

**MetLife México, S.A. y Subsidiarias
(Subsidiaria de Metropolitan Global
Management, LLC.)**

Estados financieros consolidados por los
años que terminaron el 31 de diciembre
de 2014 y 2013 e Informe de los
auditores independientes del 27 de
febrero de 2015

MetLife México, S.A. y Subsidiarias
(Subsidiaria de Metropolitan Global Management, LLC.)

Informe de los auditores independientes y estados financieros consolidados 2014 y 2013

Contenido	Página
Informe de los auditores independientes	1
Balances generales consolidados	3
Estados consolidados de resultados	5
Estados consolidados de variaciones en el capital contable	7
Estados consolidados de flujos de efectivo	8
Notas a los estados financieros consolidados	10

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

Hemos auditado los estados financieros consolidados de MetLife México, S. A. y Subsidiarias (la “Entidad”), los cuales comprenden los balances generales consolidados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 y los estados consolidados de resultados, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios terminados en dichas fechas, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración de la Entidad en relación con los estados financieros consolidados

La Administración de la Entidad es responsable de la preparación de los estados financieros consolidados de conformidad con los criterios contables establecidos por la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas (la “Comisión”) a través de las disposiciones de carácter general derivadas de la Ley General de Instituciones y Sociedades Mutualistas de Seguros contenidas en la Circular Única de Seguros, emitida el 13 de diciembre de 2010, (los “Criterios Contables”), y del control interno que la Administración de la Entidad considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores importantes debido a fraude o error.

Responsabilidad de los auditores independientes

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados con base en nuestras auditorías. Hemos llevado a cabo nuestras auditorías de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas exigen que cumplamos los requisitos de ética así como que planeemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros consolidados están libres de errores importantes.

Una auditoría conlleva la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la evaluación de los riesgos de error importante en los estados financieros consolidados debido a fraude o error. Al efectuar dicha evaluación de riesgo, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación de los estados financieros consolidados de la Entidad, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de lo adecuado de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros consolidados.

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados de MetLife México, S. A. y Subsidiarias por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013, han sido preparados, en todos los aspectos materiales, de conformidad con los Criterios Contables.

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



C.P.C. Francisco Javier Vázquez Jurado

27 de febrero de 2015

MetLife México, S.A. y Subsidiarias
(Subsidiaria de Metropolitan Global Management, LLC.)

Balances generales consolidados

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

(En pesos)

