

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

Estados financieros por los  
años que terminaron el 31  
de diciembre de 2016 y  
2017, e Informe de los  
auditores independientes del  
12 de marzo de 2018



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

# **Informe de los auditores independientes y estados financieros 2017 y 2016**

<b>Contenido</b>	<b>Página</b>
Informe de los auditores independientes	1
Balances generales	4
Estados de resultados	5
Estados de cambios en el capital contable	7
Estados de flujos de efectivo	8
Notas a los estados financieros	9



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

## ***Opinión***

Hemos auditado los estados financieros de MetLife Pensiones México, S.A. (la "Entidad") subsidiaria de MetLife México Holdings, S. de R.L. de C.V. que comprenden los balances generales al 31 de diciembre de 2017 y 2016, los estados de resultados, los estados de cambios en el capital contable y los estados de flujos de efectivo, 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 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* de nuestro informe. Somos independientes de la Entidad 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.

## ***Párrafos de énfasis***

Como se indica en la Nota 1 a los estados financieros de la Entidad, sus actividades se concentran principalmente en la administración de las pensiones que actualmente están vigentes, asimismo, no hay generación de nuevas pólizas; por lo que la continuidad de las operaciones de la Entidad dependerá de las futuras aportaciones de capital y de las decisiones que tomen sus accionistas.

Como se menciona en la Nota 1 a los estados financieros, mediante el oficio 06-C00-41100/42746 fechado el 25 de julio de 2017, la Comisión aprobó la reforma a la Cláusula Primera de los estatutos sociales de la Entidad, 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. Nuestra opinión no ha sido modificada en relación con esta cuestión.



## ***Responsabilidades de la Administración y de los responsables del gobierno corporativo de la Entidad en relación con los estados financieros***

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

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

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

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

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros 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 nivel 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 influyen en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose de los estados financieros.

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. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de incorrección material de los estados financieros, 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 Entidad.
- 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 la Administración, de la norma contable de empresa en funcionamiento y, basándonos 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 Entidad 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 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 Entidad deje de ser una empresa en funcionamiento.



Comunicamos a los responsables del gobierno de la Entidad 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.AE07932017  
12 de marzo de 2018



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

**Balances generales**

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016  
(En pesos)

<b>Activo</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>Pasivo</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Inversiones:			Reservas técnicas		
Valores:			Reserva de riesgos en curso		
Gubernamentales	\$ 6,299,333,571	\$ 5,772,488,753	Seguro de vida	\$ 4,785,434,390	\$ 4,693,860,918
Empresas privadas - tasa conocida	46,083,221	180,053,307	Reserva para obligaciones pendientes de cumplir		
Extranjeros	57,564,261	55,721,754	Por pólizas vencidas y siniestros pendientes de pago	80,614,990	67,407,548
Valores otorgados en préstamo	884,476,917	822,869,630	Reserva de contingencia	93,659,596	91,833,660
	<u>7,287,457,970</u>	<u>6,831,133,444</u>	Reserva para seguros especializados	150,167,457	102,235,749
				<u>5,109,876,433</u>	<u>4,955,337,875</u>
			Reserva para obligaciones laborales	(1,111,000)	(1,111,000)
Disponibilidad:			Acreedores diversos	16,096,927	3,918,154
Caja y bancos	<u>1,428,266</u>	<u>2,678,445</u>	Otros pasivos:		
Deudores:			Provisión para el pago de impuestos	80,126,990	57,379,194
Otros	<u>409,598</u>	<u>655,912</u>	Créditos Diferidos	55,032,942	52,421,793
			Otras obligaciones	21,446	9,645
				<u>135,181,378</u>	<u>109,810,632</u>
Inversiones permanentes	<u>1,549</u>	<u>2,515</u>	Suma del pasivo	<u>5,260,043,738</u>	<u>5,067,955,661</u>
Otros activos:			<b>Capital contable</b>		
Diversos	<u>73,381,333</u>	<u>46,448,258</u>	Capital o fondo social pagado	195,228,280	195,228,280
			Reservas:		
Suma del activo	<u>\$ 7,362,678,716</u>	<u>\$ 6,880,918,574</u>	Legal	171,634,737	153,734,752
			Otras	1,319,207,188	1,158,107,333
				<u>1,490,841,925</u>	<u>1,311,842,085</u>
			Superávit por valuación	130,416,744	126,574,587
			Inversiones permanentes	23	(9)
			Resultados de ejercicios anteriores	361,329	318,130
			Resultado del ejercicio	285,786,677	178,999,840
			Suma del capital contable	<u>2,102,634,978</u>	<u>1,812,962,913</u>
			Suma del pasivo y capital contable	<u>\$ 7,362,678,716</u>	<u>\$ 6,880,918,574</u>

**Cuentas de orden**

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Cuentas de registro	<u>\$ 2,810,435,901</u>	<u>\$ 2,390,679,418</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros.

“Los presentes balances generales 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 Pensiones México, S.A. 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 fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los funcionarios que los suscriben. Los estados financieros y las notas de revelación que forman parte integrante de los estados financieros, pueden ser consultados en Internet, en la página electrónica: <https://www.metlife.com.mx/acerca-de-metlife/reportes-financieros/reportes-metlife-pensiones-mexico/>. Los estados financieros 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 Pensiones México, S.A.; asimismo, las reservas técnicas de MetLife Pensiones México, S.A. fueron dictaminadas por la Act. Ana María Ramírez Lozano. El Dictamen emitido por el auditor externo, los estados financieros y las notas que forman parte integrante de los estados financieros dictaminados, se ubicarán para su consulta en Internet, en la página electrónica: <https://www.metlife.com.mx/acerca-de-metlife/reportes-financieros/reportes-metlife-pensiones-mexico/>, a partir de los cuarenta y cinco días hábiles siguientes al cierre del ejercicio de 2017. 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-pensiones-mexico/>, a partir de los noventa días hábiles siguientes al cierre del ejercicio de 2017”.

