<u>112,503,833</u>	<u>193,195,748</u>
Total	<u>\$ 3,006,712,174</u>	<u>\$ 3,243,816,718</u>

El ISR diferido es registrado utilizando como contra cuenta los resultados o el capital contable, con base en la partida que le dio origen al impuesto diferido.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Aseguradora tiene registrado un monto de \$1,311,524,689 y \$945,461,051, respectivamente, como ISR diferido en el capital contable.

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

	2018	2017
ISR diferido activo:		
Valuación de inversiones	\$ 1,830,092,258	\$ 1,347,873,174
Estimación para castigo	432,300,701	424,442,109
Derivados	206,268,290	-
Provisiones	-	189,212,237
Reserva de dividendos	157,246,432	131,652,159
Gastos de instalación	39,710,507	38,956,722
Pérdidas fiscales por recuperar	-	32,385,794
Reserva obligaciones laborales	19,434,020	25,275,990
Derechos, recargos y comisiones por devengar	14,749,553	7,305,228
Compra de la cartera de Alico	-	2,300,253
Otros	<u>-</u>	<u>32,873,683</u>
	2,699,801,761	2,232,277,349
ISR diferido (pasivo)		
Utilidad en cambios	(212,316,989)	(221,220,360)
Reserva de riesgos en curso de largo plazo por variación de tasas	(381,199,729)	(141,716,142)
Inmuebles	(177,275,820)	(169,719,012)
Compra cartera Alico	(57,221,872)	-
Otros	(50,721,410)	-
Provisiones	<u>(16,935,449)</u>	<u>-</u>
	<u>(895,671,269)</u>	<u>(532,655,514)</u>
	<u>\$ 1,804,130,492</u>	<u>\$ 1,699,621,835</u>

- b. La conciliación de la tasa legal del ISR y la tasa efectiva expresada como un porcentaje de la utilidad antes de impuestos a la utilidad es:

	2018	2017
	%	%
Tasa legal	30%	30%
Más (menos):		
No deducibles	2	2
Impuesto diferido de ejercicios anteriores	-	(9)
Efectos de la inflación	8	8
Ingresos no acumulables	(15)	(1)
Tasa efectiva	25%	30%

24. Contingencias

La Aseguradora tiene diversos litigios derivados del curso normal de sus operaciones. En opinión de la Administración de la Aseguradora las provisiones registradas, al 31 de diciembre de 2018 y 2017 por un importe de \$199,097,477 y \$181,253,560, respectivamente, son suficientes para cubrir los montos que se pudieran derivar de estos litigios; por lo que, ninguno de estos, individual o colectivamente, es probable que resulten en el registro de un pasivo adicional que pudiera afectar de manera importante, su posición financiera, los resultados de operación o liquidez.

25. Cobertura de requerimientos estatutarios

De acuerdo con lo establecido en la disposición 24.1.3 de la CUSF, la cobertura de la base de inversión, el nivel de los fondos propios admisibles que cubren el RCS, así como los recursos de capital que cubren el capital mínimo pagado son los siguientes:

Requerimiento Estatutario	Sobranante			Índice de Cobertura		
	2018	2017	2016	2018	2017	2016
Reservas técnicas ¹	7,499,980,647	5,398,036,928	9,272,247,967	1.06	1.05	1.08
Requerimiento de capital de solvencia ²	4,230,402,654	4,801,828,040	4,990,028,922	1.89	1.93	1.98
Capital mínimo pagado ³	16,792,610,322	16,475,193,679	21,175,817,930	333.07	348.56	462.81

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 mínimo pagado para cada operación y/o ramo que tenga autorizados.

26. Calificación de solidez financiera

Acorde a lo establecido en la Disposición 24.1.4, de la CUSF el 21 de agosto de 2018, la calificadora Standard & Poor's otorgó a MetLife México la calificación de solidez financiera en escala nacional de mxAAA.