Activo	2014	2013		2014	2013
Inversiones:			Reservas técnicas:		
Valores:			De riesgos en curso:		
Gubernamentales	\$ 53,875,452,516	\$ 60,380,143,741	Vida	\$ 84,513,888,178	\$ 83,260,447,228
Empresas privadas:			Accidentes y enfermedades	<u>2,653,774,039</u>	<u>2,281,118,884</u>
Tasa conocida	31,896,048,238	28,322,697,646		<u>\$ 87,167,662,217</u>	<u>\$ 85,541,566,112</u>
Renta variable	481,430,658	438,901,142	De obligaciones contractuales:		
Extranjeros	2,453,629,735	2,453,629,735	Por siniestros y vencimientos	3,183,659,581	2,277,873,888
Valuación neta	1,651,615,447	1,407,385,557	Por siniestros ocurridos y no reportados	4,899,993,189	4,562,214,200
Deudores por intereses	732,180,371	680,885,222	Por dividendos sobre pólizas	492,482,201	422,670,169
Valores restringidos:			Por fondos de seguros en administración	73,646,050	66,921,737
Inversiones en valores dados en préstamo	<u>8,142,810,174</u>	<u>2,611,175,480</u>	Primas en depósito	<u>1,694,745,173</u>	<u>991,796,279</u>
	<u>99,233,167,139</u>	<u>96,294,818,523</u>		<u>10,344,526,194</u>	<u>8,321,476,273</u>
				<u>97,512,188,411</u>	<u>93,863,042,385</u>
Operaciones con productos derivados	<u>23,167,479</u>	<u>34,671,033</u>	Reserva para obligaciones laborales al retiro	<u>19,666,000</u>	<u>20,634,998</u>
En préstamos:			Acreeedores:		
Sobre Póliza	169,636,131	347,780,418	Agentes	561,287,626	540,315,051
Con garantía	6,720,124,272	5,494,299,431	Fondos en administración de pérdidas	51,792	2,209,945
Quirografarios	7,031,647,800	9,080,504,200	Diversos	<u>1,535,455,139</u>	<u>2,148,259,445</u>
Deudores por intereses	<u>47,158,371</u>	<u>43,818,942</u>		<u>2,096,794,557</u>	<u>2,690,784,441</u>
	<u>13,968,566,574</u>	<u>14,966,402,991</u>			
			Reaseguradores	<u>214,820,506</u>	<u>117,278,653</u>
Inmobiliaria – Neto	<u>753,215,985</u>	<u>761,735,919</u>			
	<u>113,978,117,177</u>	<u>112,057,628,466</u>	Otros pasivos:		
Disponibilidad:			Provisiones para la participación de los trabajadores en la utilidad	6,585,889	5,942,273
Caja y bancos	<u>106,558,729</u>	<u>429,875,931</u>	Provisiones para el pago de impuestos	2,684,040,515	1,968,762,135
			Otras obligaciones	472,702,398	474,814,334
Deudores:			Créditos diferidos	<u>39,394,837</u>	<u>41,804,330</u>
Por primas	6,954,369,588	5,813,059,762		<u>3,202,723,639</u>	<u>2,491,323,072</u>
Agentes	17,745,833	16,806,015	Suma del pasivo	<u>103,046,193,113</u>	<u>99,183,063,550</u>
Documentos por cobrar	186,782,529	225,804,665			
Préstamos al personal	551,022	1,576,218	Capital contable		
Otros	509,440,421	530,775,365	Capital social	9,231,495,858	9,231,495,858
Estimación para castigos	<u>(1,091,779,056)</u>	<u>(1,048,543,030)</u>	Capital social no suscrito	<u>(2,434,944,863)</u>	<u>(2,434,944,863)</u>
	<u>6,577,110,337</u>	<u>5,539,478,995</u>	Capital social pagado	<u>6,796,550,995</u>	<u>6,796,550,995</u>
Reaseguradores	<u>309,548,484</u>	<u>130,614,551</u>	Reservas:		
			Legal	4,084,572,631	3,614,807,059
Inversiones permanentes	<u>1,020,531,115</u>	<u>1,032,240,640</u>	Otras	<u>4,471,565,493</u>	<u>8,094,333,202</u>
				<u>8,556,138,124</u>	<u>11,709,140,261</u>
Otros activos:			Superávit por valuación	154,069,076	129,639,801
Mobiliario y equipo – Neto	115,419,648	146,645,182	Inversiones permanentes	(1,705,477,454)	(1,705,477,454)
Activos adjudicados	4,183,822	4,183,822	Resultados de ejercicios anteriores	2,358,130,255	1,574,248,821
Diversos	3,367,234,114	2,714,294,082	Resultado del ejercicio	<u>6,633,099,961</u>	<u>4,697,655,718</u>
Gastos amortizables – Neto	80,320,816	50,180,135	Participación controladora	<u>22,792,510,957</u>	<u>23,201,758,142</u>
Activos intangibles	<u>279,687,040</u>	<u>279,687,040</u>	Participación no controladora	<u>7,212</u>	<u>7,153</u>
	<u>3,846,845,440</u>	<u>3,194,990,261</u>	Suma del capital contable	<u>22,792,518,169</u>	<u>23,201,765,295</u>
Suma de activo	<u>\$ 125,838,711,282</u>	<u>\$ 122,384,828,845</u>	Suma del pasivo y capital contable	<u>\$ 125,838,711,282</u>	<u>\$ 122,384,828,845</u>

Pasivo **2014** **2013**

Cuentas de orden:

	2014	2013
Fondos en administración	\$ 1,014,124,438	\$ 1,108,972,176
Cuentas de registro	\$ 27,570,392,667	\$ 24,907,806,835
Operaciones con productos derivados	\$ 6,577,113,250	\$ 5,587,901,388
Operaciones con valores otorgadas en préstamo	\$ 9,540,892,180	\$ 3,283,367,470
Garantías recibidas por derivados	\$ 43,011,015	\$ -

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

El capital pagado 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, y fueron registradas en las cuentas que corresponden conforme al catálogo de cuentas en vigor.

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: <http://www.metlife.com.mx/wps/portal/seguros/Conocenos/ReportesFinancieros/MetLifeMexico>. Los estados financieros consolidados se encuentran dictaminados por el C.P.C. Francisco Javier Vázquez Jurado, 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: <http://www.metlife.com.mx/wps/portal/seguros/Conocenos/ReportesFinancieros/MetLifeMexico>, a partir de los sesenta días naturales siguientes al cierre del ejercicio de 2014.

Carmina Abad Sánchez
Director General

Rafael Amado Gómez
Auditor Interno

Fernando Vicente Trujillo Delgado
Director de Contraloría

MetLife México, S.A. y Subsidiarias
(Subsidiaria de Metropolitan Global Management, LLC.)