Fernando Vicente Trujillo Delgado  
Director General

Dulce Laura Esteves Martínez  
Auditor Interno

Alejandro Ángel Reyes Sánchez  
Contador General



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

## Estados de resultados

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2017 y 2016  
 (En pesos)

	2017	2016
Primas emitidas de retención	\$ 7,358,966	\$ 4,291,572
Incremento neto de la reserva de riesgos en curso	<u>98,981,674</u>	<u>(5,443,872)</u>
Primas de retención devengadas	<u>(91,622,708)</u>	<u>9,735,444</u>
Costo neto de adquisición	<u>254,400</u>	<u>-</u>
Costo neto de siniestralidad, reclamaciones y otras obligaciones pendientes por cumplir	<u>335,553,023</u>	<u>328,244,039</u>
Pérdida técnica	(427,430,131)	(318,508,595)
Incremento neto de otras reservas técnicas		
Reserva de contingencia	1,825,936	(230,449)
Otras reservas	<u>47,931,707</u>	<u>6,213,430</u>
	<u>49,757,643</u>	<u>5,982,981</u>
Pérdida bruta	(477,187,774)	(324,491,576)
Gastos de operación netos:		
Gastos administrativos y operativos	12,856,058	7,942,934
Remuneraciones y prestaciones al personal	-	6,650,494
Depreciaciones y amortizaciones	<u>-</u>	<u>6,500</u>
	12,856,058	14,599,928
Pérdida de la operación	(490,043,832)	(339,091,504)
Resultado integral de financiamiento :		
De inversiones	330,716,645	348,989,513
Por venta de inversiones	1,482,298	(7,472,397)
Por valuación de inversiones	465,536,979	205,834,227
Otros	51,418,834	19,914,225
Resultado cambiario	<u>(714)</u>	<u>-</u>
	849,154,042	567,265,568

(Continúa)



	2017	2016
Participación en el resultado de inversiones permanentes	<u>359</u>	<u>508</u>
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	359,110,569	228,174,572
Provisión para el pago de impuestos a la utilidad	<u>73,323,892</u>	<u>49,174,732</u>
Utilidad neta del ejercicio	<u>\$ 285,786,677</u>	<u>\$ 178,999,840</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros.

“Los presentes estados de resultados se formularon de conformidad con las disposiciones en materia de contabilidad emitidas por la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas, aplicadas de manera consistente, encontrándose reflejados todos los ingresos y egresos derivados de las operaciones efectuadas por MetLife Pensiones México, S.A. 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 fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los funcionarios que los suscriben”.

---

Fernando Vicente Trujillo Delgado  
Director General

---

Dulce Laura Esteves Martínez  
Auditor Interno

---

Alejandro Ángel Reyes Sánchez  
Contador General



## Estados de cambios en el capital contable

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2017 y 2016

(En pesos)

	Capital contribuido	Capital ganado			Resultado del ejercicio	Superávit por valuación	Total capital contable
	Capital social pagado	Reservas de capital	Inversiones permanentes	Resultados de ejercicios anteriores			
Saldo al 1 de enero de 2016	\$ 195,228,280	\$ 1,315,751,355	\$ (37)	\$ 462,130	\$ 136,090,730	\$ -	\$ 1,647,532,458
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas:							
Traspaso de resultados de ejercicios anteriores	-	-	-	136,090,730	(136,090,730)	-	-
Constitución de reservas	-	136,090,730	-	(136,090,730)	-	-	-
Pago de dividendos	-	(140,000,000)	-	-	-	-	(140,000,000)
	<u>-</u>	<u>(3,909,270)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(136,090,730)</u>	<u>-</u>	<u>(140,000,000)</u>
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral							
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	178,999,840	-	178,999,840
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	-	-	28	-	-	126,487,587	126,487,615
Ganancias actuariales D-3	-	-	-	(144,000)	-	87,000	(57,000)
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>28</u>	<u>(144,000)</u>	<u>178,999,840</u>	<u>126,574,587</u>	<u>305,430,455</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2016	195,228,280	1,311,842,085	(9)	318,130	178,999,840	126,574,587	1,812,962,913
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas:							
Traspaso de resultados de ejercicios anteriores	-	-	-	178,999,840	(178,999,840)	-	-
Constitución de reservas	-	178,999,840	-	(178,999,840)	-	-	-
	<u>-</u>	<u>178,999,840</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(178,999,840)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral							
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	285,786,677	-	285,786,677
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	-	-	32	-	-	3,868,257	3,868,289
Ganancias actuariales D-3	-	-	-	43,199	-	(26,100)	17,099
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>32</u>	<u>43,199</u>	<u>285,786,677</u>	<u>3,842,157</u>	<u>289,672,065</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2017	\$ 195,228,280	\$ 1,490,841,925	\$ 23	\$ 361,329	\$ 285,786,677	\$ 130,416,744	\$ 2,102,634,978

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros.

“Los presentes estados de cambios en el capital contable se formularon de conformidad con las disposiciones en materia de contabilidad emitidas por la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas, aplicadas de manera consistente, encontrándose reflejados todos los movimientos en las cuentas de capital contable derivados de las operaciones efectuadas por MetLife Pensiones México, S.A. 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 fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los funcionarios que los suscriben”.

Fernando Vicente Trujillo Delgado  
Director General

Dulce Laura Esteves Martínez  
Auditor Interno

Alejandro Ángel Reyes Sánchez  
Contador General



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

## Estados de flujos de efectivo

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2017 y 2016  
 (En pesos)

	2017	2016
Utilidad neta del ejercicio	\$ 285,786,677	\$ 178,999,840
Ajuste o incremento a las reservas técnicas	141,331,116	(5,902,720)
Depreciaciones y amortizaciones	-	6,500
Impuestos a la utilidad causados y diferidos	73,323,892	49,174,732
Participación en la utilidad de inversiones permanentes	<u>359</u>	<u>(508)</u>
	500,442,044	222,277,844
Actividades de operación:		
Cambio en inversiones en valores	(389,191,159)	783,524,760
Cambio en préstamos de valores	(61,607,287)	(822,869,630)
Cambio en primas por cobrar	-	484,152
Cambio en deudores	246,314	(429,006)
Cambio en otros activos operativos	(26,699,921)	(1,187,257)
Cambios en obligaciones contractuales	13,207,442	18,260,291
Cambio en otros pasivos operativos	<u>(37,651,608)</u>	<u>(58,508,373)</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	(501,696,219)	(80,725,063)
Actividades de inversión:		
Cobro por disposición de mobiliario y equipo	<u>-</u>	<u>448,161</u>
Cobros por disposición de subsidiarias	<u>1,000</u>	<u>-</u>
Cobros de dividendo en efectivo	<u>2,996</u>	<u>-</u>
	<u>3,996</u>	<u>448,161</u>
Actividades de financiamiento:		
Pagos de dividendos	<u>-</u>	<u>(140,000,000)</u>
(Disminución) Incremento neto de efectivo	(1,250,179)	2,000,942
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>2,678,445</u>	<u>677,503</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>\$ 1,428,266</u>	<u>\$ 2,678,445</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros.

“Los presentes estados de flujos de efectivo se formularon de conformidad con las disposiciones en materia de contabilidad emitidas por la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas, aplicadas de manera consistente, encontrándose reflejadas todas las entradas y salidas de efectivo que ocurrieron en MetLife Pensiones México, S.A. 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 flujos de efectivo fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los funcionarios que los suscriben”.