27. Nuevos pronunciamientos contables emitidos por el CINIF.

Al 31 de diciembre de 2018, el CINIF ha promulgado las siguientes NIF y Mejoras a las NIF que pudiesen tener un impacto en los estados financieros de la Entidad:

Con entrada en vigor a partir del 1 de enero de 2019:

NIF D-5, *Arrendamientos* - El reconocimiento contable para el arrendador no tiene cambios y sólo se adicionan requerimientos de revelación. Para el arrendatario, introduce un único modelo de reconocimiento de los arrendamientos que elimina la clasificación de arrendamientos como operativos o capitalizables, por lo que éste debe reconocer los activos y pasivos de todos los arrendamientos con duración superior a 12 meses (a menos que el activo subyacente sea de bajo valor). Consecuentemente el impacto más importante, será un aumento en los activos bajo arrendamiento y en los pasivos financieros de un arrendatario al reconocer un activo por derecho de uso del activo subyacente arrendado y un pasivo por arrendamiento que refleja la obligación de los pagos por arrendamiento a valor presente. Los siguientes aspectos deben considerarse al aplicar esta NIF: a) se define un arrendamiento como un contrato que transfiere al arrendatario el derecho a usar un activo por un periodo de tiempo determinado a cambio de una contraprestación, por lo tanto, se debe evaluar, al inicio del contrato, si se obtiene el derecho a controlar el uso de un activo identificado por un periodo de tiempo determinado; b) cambia la naturaleza de los gastos relacionados con arrendamientos, al reemplazar el gasto por arrendamiento operativo conforme al Boletín D-5, por un gasto por depreciación o amortización de los activos por derecho de uso (en los costos operativos) y un gasto por interés sobre los pasivos por arrendamiento (en el RIF); c) modifica la presentación en el estado de flujos de efectivo al reducirse las salidas de efectivo de las actividades de operación, con un aumento en las salidas de flujos de efectivo de las actividades de financiamiento para reflejar los pagos de los pasivos por arrendamiento; d) modifica el reconocimiento de la ganancia o pérdida cuando un vendedor-arrendatario transfiere un activo a otra entidad y arrienda ese activo en vía de regreso.

NIF B-11, *Disposición de activos de larga duración y operaciones discontinuadas*, con el fin de converger con las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF"), particularmente la Norma de Información Financiera 5 ("NIIF 5"), *Activos no Corrientes Mantenedos para la Venta y Operaciones Discontinuadas*.

Cambios en criterios contables emitidos por la Comisión

El 14 de diciembre de 2018, se publicó en el Diario Oficial de la Federación, la Circular Modificatoria 17/18, en la cual, la Comisión estimó conveniente ampliar el plazo para la aplicación de las Normas de Información Financiera Mexicanas ("NIF") que entraron en vigor a partir del 1 de enero de 2018, así como aquellas que iniciarán su vigencia a partir del 1 de enero de 2019, entrando en vigor a partir del 1 de enero de 2020.

Por lo que al respecto las NIFs B-17, "*Determinación del valor razonable*", C-3, "*Cuentas por cobrar*", C-9, "*Provisiones, contingencias y compromisos*", C-16 "*Deterioro de instrumentos financieros por cobrar*", C-19, "*Instrumentos financieros por pagar*", C-20, "*Instrumentos financieros para cobrar principal e interés*", D-1, "*Ingresos por contratos con clientes*", D-2, "*Costos por contratos con clientes*" y D-5, "*Arrendamientos*", emitidas por el Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera, A.C. y referidas en el párrafo 2 del Criterio A-2, "*Aplicación de normas particulares*", del Anexo 22.1.2 de la Comisión, entrarán en vigor el 1 de enero de 2020.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Entidad se encuentra en proceso de evaluación e implementación de dichas normas.

28. Autorización de la emisión de los estados financieros consolidados

Los estados financieros consolidados adjuntos fueron revisados y autorizados para su emisión el 21 de marzo de 2019 por la Administración de la Aseguradora y fueron aprobados por el Consejo de Administración, en la sesión ordinaria del 27 de febrero de 2019, asimismo, serán publicados en un diario de circulación nacional, en los términos y disposiciones establecidas por la Comisión, la cual llevará a cabo la revisión de los estados financieros anuales y podrá hacer correcciones que a su juicio sean fundamentales, así como, el ordenar que se publiquen nuevamente dichos estados financieros consolidados con las modificaciones pertinentes.

* * * * *