Estados consolidados de resultados

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013
(En pesos)

	2014	2013
Primas:		
Emitidas	\$ 51,050,644,838	\$ 48,317,095,470
Cedidas	<u>628,918,912</u>	<u>379,831,517</u>
De retención	50,421,725,926	47,937,263,953
Incremento neto de la reserva de riesgos en curso	<u>8,656,475,643</u>	<u>10,699,127,120</u>
Primas de retención devengadas	<u>41,765,250,283</u>	<u>37,238,136,833</u>
Costo neto de adquisición:		
Comisiones de agentes	3,399,578,619	3,364,198,144
Compensaciones adicionales a agentes	635,786,626	476,990,283
Comisiones por reaseguro cedido	(152,455,451)	(103,124,760)
Cobertura de exceso de pérdida	50,309,187	58,473,964
Otros	<u>885,108,259</u>	<u>859,967,314</u>
	<u>4,818,327,240</u>	<u>4,656,504,945</u>
Costo neto de siniestralidad, reclamaciones y otras obligaciones contractuales	<u>34,638,050,366</u>	<u>31,840,643,293</u>
Utilidad técnica	2,308,872,677	740,988,595
Resultado de operaciones análogas y conexas	<u>72,682</u>	<u>561,553</u>
Utilidad bruta	2,308,945,359	741,550,148
Gastos de operación netos:		
Gastos administrativos y operativos	1,700,735,925	1,904,685,366
Remuneraciones y prestaciones al personal	366,404,153	375,904,329
Depreciaciones y amortizaciones	<u>100,934,771</u>	<u>107,454,332</u>
	<u>2,168,074,849</u>	<u>2,388,044,027</u>
Utilidad (pérdida) de la operación	140,870,510	(1,646,493,879)

(Continúa)

	2014	2013
Resultado integral de financiamiento:		
De inversiones	5,959,419,560	5,710,736,188
Por venta de inversiones	797,952,761	385,827,239
Por valuación de inversiones	327,286,821	630,111,542
Por recargos sobre primas	53,216,331	54,725,738
Otros	708,344,587	823,236,135
Resultado cambiario	<u>1,098,575,458</u>	<u>153,661,754</u>
	8,944,795,518	7,758,298,596
Participación en el resultado de inversiones permanentes	<u>32,156,614</u>	<u>(2,729,147)</u>
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	9,117,822,642	6,109,075,570
Provisión para el pago del impuestos a la utilidad	<u>2,484,722,230</u>	<u>1,411,418,964</u>
Utilidad neta consolidada	<u>\$ 6,633,100,412</u>	<u>\$ 4,697,656,606</u>
Participación controladora	\$ 6,633,099,961	\$ 4,697,655,718
Participación no controladora	<u>451</u>	<u>888</u>
Utilidad del ejercicio consolidada	<u>\$ 6,633,100,412</u>	<u>\$ 4,697,656,606</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Los presentes estados consolidados 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 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, y fueron registradas en las cuentas que corresponden conforme al catálogo de cuentas en vigor.

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

Carmina Abad Sánchez
Director General

Rafael Amado Gómez
Auditor Interno

Fernando Vicente Trujillo Delgado
Director de Contraloría

MetLife México, S.A. y Subsidiarias
(Subsidiaria de Metropolitan Global Management, LLC.)

Estados consolidados de variaciones en el capital contable

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013
(En pesos)

	Capital Contribuido		Capital Ganado					Total Capital Contable
	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	
Saldos al 31 de diciembre de 2012	\$ 6,796,550,995	\$ 12,894,204,344	\$ 144,206,807	\$ (1,705,477,454)	\$ 1,047,627,088	\$ 3,252,597,432	\$ 6,319	\$ 22,429,715,531
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas:								
Traspaso de resultados de ejercicios anteriores	-	-	-	-	3,252,597,432	(3,252,597,432)	-	-
Constitución de reservas	-	2,725,975,699	-	-	(2,725,975,699)	-	-	-
Pago de dividendos	-	(3,900,000,000)	-	-	-	-	-	(3,900,000,000)
Reversión de impuesto diferido de operación entre compañías bajo afiliadas	-	(11,039,782)	-	-	-	-	-	(11,039,782)
	<u>-</u>	<u>(1,185,064,083)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>526,621,733</u>	<u>(3,252,597,432)</u>	<u>-</u>	<u>(3,911,039,782)</u>
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral:								
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	4,697,655,718	464	4,697,656,182
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	-	-	(47,986,059)	-	-	-	(54)	(47,986,113)
Resultado por valuación de inmuebles	-	-	(16,887,860)	-	-	-	-	(16,887,860)
Resultado por valuación de títulos de capital	-	-	50,306,913	-	-	-	-	50,306,913
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(14,567,006)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>4,697,655,718</u>	<u>410</u>	<u>4,683,089,122</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2013	\$ 6,796,550,995	\$ 11,709,140,261	\$ 129,639,801	\$ (1,705,477,454)	\$ 1,574,248,821	\$ 4,697,655,718	\$ 6,729	\$ 23,201,764,871
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas:								
Traspaso de resultados de ejercicios anteriores	-	-	-	-	4,697,655,718	(4,697,655,718)	-	-
Constitución de reservas	-	3,913,774,284	-	-	(3,913,774,284)	-	-	-
Pago de dividendos	-	(7,049,856,600)	-	-	-	-	-	(7,049,856,600)
Reversión de impuesto diferido de operación entre compañías afiliadas	-	(16,919,821)	-	-	-	-	-	(16,919,821)
	<u>-</u>	<u>(3,153,002,137)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>783,881,434</u>	<u>(4,697,655,718)</u>	<u>-</u>	<u>(7,066,776,421)</u>
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral:								
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	6,633,099,961	451	6,633,100,412
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	-	-	28,409,433	-	-	-	32	28,409,465
Resultado por valuación de títulos de capital	-	-	(3,980,158)	-	-	-	-	(3,980,158)
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>24,429,275</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>6,633,099,961</u>	<u>483</u>	<u>6,657,529,719</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2014	\$ 6,796,550,995	\$ 8,556,138,124	\$ 154,069,076	\$ (1,705,477,454)	\$ 2,358,130,255	\$ 6,633,099,961	\$ 7,212	\$ 22,792,518,169