\_\_\_\_\_  
 Fernando Vicente Trujillo Delgado  
 Director General

\_\_\_\_\_  
 Dulce Laura Esteves Martínez  
 Auditor Interno

\_\_\_\_\_  
 Alejandro Ángel Reyes Sánchez  
 Contador General



## **Notas a los estados financieros**

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2017 y 2016  
(En pesos)

### **1. Actividades**

MetLife Pensiones México, S.A. (la “Entidad”), 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 de MetLife México Holdings, S. de R.L. de C.V. y realizar operaciones de seguros de pensiones derivadas de las leyes de seguridad social (“Pensiones”), de acuerdo con lo establecido por la Ley de Instituciones de Seguros y Fianzas (la “LISF”) y las Reglas de Operación para los Seguros de Pensiones derivados de las leyes de seguridad social (las “Reglas”), emitidas por la Comisión.

Mediante el oficio 06-C00-41100/42746 fechado el 25 de julio de 2017, la Comisión aprobó la reforma a la Cláusula Primera de los estatutos sociales de la Entidad, 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.

Por estrategias de la Administración de la Entidad, sus actividades se concentran principalmente en la administración de las pensiones que actualmente están vigentes, por lo anterior, no hay generación de nuevas pólizas, por lo que la continuidad de las operaciones de la Entidad dependerá de las futuras aportaciones de capital y de las decisiones que tomen sus accionistas.

Los servicios de personal le son proporcionados por su empresa afiliada MetLife México Servicios, S.A. de C.V. Por lo anterior, la Entidad no está obligada al pago de participación de utilidades al personal.

Durante 2017 y 2016, la Entidad no interrumpió alguna de sus actividades principales y no realizó las siguientes actividades:

- a. Operaciones con productos derivados,
- b. Operaciones de reaseguro financiero,
- c. Contratos de arrendamiento financiero,
- d. Emisión de obligaciones subordinadas u otros títulos de crédito,
- e. Emisión de primas con vigencia posterior al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

### **2. Bases de presentación**

**Unidad monetaria de los estados financieros** - Los estados financieros y notas al 31 de diciembre de 2017 y 2016 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 2017 y 2016, es 9.87% y 10.52%, 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 adjuntos. Los porcentajes de inflación por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2017 y 2016 fueron 6.77% y 3.36%, respectivamente.



### 3. Principales políticas contables

Los estados financieros adjuntos cumplen con las disposiciones contables establecidos por la Comisión. La preparación de los estados financieros requiere que la Administración de la Entidad 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 Entidad, aplicando el juicio profesional, considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias actuales.

**Cambios contables** - A partir del 1 de enero de 2017, la Entidad adoptó las siguientes Normas y Mejoras a las Normas de Información Financiera

Mejoras a las NIF 2017 - Se emitieron mejoras que no generan cambios contables ya que precisan alcances y definiciones de las siguientes NIF para mayor claridad en su aplicación y tratamiento contable:

NIF C-2, *Inversión en instrumentos financieros*

NIF C-3, *Cuentas por cobrar*

Boletín C-15, *Deterioro en el valor de los activos de larga duración y su disposición*

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

NIF C-20, *Instrumentos financieros para cobrar principal e interés*

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Entidad no tuvo efectos importantes derivados de las mejoras a las normas en su información financiera.

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

**Reconocimiento de los efectos de la inflación** - A partir del 1 de enero de 2008, la Entidad suspendió el reconocimiento de los efectos de la inflación en los estados financieros; sin embargo, los activos, pasivos y capital contable incluyen los efectos de reexpresión reconocidos hasta el 31 de diciembre de 2007.

#### **Inversiones:**

1. **Valores** - Incluye inversiones en títulos de deuda y se clasifican al momento de su adquisición para su valuación y registro, con base en la intención que tenga la Administración de la Entidad respecto a su utilización como: títulos con fines de negociación, disponibles para la venta o para conservar al vencimiento de acuerdo con lo establecido en la Serie B-2 del 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”), 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 efectos por valuación se aplican a los resultados del año. Los rendimientos devengados (intereses, cupones o equivalentes) se determinará conforme al método de interés efectivo. Dichos rendimientos se deberán reconocer en el estado de resultados. 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 el caso de operaciones que comprenden dos o más períodos contables de registro, el monto a reflejar como resultado por valuación, será la diferencia que resulte entre el último valor en libros y el valor determinado en función de los precios de mercado (o equivalentes) al momento de la valuación. 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.

En la fecha de su enajenación, se reconocerá el resultado por compra-venta por el diferencial entre el precio de venta y el valor en libros del mismo. 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) Para conservar a vencimiento - Se valorarán a su costo amortizado, y la diferencia en la valuación de un período a otro de los títulos deberá registrarse en el estado de resultados del período en el que ocurre. Asimismo, el devengamiento del rendimiento (intereses, cupones o equivalentes), se realizará conforme al método de interés efectivo. Dichos rendimientos se deberán reconocer en el estado de resultados. 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”.

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 compraventa en la fecha de la venta.

En el caso de operaciones que comprenden dos o más períodos contables de registro, el monto a reflejar como resultado por valuación, será la diferencia que resulte entre el último valor en libros y el nuevo valor determinado. 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.

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

- c) 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 (intereses, cupones o equivalentes) se determinará conforme al método de interés efectivo. Dichos rendimientos se deberán reconocer en el estado de resultados.

Al momento de su enajenación los efectos reconocidos anteriormente en el capital contable, deberán reclasificarse en los resultados del período. Asimismo, el resultado por valuación acumulado, que se haya reconocido en el capital contable, se deberá reclasificar como parte del resultado por compraventa en la fecha de venta.

***Deterioro del valor de un título*** - Es la condición existente cuando el valor en libros de las inversiones en valores excede el monto recuperable de dichos valores.

La Entidad deberá evaluar si a la fecha de balance general existe evidencia objetiva de que un título está deteriorado.



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, mismo que tuvieron sobre los 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 resultados de eventos futuros no se reconocen, no importando que tan probable sean.

Las inversiones en valores de la Entidad clasificadas como conservadas a vencimiento y disponibles para la venta están sujetas a pruebas de deterioro y ante la evidencia no temporal de que no serán recuperados en su totalidad, el deterioro esperado se reconoce en resultados.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Administración no reconoció deterioro en inversiones en valores.

**Valores otorgados en préstamo** - El préstamo de valores es la operación a través de la cual se transfiere temporalmente la propiedad de títulos de deuda por parte de su titular conocido como prestamista, al prestatario quien se obliga a su vez, al vencimiento del plazo establecido, a restituir al primero títulos similares, del mismo emisor y, en su caso, valor nominal, especie, clase, serie y fecha de vencimiento junto con un premio previamente pactado.

La Entidad 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.

Los premios sobre las operaciones de préstamo de valores se reconocen en los resultados conforme se devengan, dentro del resultado integral de financiamiento en el rubro de “Otros”.

**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.

**Otras inversiones permanentes** - Son aquellas inversiones permanentes efectuadas por la Entidad en entidades en las que no se tiene control, control conjunto, ni influencia significativa; inicialmente se registrarán 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.

**Reservas técnicas** - Por disposición de la Comisión, todas las reservas técnicas deben ser dictaminadas anualmente por actuarios independientes. El 28 de febrero de 2018 y el 20 de febrero de 2017, los actuarios independientes emitieron su dictamen, en el cual indican que en su opinión las reservas de riesgos en curso, de obligaciones contractuales, de contingencia y para seguros especializados al 31 de diciembre de 2017 y 2016, 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 Entidad empleó los métodos de valuación y supuestos establecidos en sus notas técnicas y conforme a las disposiciones contenidas en los Capítulos 5.8, 5.9, 5.10, 5.11 y 5.12 de la CUSF y en Reglas de Operación.

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



I. **Reserva de riesgos en curso:**

La reserva de riesgo en curso está conformada por la reserva matemática de pensiones, reserva matemática especial, reserva de riesgos en curso de beneficios adicionales y se valúan como sigue:

- a) La reserva matemática de pensiones se calcula de acuerdo a procedimientos establecidos por la Comisión, basados en las leyes de seguridad social, considerando estadísticas demográficas de invalidez y de mortalidad de inválidos y no inválidos, sexo y edad de los asegurados integrantes del grupo familiar del pensionado, así como una tasa anual de interés técnico del 3.5%. Adicionalmente, esta reserva se actualiza mensualmente con la variación en el precio de la Unidad de Inversión (“UDI”).
- b) La reserva matemática especial a partir de 2013, se determina como la proporción que representa del saldo de la Reserva Matemática de cada “póliza k”, respecto del total de dicha reserva, para las Pólizas Anteriores al Nuevo Esquema Operativo correspondiente a pensiones distintas de invalidez o incapacidad. Dicho porcentaje se calculará conforme a las disposiciones y establecidas por la Comisión con el propósito de complementar la reserva matemática de Pensiones de acuerdo a las disposiciones descritas en el capítulo 5.9. de la CUSF.
- c) Reserva de riesgos en curso de beneficios adicionales - Se valúa de acuerdo a las notas técnicas que la Entidad ha registrado ante la Comisión para tal efecto.

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

Por pólizas vencidas y siniestros ocurridos pendientes de pago - Esta reserva se constituye por el monto de las pensiones vencidas pendientes de pago al asegurado o beneficiarios. Los siniestros de pensiones, se registran en el momento en que se conocen y corresponden a las rentas que se deben pagar.

III. **Reserva de contingencia** - El cálculo de esta reserva se efectúa aplicando el 2% al importe de la reserva matemática de pensiones y a la reserva de riesgos en curso de beneficios adicionales.

IV. **Reserva para seguros especializados:**

Reserva de fluctuación de inversiones - Se constituye conforme a reglas establecidas por la Comisión y su propósito es hacer frente a posibles pérdidas derivadas de una fluctuación en los valores en que se inviertan en las reservas técnicas.

**Fondo especial** - De acuerdo con la Ley, las instituciones autorizadas para operar los seguros de Pensiones, deben de constituir un Fondo Global de Contingencia del Sistema de Pensiones, a través de la constitución de un fideicomiso teniendo como finalidad el adecuado funcionamiento de estos seguros. Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Entidad cargó a resultados del ejercicio, en el rubro de incremento neto de la reserva de riesgos en curso en vigor, la cantidad de \$7,408,202 y \$6,441,829, respectivamente.

**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.

**Reconocimiento de ingresos por primas** - Los ingresos por primas de pensiones se registran al momento de recibir los montos constitutivos. Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017 y 2016, los ingresos por primas se deben a un beneficio pagado por el IMSS en el ajuste de las primas de las pólizas de los casos dinámicos de los ejercicios anteriores así como por ajustes a la composición familiar o actualización de la información de la póliza.



**Impuestos a la utilidad** - El impuesto sobre la renta (“ISR”) se registra en los resultados del año en que se causan. 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.

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

**Cuentas de registro:**

- **Capital** - Su saldo representa el importe de las aportaciones de capital efectuadas por los accionistas y su actualización de acuerdo con lo establecido en la 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.

**4. Inversiones**

De acuerdo con la LIF y con las disposiciones establecidas por la Comisión en la CUSF, la Entidad 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 (“RCS”). 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 tipo de instrumento y emisor:

Naturaleza y categoría	2017			
	Costo de adquisición	Incremento o decremento por valuación	Deudores por intereses	Total
Títulos de deuda nacional:				
Gubernamentales:				
Para conservar a vencimiento	\$ 4,378,946,804	\$ 82,271,804	\$ 97,760,881	\$ 4,558,979,489
Disponibles para su venta	<u>1,524,461,416</u>	<u>205,507,722</u>	<u>10,384,944</u>	<u>1,740,354,082</u>
	<u>5,903,408,220</u>	<u>287,779,526</u>	<u>108,145,825</u>	<u>6,299,333,571</u>
Empresas privadas - tasa conocida:				
Disponibles para su venta	<u>53,890,194</u>	<u>(7,990,755)</u>	<u>183,782</u>	<u>46,083,221</u>



<b>2 0 1 7</b>				
<b>Naturaleza y categoría</b>	<b>Costo de adquisición</b>	<b>Incremento o decremento por valuación</b>	<b>Deudores por intereses</b>	<b>Total</b>
Títulos de deuda extranjeros:				
Disponibles para su venta	<u>62,939,499</u>	<u>(6,551,932)</u>	<u>1,176,694</u>	<u>57,564,261</u>
Inversiones en valores dadas en préstamo:				
Gubernamental:				
Para conservar a vencimiento	<u>854,660,375</u>	<u>9,073,046</u>	<u>20,743,496</u>	<u>884,476,917</u>
Total de inversiones	<u>\$ 6,874,898,288</u>	<u>\$ 282,309,885</u>	<u>\$ 130,249,797</u>	<u>\$ 7,287,457,970</u>