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

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

Carmina Abad Sánchez
Director General

Rafael Amado Gómez
Auditor Interno

Fernando Vicente Trujillo Delgado
Director de Contraloría

MetLife México, S.A. y Subsidiarias
(Subsidiaria de Metropolitan Global Management, LLC.)

Estados consolidados de flujos de efectivo

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013
(En pesos)

	2014	2013
Utilidad neta consolidada	\$ 6,633,100,412	\$ 4,697,656,606
Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo		
Estimación para castigo o difícil cobro	43,236,026	536,664,296
Depreciaciones y amortizaciones	100,934,771	107,454,332
Ajuste o incremento a las reservas técnicas	1,626,096,105	5,530,001,992
Impuestos a la utilidad causados y diferidos	2,484,722,230	1,411,418,964
Participación en el resultado de inversiones permanentes	<u>(32,156,614)</u>	<u>2,729,147</u>
	10,855,932,930	12,285,925,337
Actividades de operación		
Cambio en inversiones en valores	2,617,715,385	(9,673,387,486)
Cambio en deudores por reporte	-	757,229,163
Cambio en préstamos de valores	(5,531,634,694)	5,025,468,012
Cambio en primas por cobrar	(1,141,309,826)	(1,058,639,325)
Cambio en deudores	60,442,458	(91,109,301)
Cambio en reaseguradores y reafianzadores	(81,392,080)	(28,620,110)
Cambio en otros activos operativos	297,681,258	(2,894,894,608)
Cambio en obligaciones contractuales y gastos asociados a la siniestralidad	2,023,049,921	625,116,397
Cambio en derivados	11,503,554	(37,937,052)
Cambio en otros pasivos operativos	<u>(2,399,849,769)</u>	<u>(629,252,209)</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	(4,143,793,793)	(8,006,026,519)
Actividades de inversión		
Cobros por disposición de inmuebles, mobiliario y equipo	1,272,147	1,065,884
Pagos por adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo	(30,738,024)	(58,354,958)
Pagos por adquisición de asociadas	<u>43,866,138</u>	<u>(67,761,995)</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	14,400,261	(125,051,069)
Actividades de financiamiento		
Pagos de dividendos en efectivo	<u>(7,049,856,600)</u>	<u>(3,900,000,000)</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	(7,049,856,600)	(3,900,000,000)

(Continúa)

	2014	2013
Incremento neta de efectivo	(323,317,202)	254,847,749
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del período	<u>429,875,931</u>	<u>175,028,182</u>
Efectivo y equivalente de efectivo al final del período	<u>\$ 106,558,729</u>	<u>\$ 429,875,931</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Los presentes estados consolidados 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 reflejados todos los flujos de efectivo derivados de las operaciones efectuados 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 estados consolidados de flujos de efectivo fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los funcionarios que los suscriben.

Carmina Abad Sánchez
Director General

Rafael Amado Gómez
Auditor Interno

Fernando Vicente Trujillo Delgado
Director de Contraloría

MetLife México, S.A. y Subsidiarias

(Subsidiaria de Metropolitan Global Management, LLC.)

Notas a los estados financieros consolidados

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013
(En pesos)

1. Actividades

MetLife México, S.A. y Subsidiarias (la “Entidad”) 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 Global Management, LLC. y realizar la venta de pólizas de seguros de vida y de accidentes y enfermedades; así como 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 General de Instituciones y Sociedades Mutualistas de Seguros (la “LGISMS”) y la Comisión como órgano de inspección y vigilancia de estas instituciones.

MetLife Afore, S.A. de C.V. (“MetLife Afore”) tiene autorización de la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (la “CONSAR”) para operar como una empresa Administradora de Fondos para el Retiro y efectuar la apertura, administración y operación de cuentas de ahorro individuales para el retiro de los trabajadores (los “Trabajadores”) que deseen afiliarse a la Afore, de acuerdo con lo establecido en la Ley de los Sistemas de Ahorro para el Retiro (“LSAR”) y en las disposiciones de la CONSAR.