<b>2 0 1 6</b>				
<b>Naturaleza y categoría</b>	<b>Costo de adquisición</b>	<b>Incremento o decremento por valuación</b>	<b>Deudores por intereses</b>	<b>Total</b>
Títulos de deuda nacional:				
Gubernamentales:				
Para conservar a vencimiento	\$ 4,013,748,312	\$ 60,397,119	\$ 90,818,471	\$ 4,164,963,902
Disponibles para su venta	<u>1,404,330,803</u>	<u>193,606,266</u>	<u>9,587,782</u>	<u>1,607,524,851</u>
	<u>5,418,079,115</u>	<u>254,003,385</u>	<u>100,406,253</u>	<u>5,772,488,753</u>
Empresas privadas - tasa conocida:				
Para conservar a vencimiento	\$ 88,117,039	\$ 18,571	\$ 766,452	\$ 88,902,062
Disponibles para su venta	<u>96,740,130</u>	<u>(5,784,828)</u>	<u>195,943</u>	<u>91,151,245</u>
	<u>184,857,169</u>	<u>(5,766,257)</u>	<u>962,395</u>	<u>180,053,307</u>
Títulos de deuda extranjeros:				
Disponibles para su venta	<u>58,982,443</u>	<u>(4,356,436)</u>	<u>1,095,747</u>	<u>55,721,754</u>
Inversiones en valores dadas en préstamo:				
Gubernamental:				
Para conservar a vencimiento	<u>800,927,189</u>	<u>2,616,448</u>	<u>19,325,993</u>	<u>822,869,630</u>
Total de inversiones	<u>\$ 6,462,845,916</u>	<u>\$ 246,497,140</u>	<u>\$ 121,790,388</u>	<u>\$ 6,831,133,444</u>



b. Por vencimiento:

<b>2017</b>				
<b>Vencimiento:</b>	<b>Costo de adquisición</b>	<b>Incremento o decremento por valuación</b>	<b>Deudores por intereses</b>	<b>Total</b>
Hasta 1 año	\$ 48,262,749	\$ 19,171	\$ -	\$ 48,281,920
Más de un año y hasta 5	62,330,084	6,279,494	1,490,832	70,100,410
Más de 5 y hasta 10 años	72,624,291	(6,327,795)	1,312,281	67,608,777
Más de 10 años	<u>6,691,681,164</u>	<u>282,339,015</u>	<u>127,446,684</u>	<u>7,101,466,863</u>
	<u>\$ 6,874,898,288</u>	<u>\$ 282,309,885</u>	<u>\$ 130,249,797</u>	<u>\$ 7,287,457,970</u>
<b>2016</b>				
<b>Vencimiento:</b>	<b>Costo de adquisición</b>	<b>Incremento o decremento por valuación</b>	<b>Deudores por intereses</b>	<b>Total</b>
Hasta 1 año	\$ 44,941,500	\$ -	\$ 6,966	\$ 44,948,466
Más de un año y hasta 5	58,411,341	9,286,654	1,388,149	69,086,144
Más de 5 y hasta 10 años	10,372,457	772,169	143,799	11,288,425
Más de 10 años	<u>6,349,120,618</u>	<u>236,438,317</u>	<u>120,251,474</u>	<u>6,705,810,409</u>
	<u>\$ 6,462,845,916</u>	<u>\$ 246,497,140</u>	<u>\$ 121,790,388</u>	<u>\$ 6,831,133,444</u>

- c. De acuerdo con lo establecido en el Capítulo 8.2.5 de la CUSF afectas a la base de inversión y requerimiento de capital de solvencia, así como préstamo de valores, deberán contar con al menos una calificación otorgada por una empresa calificadoras especializada de acuerdo a la escala nacional o global, de corto o largo plazo en los niveles y rangos que establece la Comisión.

		<b>Nivel</b>	<b>Rango de clasificación</b>		
		1	Sobresaliente		
		2	Alto		
		3	Bueno		
		4	Aceptable		
		5-8	No aceptable		
<b>2017</b>					
<b>Calificación nacional nivel</b>	<b>Rango de clasificación</b>	<b>Vencimiento menor a un año</b>	<b>Vencimiento mayor a un año</b>	<b>Total</b>	<b>%</b>
1	Sobresaliente	\$ 48,281,921	\$ 7,135,528,567	\$ 7,183,810,488	99
2	Alto	-	10,044,516	10,044,516	-
3	No aceptable	-	<u>57,564,261</u>	<u>57,564,261</u>	1
		<u>48,281,921</u>	<u>7,203,137,344</u>	<u>7,251,419,265</u>	100
5	Bueno	-	<u>36,038,705</u>	<u>36,038,705</u>	100
Total		<u>\$ 48,281,921</u>	<u>\$ 7,239,176,050</u>	<u>\$ 7,287,457,970</u>	-



2016					
Calificación nacional nivel	Rango de clasificación	Vencimiento menor a un año	Vencimiento mayor a un año	Total	%
1	Sobresaliente	\$ 44,948,466	\$ 6,684,260,444	\$ 6,729,208,910	99
2	Alto	-	11,288,425	11,288,425	-
3	No aceptable	-	34,914,355	34,914,355	1
		<u>44,948,466</u>	<u>6,730,463,224</u>	<u>6,775,411,690</u>	<u>100</u>
1	Bueno	-	55,721,754	55,721,754	100
Total		<u>\$ 44,948,466</u>	<u>\$6,786,184,978</u>	<u>\$6,831,133,444</u>	<u>-</u>

d. Integración de las inversiones que representan el 3% o más del portafolio total de Inversiones.

2017					
Tipo Valor	Emisora	Serie	Fecha Vencimiento	Valor Total	% / Total Cartera
2U	CBIC004	310116	16/01/2031	3,589,899,918	49.3%
2U	CBIC002	300117	17/01/2030	1,706,487,524	23.4%
S	UDIBONO	351122	22/11/2035	1,035,449,552	14.2%
S	UDIBONO	401115	15/11/2040	357,137,956	4.9%
2U	CBIC006	321125	25/11/2032	246,080,098	3.4%
			Total	<u>\$ 6,935,055,048</u>	

2016					
Tipo Valor	Emisora	Serie	Fecha Vencimiento	Valor Total	% / Total Cartera
2U	CBIC004	310116	20310116	\$ 3,360,486,802	49.2%
2U	CBIC002	300117	20300117	1,587,204,223	23.2%
S	UDIBONO	351122	20351122	980,586,118	14.4%
S	UDIBONO	401115	20401115	334,583,741	4.9%
2U	CBIC006	321125	20321125	<u>231,294,206</u>	3.4%
			Total	<u>\$ 6,494,155,089</u>	

e. Por el ejercicio que terminó el 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Entidad no realizó transferencias entre categorías que hayan generado utilidades o pérdidas no realizadas.

## 5. Disponibilidades

Al 31 de diciembre, se integra como sigue:

	2017	2016
Bancos moneda nacional	<u>\$ 1,428,266</u>	<u>\$ 2,678,445</u>



## 6. Otros deudores

Al 31 de diciembre, se integra como sigue:

	2017	2016
Adeudos por recuperar de clientes	\$ 409,598	\$ 621,112
Compañía afiliadas (Nota 10)	<u>-</u>	<u>34,800</u>
	<u>\$ 409,598</u>	<u>\$ 655,912</u>

## 7. Otros activos - Diversos

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

	2017	2016
Impuestos pagados por anticipado	<u>\$ 73,381,333</u>	<u>\$ 46,448,258</u>

## 8. Beneficios a empleados

La Entidad tiene un plan que cubre primas de antigüedad, la cual consiste en un pago único de 12 días de sueldo cada año trabajado. Adicionalmente la Entidad tiene un plan de pensiones por retiro. Durante el ejercicio de 2016, el director general se retiró de la Entidad, por lo que al 31 de diciembre de 2016 hubo una liberación de la obligación por los beneficios definidos y solo se reconoció el valor de los activos del plan, los cuales ascendieron a \$1,111,000.

Al 31 de diciembre de 2017, la Administración de la Entidad no ha liberado los activos del plan.

Los valores presentes de los activos y las tasas utilizadas para su cálculo, son:

	2017	2016
Valor razonable de los activos del plan por beneficios definidos	\$ 1,111,000	\$ 1,111,000
Remediciones reconocidas en ORI:		
Ganancias y pérdidas actuariales en obligaciones	-	(87,000)

Las principales hipótesis actuariales utilizadas en los cálculos actuariales al 31 de diciembre de 2016 fueron:

	2016
	%
Tasa de descuento	7.00%
Tasa de rendimiento esperada de activos del plan	6.75%
Tasa de incremento salarial	5.00%

## 9. Acreedores diversos

Al 31 de diciembre, se integra como sigue:

	2017	2016
Otros acreedores, principalmente por gastos acumulados	\$ 8,803,790	\$ (1,540,798)
Provisiones	<u>5,459,932</u>	<u>4,558,745</u>
Compañía afiliadas (Nota 10)	1,231,518	368,699
Adeudos al fideicomiso de pensiones y al IMSS	<u>601,688</u>	<u>531,508</u>
Total	<u>\$ 16,096,928</u>	<u>\$ 3,918,154</u>



## 10. Saldos y transacciones con empresas afiliadas

- a. Los saldos con empresas afiliadas al 31 de diciembre, se integran como sigue:

	2017	2016
Por cobrar:		
MetLife International Holdings, Inc.	\$ <u>-</u>	\$ <u>34,800</u>
Por pagar:		
MetLife México Servicios, S.A. de C.V.	\$ 820,407	\$ 187,204
MetLife México S.A.	292,761	181,495
MetLife International Holdings, Inc.	<u>118,350</u>	<u>-</u>
Total	\$ <u>1,231,518</u>	\$ <u>368,699</u>

- b. Las transacciones efectuadas con empresas afiliadas por el año que terminó el 31 de diciembre de 2017, se integran como sigue:

	2017	2016
Gastos:		
Servicios administrativos	\$ 3,046,198	\$ 1,555,474
Licencias	307,935	112,393
Servicio de infraestructura	118,350	449,265
Arrendamiento de inmueble	97,214	93,443
Seguros de beneficios adicionales	-	129,487
Provisión nomina plan de pensiones	<u>-</u>	<u>46,211</u>
Total	\$ <u>3,569,697</u>	\$ <u>2,386,273</u>

El contrato más importante que tiene la Entidad con empresas afiliadas es por la prestación de servicios administrativos, en el cual se obliga a pagar dichos servicios dentro de los 30 días naturales siguientes a la prestación de los mismos. Adicionalmente, la Entidad tiene un contrato con una empresa afiliada por la prestación de servicios de infraestructura, así como por la renta y mantenimiento de las instalaciones utilizadas por la Entidad.

## 11. Capital contable

- a. El capital contable al 31 de diciembre de 2017, se integra como sigue:

	Número de acciones	Valor nominal	Efecto de actualización	Total
Capital social fijo pagado:				
Serie E	7,801	\$ 156,020,000	\$ 34,351,976	\$ 190,371,976
Serie M	<u>199</u>	<u>3,980,000</u>	<u>876,304</u>	<u>4,856,304</u>
	8,000	160,000,000	35,228,280	195,228,280
Reservas:				
Legal		174,166,770	(2,532,033)	171,634,737
Otras		<u>1,351,903,435</u>	<u>(32,696,247)</u>	<u>1,319,207,188</u>
		<u>1,526,070,205</u>	<u>(35,228,280)</u>	<u>1,490,841,925</u>
Superávit por valuación		130,416,744	-	130,416,744
Inversiones				
Permanentes		23	-	23
Resultado de ejercicios anteriores		361,329	-	361,329
Resultado del ejercicio		<u>285,786,677</u>	<u>-</u>	<u>285,786,677</u>
		<u>416,564,773</u>	<u>-</u>	<u>416,564,773</u>
Total		\$ <u>2,102,634,978</u>	\$ <u>-</u>	\$ <u>2,102,634,978</u>



El capital social autorizado es de \$160,000,000 (valor nominal) y está integrado por acciones comunes nominativas. Las acciones de la serie “E” representan el 98% 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 2% del capital social y son de libre suscripción.

- b. De acuerdo con el Artículo 65 de la Ley de Instituciones de Seguro y Fianzas, de las utilidades netas del ejercicio debe separarse un 10% como mínimo para formar la reserva legal, hasta que su importe ascienda al 100% del capital social a valor nominal. La reserva legal puede capitalizarse cuando incrementa el monto del capital social pagado. El saldo de la reserva legal no debe repartirse a menos que se disuelva la Entidad. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, su importe a valor nominal asciende a \$174,166,770 y \$156,266,785, respectivamente.
- c. En Asamblea General Anual Ordinaria de Accionistas celebrada el 27 de abril 2017, se aprobó la utilidad del ejercicio 2016, en la cantidad de \$178,999,840 aplicándose \$17,899,984 a la reserva legal y \$161,099,856 a otras reservas.
- d. En Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 19 de diciembre 2016, se aprobó un decreto de dividendos en efectivo, por un importe de \$140,000,000, aplicado a la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (“CUFIN”) equivalente a \$17,500 por acción. Dicho dividendo se pagó el 19 de diciembre de 2016.
- e. La distribución del capital contable, excepto por los importes actualizados del capital social aportado y de las utilidades retenidas fiscales, causará el ISR a cargo de la Entidad a la tasa vigente al momento de la distribución. El impuesto que se pague por dicha distribución, se podrá acreditar contra el impuesto sobre la renta 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.
- f. Los saldos de las cuentas fiscales del capital contable al 31 de diciembre del 2017 y 2016, son:

	2017	2016
Cuenta de capital de aportación	\$ 414,702,371	\$ 388,407,203
Cuenta de utilidad fiscal neta (CUFIN)	<u>1,879,539,252</u>	<u>1,593,192,718</u>
	<u>\$ 2,294,241,623</u>	<u>\$ 1,981,599,921</u>

## 12. Comisiones contingentes

De acuerdo con la Comisión, 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 Entidad, adicionales a las comisiones o compensaciones directas consideradas en el diseño de los productos.