Los servicios administrativos les son proporcionados por sus empresas afiliadas.

Durante 2014 y 2013, la Entidad 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.

2. Bases de presentación

- a. **Unidad monetaria de los estados financieros consolidados** - Los estados financieros consolidados y notas al 31 de diciembre de 2014 y 2013 y por los años que terminaron en esas fechas incluyen saldos y transacciones en pesos de diferente poder adquisitivo.
- b. **Resultado integral** - Es la modificación del capital contable durante el ejercicio por conceptos que no son aportaciones, reducciones y distribuciones de capital; se integra por la utilidad neta del ejercicio más otras partidas que por disposiciones específicas de algunos criterios contables emitidos por la Comisión, se presentan directamente en el capital contable sin tener efecto en el estado de resultados. En 2014, las otras partidas de utilidad integral están representadas por el resultado de valuación títulos de capital disponibles para la venta y por el resultado de valuación de inmuebles. Al momento de realizarse los activos y pasivos que originaron los otros resultados integrales, se reconocen en los estados de resultados.

- c. **Consolidación de estados financieros** - Los estados financieros consolidados incluyen los de MetLife México, S.A. y los de sus subsidiarias en las que tiene control, al 31 de diciembre de 2014 y 2013 y por los años que terminaron en esas fechas, cuya participación accionaria en su capital social se muestra a continuación:

Compañía	Participación		Actividad
	2014	2013	
MetLife Afore, S.A. de C.V.	99.99%	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.	98.00%	98.00%	Prestación de servicios de capacitación al personal de ventas de la Entidad.

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

La inversión en asociadas no consolidadas se valúan conforme al método de participación.

3. Resumen de las principales políticas contables

Los estados financieros consolidados adjuntos cumplen con los criterios contables establecidos por la Comisión en la Circular Única de Seguros (la “Circular”) y se consideran un marco de información financiera con fines generales. Su preparación 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. Las principales políticas contables seguidas por la Entidad son las siguientes:

I. **Cambios contables** – A partir del 1 de enero de 2014, la Entidad adoptó las siguientes nuevas NIF:

NIF B-12, Compensación de activos financieros y pasivos financieros
 NIF C-11, Capital contable
 NIF C-12, Instrumentos financieros con características de pasivo, de capital o de ambos

Mejoras a las Normas de Información Financiera 2014.

Algunos de los principales cambios que establecen estas normas, son:

NIF B-12, *Compensación de activos financieros y pasivos financieros* – Establece las normas de presentación y revelación de la compensación de activos y pasivos financieros en el estado de posición financiera, indicando que ésta solo debe proceder cuando: a) se tiene un derecho y obligación legal de cobrar o pagar un importe compensado, y b) el monto resultante de compensar el activo con el pasivo financiero refleja los flujos de efectivo esperados de la entidad al liquidar dos o más instrumentos financieros.

Dado que la Entidad no tiene ningún acuerdo de compensación, la aplicación de esta NIF no tuvo ningún efecto significativo en las revelaciones o en los saldos reconocidos en los estados financieros consolidados.

NIF C-11, *Capital contable* – Establece las normas de presentación y revelación para que los anticipos para futuros aumentos de capital se presenten en el capital contable, debiendo: i) existir una resolución en asamblea de socios o propietarios, que se aplicarán para aumentos al capital social en el futuro; ii) establecerse un número fijo de acciones a emitir por dichos anticipos, iii) no tener un rendimiento fijo y iv) que no pueden reembolsarse antes de capitalizarse.

NIF C-12, *Instrumentos financieros con características de pasivo y de capital* – Establece que: i) la principal característica para que un instrumento financiero califique como instrumento de capital es que el tenedor del mismo esté expuesto a los riesgos y beneficios, en lugar de tener derecho a cobrar un monto fijo de la entidad; ii) la clasificación como capital contable de un instrumento de capital redimible puede darse cuando se reúnen ciertas condiciones, entre las que destacan que el ejercicio de la redención se puede ejercer sólo hasta la liquidación de la sociedad, en tanto no exista otra obligación ineludible de pago a favor del tenedor; iii) incorpora el concepto de subordinación, elemento crucial en esta norma, pues si un instrumento financiero tiene una prelación de pago o reembolso ante otros instrumentos califica como pasivo, por la obligación que existe de liquidarlo; iv) permite clasificar como capital un instrumento con una opción para emitir un número fijo de acciones en un precio fijo establecido en una moneda diferente a la moneda funcional de la emisora, siempre y cuando la opción la tengan todos los propietarios de la misma clase de instrumentos de capital, en proporción a su tenencia.

Mejoras a las NIF 2014 - Se emitieron las siguientes mejoras que provocaron cambios contables:

NIF C-5, *Pagos anticipados* – Define que los montos pagados en moneda extranjera deben reconocerse al tipo de cambio de la fecha de la transacción y no deben modificarse por posteriores fluctuaciones cambiarias.

NIF C-5, *Pagos anticipados* y NIF C-15, *Deterioro en el valor de los activos de larga duración y su disposición* – Señalan que las pérdidas por deterioro, así como sus reversiones, deben presentarse formando parte de la utilidad o pérdida neta del periodo en el rubro que se considere conveniente de acuerdo con el juicio profesional. En ningún caso permite presentar las pérdidas por deterioro como parte de los gastos que han sido capitalizados en el valor de algún activo.

NIF C-15, *Deterioro en el valor de los activos de larga duración y su disposición* – Se precisa que, en el caso de activos de larga duración para venta, una ampliación del periodo de un año para completar la venta no impide que el activo sea clasificado como mantenido para la venta. Además, los activos y pasivos identificados con la discontinuación de una operación, en términos generales deben presentarse en el balance general agrupados en un solo renglón de activos y otro de pasivos clasificados en el corto plazo y no deben reformularse los balances generales de periodos anteriores por esta reclasificación.

NIF B-3, *Estado de resultado integral*, NIF B-16, *Estados financieros de entidades con propósitos no lucrativos*, NIF C-6, *Propiedades, planta y equipo*, NIF C-8, *Activos intangibles*, *Boletín C-9, Pasivos, provisiones, activos y pasivos contingentes y compromisos*, NIF D-3, *Beneficios a los empleados* – Se define que no se requiere la presentación de los rubros de otros ingresos y otros gastos en el estado de resultado integral, por lo que se elimina la referencia a estos rubros en estas NIF.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Entidad no tuvo efectos importantes derivados de la adopción de estas nuevas normas en su información financiera.

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

- a. **Reconocimiento de los efectos de la inflación** - La inflación acumulada de los tres ejercicios anuales anteriores al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es 11.80% y 12.26%; 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. Los porcentajes de inflación por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013 fueron 4.08% y 3.97%, respectivamente.

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 y pasivos no monetarios y el capital contable incluyen los efectos de reexpresión reconocidos hasta el 31 de diciembre de 2007.

b. **Inversiones:**

1. **En valores** - Incluye inversiones en títulos de deuda y de capital y se clasifican al momento de su adquisición para su valuación y registro, con base en la intención que tenga la administración de la Entidad respecto a su utilización como: títulos para financiar la operación, para conservar a vencimiento o disponibles para la venta. De acuerdo con lo establecido en el Capítulo 12.2 de la Circular el registro y valuación de las inversiones en valores se resume como sigue:
 - I. Títulos de deuda - Se registran a su costo de adquisición. Los rendimientos devengados conforme al método de interés efectivo se aplican a los resultados del año. Se clasifican en una de las siguientes categorías:
 - a) Para financiar la operación - Se valúan a su valor razonable, tomando como base los precios de mercado dados a conocer por los proveedores de precios o por publicaciones oficiales especializadas en mercados internacionales. Los títulos no cotizados, se valúan a su valor razonable mediante determinaciones técnicas del valor razonable. Los efectos por valuación se aplican a los resultados del año.
 - b) Para conservar a vencimiento - Se valúan conforme al método de interés efectivo y los efectos por valuación se aplican a los resultados del año.
 - c) Disponibles para la venta - Son los títulos no clasificados en alguna de las categorías anteriores. Se valúan a su valor razonable, con base en los precios de mercado dados a conocer por los proveedores de precios o por publicaciones oficiales especializadas en mercados internacionales. Los títulos no cotizados se valúan a su valor razonable mediante determinaciones técnicas del valor razonable. El resultado por valuación, se registra en el capital contable y se reclasifica en los resultados al momento de su venta.
 - II. Títulos de capital - Se registran a su costo de adquisición. Los títulos cotizados se valúan a su valor neto de realización con base en el precio de mercado dados a conocer por los proveedores de precios o por publicaciones oficiales especializadas en mercados internacionales. Los títulos de capital se clasifican en una de las siguientes dos categorías:
 - a) Para financiar la operación cotizados - Los efectos por valuación se aplican a los resultados del año. En caso de que no existieran precios de mercado, se tomará el último precio registrado tomando como precio actualizado para valuación el valor contable de la emisora o el costo de adquisición, el menor.
 - b) Disponibles para su venta - El resultado por valuación, se reconocen en el capital contable y se reclasifican en los resultados al momento de su venta.
2. **Operaciones con productos derivados** – La Entidad busca cubrir riesgos mediante el uso de productos derivados. Dichas operaciones se efectúan única y exclusivamente para fines de cobertura, por lo tanto, están vinculadas a instrumentos financieros afectos a la cobertura de reservas técnicas y capital mínimo de garantía. En ningún caso el vencimiento del derivado puede ser mayor al vencimiento del instrumento financiero cubierto. En el caso que por alguna razón el activo tuviese que ser vendido, será necesario cancelar el derivado o en su defecto, vincularlo a otro instrumento financiero. Las estrategias utilizadas por la Entidad buscan reducir riesgos en los activos que cubren las reservas técnicas.