En el ejercicio de 2017 y 2016, la Entidad no pagó comisiones contingentes.

## 13. Gastos administrativos y operativos

	2017	2016
Gastos		
Honorarios	\$ 6,751,220	\$ 4,845,166
Conceptos no deducibles para efectos del impuesto sobre la renta	3,428,903	309,417
Otros gastos de operación	1,347,104	1,088,437
Impuestos diversos	1,237,714	1,076,395
Conceptos no deducibles para efectos del impuesto sobre la renta	3,428,903	309,417



	2017	2016
Rentas	84,612	81,330
Egresos varios	6,505	58,523
Quebrantos	-	484,152
Pérdidas en venta de mobiliario. y equipo	-	46,296
	<u>12,855,780</u>	<u>7,989,716</u>
Ingresos		
Ingresos varios	-	(46,782)
	<u>\$ 12,856,058</u>	<u>\$ 7,942,934</u>

#### 14. Impuestos a la utilidad

La Entidad está sujeta al ISR. Conforme a la Ley de ISR la tasa para 2017 y 2016 fue el 30% y continuará al 30% para años posteriores.

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

	2017	2016
ISR:		
Causado	\$ 72,353,467	\$ 48,447,080
Diferido	<u>970,425</u>	<u>727,652</u>
	<u>\$ 73,323,892</u>	<u>\$ 49,174,732</u>

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

	%	%
Tasa legal	30	30
(Menos):		
Efectos de la inflación	<u>(10)</u>	<u>(8)</u>
Tasa efectiva	<u>20</u>	<u>22</u>

- c. El concepto que origina el saldo del pasivo por ISR diferido es:

	2017	2016
ISR diferido activo:		
Provisiones	\$ 833,848	\$ 1,787,173
ISR diferido (pasivo)		
Inversiones en valores	<u>(55,866,790)</u>	<u>(54,208,966)</u>
Total	<u>\$ (55,032,942)</u>	<u>\$ (52,421,793)</u>

#### 15. Calificación de solidez financiera

De acuerdo con lo establecido en la disposición 24.1.4 de la CUSF el 31 de octubre de 2017, la calificadora Standard & Poor's otorgó a MetLife Pensiones México, S.A. la calificación de solidez financiera en escala nacional de mxAAA. Asimismo, la perspectiva estable incorpora la expectativa de que la Entidad continúe su estatus como subsidiaria moderadamente estratégica en los siguientes 24 meses para MetLife México, además de su sólida capitalización.



## 16. 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		
	2017	2016	2015**	2017	2016	2015**
Reservas técnicas <sup>1</sup>	381,861,895	166,346,185	1,628,002,092	1.07	1.03	1.33
Requerimiento de capital de solvencia <sup>2</sup>	589,024,613	261,727,765	1,624,565,809	4.10	1.92	411.43
Capital mínimo pagado <sup>3</sup>	1,946,874,253	1,662,290,012	47,657,976	13.50	12.03	1.32

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

<sup>2</sup> Fondos propios admisibles / requerimiento de capital de solvencia.

Para el caso de los ejercicios anteriores a 2015, las Instituciones deberán revelar los índices de cobertura, de conformidad con la metodología aplicable a la determinación de las Reservas Técnicas y Capital Mínimo de Garantía correspondiente a la normatividad entonces vigente.

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

\*\* Cifras no auditadas

## 17. Nuevos pronunciamientos contables emitidos por el CINIF.

Al 31 de diciembre de 2017, el CINIF ha promulgado las siguientes NIF y Mejoras a las NIF que pudiesen tener un impacto en los estados financieros de la Entidad:

- a. Mejoras a las NIF 2018 – Se emitieron las siguientes mejoras con vigor a partir del 1 de enero de 2018, que generan cambios contables:

NIF B-2, *Estado de flujos de efectivo* – Se requiere revelar los cambios relevantes de los flujos de efectivo de los pasivos por actividades de financiamiento, preferentemente debe presentarse una conciliación de los saldos inicial y final de dichas partidas.

NIF B-10, *Efectos de la inflación* – Se requiere revelar adicionalmente el porcentaje de inflación acumulado de tres ejercicios, que incluya los dos ejercicios anuales anteriores y el período al que se refieren los estados financieros; este porcentaje servirá de base para calificar el entorno económico en el que operará la Entidad en el ejercicio siguiente.

NIF C-14, *Transferencia y baja de activos financieros* – Para evitar contradicción en la norma, se aclara que el transferente debe seguir reconociendo cualquier ingreso y cualquier pérdida por deterioro originados por el activo transferido hasta el grado de su involucramiento continuo con el mismo y debe reconocer cualquier gasto relacionado con el pasivo asociado. Si el activo transferido sigue siendo reconocido a costo amortizado, no debe valuarse el pasivo asociado a valor razonable.

- b. Mejoras a las NIF 2018 – Se emitieron las siguientes mejoras que no generan cambios contables:

NIF C-2, *Inversión en instrumentos financieros*; NIF C-3, *Cuentas por cobrar*; NIF C-10, *Instrumentos financieros derivados y relaciones de cobertura*; NIF C-16, *Deterioro de instrumentos financieros por cobrar*; NIF C-19, *Instrumentos financieros por pagar*; y NIF C-20, *Instrumentos financieros para cobrar principal e interés* – Estas seis nuevas NIF relativas a instrumentos financieros no han entrado en vigor; sin embargo, se hicieron precisiones para unificar y homologar los términos utilizados en ellas para hacer consistentes todas las normas entre sí.



c. Se han emitido las siguientes NIF:

Con entrada en vigor a partir del 1 de enero de 2018:

NIF B-17, *Determinación del valor razonable*

NIF C-2, *Inversión en instrumentos financieros*

NIF C-3, *Cuentas por cobrar*

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

NIF C-10, *Instrumentos financieros derivados y relaciones de cobertura*

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

NIF C-19, *Instrumentos financieros por pagar*

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

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

NIF D-5, Arrendamientos

NIF B-17, *Determinación del valor razonable* – Define el valor razonable como el precio de salida que sería recibido por vender un activo o pagado para transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado a la fecha de valuación (es decir, un valor actual basado en un precio de salida). Para determinar el valor razonable se requiere considerar: a) el activo o pasivo particular que se está valuando; b) para un activo no monetario, el mayor y mejor uso del activo, y, si el activo es utilizado en combinación con otros activos o sobre una base independiente; c) el mercado en el que una transacción ordenada tendría lugar para el activo o el pasivo; y d) la técnica o técnicas de valuación apropiadas para la determinar el valor razonable, las cuales deben maximizar el uso de datos de entrada observables relevantes y minimizar los datos de entrada no observables.