Todas las estrategias a utilizar cuentan con una simulación 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 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.

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

3. **En préstamos** - Los préstamos con garantía hipotecaria y quirografaria se registran por los importes pendientes de cobro. Los intereses sobre dichos préstamos se aplican a resultados conforme se devengan.
4. **En inmuebles** - La inversión inmobiliaria se registra al costo de adquisición y se valúa con base en avalúos practicados cada 2 años 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 84 años.
5. **Préstamo de valores** - 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 resultados conforme se devengan, dentro del resultado integral de financiamiento en el rubro de “Otros”.

- c. **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.
- d. **Inversiones en asociadas** - Las inversiones permanentes en las entidades en las que se tiene influencia significativa, se reconocen inicialmente con base en el valor razonable neto de los activos y pasivos identificables de la entidad a la fecha de la adquisición. Dicho valor es ajustado con posterioridad al reconocimiento inicial por la porción correspondiente tanto de las utilidades o pérdidas integrales de la asociada como de la distribución de utilidades o reembolsos de capital de la misma.

1. **Inversiones permanentes** - Las inversiones permanentes están representadas por el capital social de las Siefores, las cuales se encuentran 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 registra en el estado de resultados dentro del rubro de “Participación en los resultados de Siefores”.

El capital mínimo fijo pagado con el que debe operar cada Sociedad de Inversión es la cantidad de \$100 los cuales deberán estar suscritos y pagados al momento de otorgarse la escritura social y mantenerse en todo momento.

La Afore deberá mantener una reserva especial constituida de la siguiente manera:

- I) La Sociedad de Inversión Básica 1 que opere la Administradora de que se trate deberá invertir, en dicha Sociedad de Inversión, cuando menos la cantidad equivalente al 0.8% del resultado de restar al Activo Neto, los instrumentos de Deuda emitidos o Avalados por el Gobierno Federal (en pesos o Udis) sin exceder de un monto del 35% de dicho Activo correspondiente a dicha Sociedad de Inversión y el 0.54% de los Activos Netos que no se encuentren comprendidos en la base anterior.

Por cada una de las Sociedades de Inversión Básica 2 a 4 que opere la Administradora de que se trate deberá invertir, en dicha Sociedad de Inversión, cuando menos la cantidad equivalente al 0.8% del resultado de restar al Activo Neto, los Instrumentos de Deuda emitidos o avalados por el Gobierno Federal (en pesos o UDIS), con un plazo de vencimiento mayor a 5 años, sin exceder de un monto del 35% de dicho Activo Neto correspondiente a dichas Sociedades de Inversión y el 0.54% de los Activos Netos que no se encuentren comprendidos en la Base anterior.

- II) Por cada Sociedad de Inversión Adicional que opere, la Afore deberá invertir, en dicha Sociedad, cuando menos la cantidad equivalente al 1.0% de los activos netos de los trabajadores correspondientes a cada Sociedad de Inversión, hasta la cantidad de \$900 (valor nominal).
- III) La reserva especial será independiente del capital mínimo fijo pagado sin derecho a retiro de la Afore y de la reserva legal establecida por la Ley General de Sociedades Mercantiles.
- IV) La Afore deberá invertir el 60% del capital mínimo exigido, que es de \$25,000, en acciones de las Siefores que administre.

La Afore tiene autorizado invertir sus recursos propios en la reserva especial de la Siefore que administre. Estos recursos son colocados en instrumentos avalados por el Gobierno Federal, títulos emitidos por Banco de México, así como en títulos emitidos por empresas privadas y emitidos, avalados o aceptados por instituciones de crédito de conformidad con el régimen de inversión establecido por la CONSAR para las Siefores.

- e. **Otras inversiones permanentes** - Aquellas inversiones permanentes efectuadas por la Entidad 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.

- f. **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

- g. **Gastos amortizables** - 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	5
Otros activos por amortizar	20

- h. **Activos intangibles de larga duración (crédito mercantil)** - El crédito mercantil 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.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el importe acumulado por deterioro del crédito mercantil es por un importe de \$678,942,286, y se presenta en el rubro de “activos intangibles”.

- i. **Reservas técnicas** - Por disposición de la Comisión, todas las reservas técnicas deben ser dictaminadas anualmente por actuarios independientes. El 25 de febrero de 2015 y el 25 de febrero de 2014, los actuarios independientes emitieron su dictamen, en el cual indican que en su opinión las reservas de riesgos en curso y de obligaciones contractuales al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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 LGISMS, 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 7.3, 7.4, 7.6, 7.7 y 7.14 de la Circular. 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, considerando las características de las pólizas en vigor, revisadas y aprobadas por la Comisión.