NIF C-2, *Inversión en instrumentos financieros (IF)* – El principal cambio de esta norma es la clasificación de los IF en que se invierte. Se descarta el concepto de intención de adquisición y utilización de una inversión en un IF para determinar su clasificación; en su lugar, se adopta el concepto de modelo de negocio de la administración de las inversiones en IF para obtener flujos de efectivo, que puede ser el obtener un rendimiento contractual de un IF, por el cobro de rendimientos contractuales y/o venta o el obtener utilidades por su compraventa, con objeto de clasificar los diversos IF. Asimismo, no se permite la reclasificación de las inversiones en IF entre sus categorías (por cobrar, de deuda a valor razonable y negociables), a menos de que cambie el modelo de negocio, lo cual se considera infrecuente que pueda ocurrir.

NIF C-3, *Cuentas por cobrar* – Los principales cambios consisten en especificar que: a) las cuentas por cobrar se basan en un contrato representan un instrumento financiero; b) la estimación para incobrabilidad para cuentas comerciales se reconoce desde el momento en que se devenga el ingreso, con base en las pérdidas crediticias esperadas; c) desde el reconocimiento inicial, debe considerarse el valor del dinero en el tiempo, por lo que si el efecto del valor presente de la cuenta por cobrar es importante en atención a su plazo, debe ajustarse con base en dicho valor presente, y d) presentar un análisis del cambio entre saldos inicial y final de la estimación para incobrabilidad.

NIF C-9, *Provisiones, contingencias y compromisos* – Se ajustó en la definición de pasivo el término de *probable* eliminando el de *virtualmente ineludible*. La aplicación por primera vez de esta NIF no genera cambios contables en los estados financieros de las entidades.

NIF C-16, *Deterioro de instrumentos financieros por cobrar (IFC)* – Determinar cuándo y cómo deben reconocerse las pérdidas esperadas por deterioro de IFC, las cuales deben reconocerse cuando al haberse incrementado el riesgo de crédito se concluye que una parte de los flujos de efectivo futuros del IFC no se recuperará y propone que se reconozca la pérdida esperada con base en la experiencia histórica de pérdidas crediticias, las condiciones actuales y los pronósticos razonables y sustentables de los diferentes eventos futuros cuantificables que pudieran afectar el importe de los flujos de efectivo futuros por recuperar de los IFC, lo que implica que se deberán hacer estimaciones que deben ser ajustadas periódicamente con base en la experiencia obtenida. Asimismo, para los IFC que devengan intereses tiene que determinarse cuánto y cuando se estima recuperar ya que el monto recuperable debe estar a su valor presente.



NIF C-19, *Instrumentos financieros por pagar* – Se establece: a) la posibilidad de valorar, subsecuentemente a su reconocimiento inicial, ciertos pasivos financieros a su valor razonable, cuando se cumplen ciertas condiciones excepcionales; b) valorar los pasivos a largo plazo a su valor presente en su reconocimiento inicial, considerando su valor en el tiempo cuando su plazo es mayor a un año o fuera de las condiciones normales de crédito, y c) al reestructurar un pasivo, sin que se modifiquen sustancialmente los flujos de efectivo futuros para liquidar el mismo, los costos y comisiones erogados en este proceso afectarán el monto del pasivo y se amortizarán sobre una tasa de interés efectiva modificada, en lugar de afectar directamente la utilidad o pérdida neta.

NIF C-20, *Instrumentos de financiamiento por cobrar* – Especifica la clasificación de los instrumentos financieros en el activo con base en el modelo de negocios: a) si es generar una utilidad a través de un rendimiento contractual, predeterminado en un contrato, se reconocen a su costo amortizado; b) si además se utilizan para generar una ganancia con base en su compraventa se reconocen con base en su valor razonable. No se separará el instrumento derivado implícito que modifique los flujos de principal e interés del instrumento anfitrión, sino que todo se valorará a su valor razonable, como si fuera un instrumento financiero negociable.

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 período 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 período 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.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Entidad está en proceso de determinar los efectos de estas nuevas normas en su información financiera.

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

Los estados financieros adjuntos fueron revisados y autorizados para su emisión el 12 de marzo de 2018 por la Administración de la Entidad y fueron aprobados por el Consejo de Administración, en la sesión ordinaria del 27 de febrero de 2017, asimismo, serán publicados en un diario de circulación nacional y en el Diario Oficial de la Federación 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 con las modificaciones pertinentes.

\* \* \* \* \*



**I. Comentarios respecto de aquellas irregularidades observadas a la Entidad y que de no haberse corregido por ésta, hubieran causado salvedades al dictamen.**

**Al Consejo de Administración de MetLife Pensiones México, S.A. y a la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas**

En relación con nuestro examen de los estados financieros de MetLife Pensiones México, S.A. (la "Entidad") subsidiaria de MetLife México Holdings, S. de R.L. de C.V., al 31 de diciembre de 2017 y por el año terminado en esa fecha y de acuerdo con lo estipulado en la Circular Única de Seguros y Fianzas, Capítulo 23.1., Disposición 23.1.14 Fracción VII, aplicable a los auditores externos de las Instituciones de Seguros emitida por la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas (la "Comisión" o "CNSF"), les comunicamos que no observamos irregularidades a la Entidad, que de no haberse corregido, hubieran causado salvedades en el dictamen de los estados financieros.

Este informe se emite para uso exclusivo de la Administración de la Entidad y de la Comisión y no puede ser utilizado para ningún otro propósito.

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

C. P. C. Erika Regalado García  
Registro ante la CNSF No. AE07932017  
12 de marzo de 2018



**II. Descripción de las variaciones existentes entre las cifras de los estados financieros básicos anuales formulados al cierre del ejercicio 2017 entregados a la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas y las correspondientes a las cifras dictaminadas.**

**Al Consejo de Administración de MetLife Pensiones México, S.A. y a la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas**

En relación con nuestro examen de los estados financieros de MetLife Pensiones México, S.A. (la "Entidad") subsidiaria de MetLife México Holdings, S. de R.L. de C.V., al 31 de diciembre de 2017 y por el año terminado en esa fecha y de acuerdo con lo estipulado en la Circular Única de Seguros y Fianzas, Capítulo 23.1., Disposición 23.1.14 Fracción VIII, aplicable a los auditores externos de las Instituciones de Seguros emitida por la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas (la "Comisión" o "CNSF"), les comunicamos que no observamos variaciones existentes entre las cifras de los estados financieros básicos anuales formulados por MetLife Pensiones México, S.A. al cierre del ejercicio de 2017, y entregados por la Entidad a la Comisión y las correspondientes a las cifras dictaminadas por nosotros.

Este informe se emite para uso exclusivo de la Administración de la Entidad y de la Comisión y no puede ser utilizado para ningún otro propósito.

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

C. P. C. Erika Regalado García  
Registro ante la CNSF No. AE07932017  
12 de marzo de 2018