Para efectos de la valuación de esta reserva técnica, se utilizaron los siguientes supuestos de severidad y siniestralidad:

- Para el caso de vida individual, se utiliza la experiencia indicada en la nota técnica del producto, y en el caso de los productos Individual Tradicional el estudio de experiencia mexicana 91-98 CNSF 2000-I.
- Para el caso de vida grupo, el estudio de experiencia mexicana 91-98 CNSF 2000-G.

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 y, en su caso, descontado el valor esperado de los ingresos futuros por concepto de primas netas, se compara dicho valor con la prima de riesgo no devengada de las pólizas en vigor, con el objeto de obtener el factor de suficiencia que se aplicará para el cálculo de la reserva de riesgos en curso en cada uno de los tipos de seguros que opera la Entidad.

La reserva de riesgos en curso, en cada uno de los tipos de seguros que opera la Entidad es la que se obtiene de multiplicar la prima de riesgo no devengada de las pólizas en vigor, por el factor de suficiencia correspondiente. En ningún caso el factor de suficiencia que se aplica para estos efectos es inferior a uno. Adicionalmente, se suma a la reserva de riesgos en curso la parte no devengada de gastos de administración.

La provisión por gastos de administración se calcula como la parte no devengada, correspondiente a la porción de prima anual de las pólizas en vigor al momento de la valuación. Para ello, se utilizan los porcentajes de gastos de administración establecidos en las notas técnicas correspondientes a cada plan en el caso de vida individual y para cada póliza en vida grupo.

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

Se valúa conforme al método actuarial para la determinación del monto mínimo de reserva, siempre y cuando este método arroje un monto mayor al método de suficiencia registrado en la nota técnica autorizada por la Comisión, en caso de no ser mayor, la reserva de riesgos en curso queda valuada conforme al método de suficiencia.

Para los seguros con temporalidad mayor a un año, y en el caso específico de los planes en que el período de pagos de la prima es menor al período de vigencia de la póliza, se determina el monto de gasto de administración nivelado que se espera incurrir en cada año de vigencia de las pólizas, a partir del valor presente del gasto de administración que se descontará de las primas que se esperan recibir. La provisión de gastos se determina acumulando los montos de gastos de administración que se descontaron de las primas, disminuido del gasto de administración nivelado.

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 una tasa del 3.5% y las tablas de mortalidad de los seguros de pensiones derivados de las Leyes de la Seguridad Social.

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

Se determina la proyección del valor esperado de las obligaciones futuras por concepto de pago de reclamaciones y beneficios, conforme al método de valuación registrado y se compara dicho valor con la prima de riesgo no devengada de las pólizas en vigor, con el objeto de obtener el factor de suficiencia que se aplicará para el cálculo de la reserva en cada uno de los ramos o, en su caso, de los tipos de seguros que opera la Entidad. En ningún caso el factor de suficiencia que se aplica para estos efectos es inferior a uno. El ajuste de la reserva de riesgos en curso por insuficiencia es el que resulta de multiplicar la prima de riesgo no devengada por el factor de suficiencia correspondiente menos uno. Adicionalmente, se suma la parte no devengada de gastos de administración. Por lo anterior, la reserva de riesgos en curso es la que se obtiene de sumar la prima de riesgo no devengada de las pólizas en vigor, más el ajuste por insuficiencia de la reserva y la parte no devengada de los gastos de administración.

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

El valor esperado de las obligaciones se determina con los patrones de pago de la Entidad en su propia experiencia, en frecuencia, severidad y morbilidad, mismos que se encuentran registrados ante la Comisión.

II. Obligaciones contractuales:

- a) Sinistros y vencimientos - 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.

- b) Sinistros ocurridos y no reportados - Esta reserva tiene como propósito el reconocer el monto estimado de los siniestros ocurridos pendientes de reportar a la Entidad. 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) Dividendos sobre pólizas - Esta reserva se determina con base en las notas técnicas de los productos que pagan dividendos, considerando la siniestralidad. Los dividendos son establecidos en el contrato de seguro.

- d) Fondos de seguros en administración - Representan los dividendos sobre pólizas ganados por los asegurados y que son retenidos por la Entidad para su administración, de acuerdo a lo establecido en el contrato de seguro.
 - e) Primas en depósito - Representan importes de cobros de pólizas pendientes de aplicar al deudor por prima.
 - f) Reserva de siniestros pendientes de valuación – Esta reserva corresponde al valor esperado de los pagos futuros de siniestros de accidentes y enfermedades que, habiendo sido reportados en el año en cuestión o en años anteriores, se puedan pagar en el futuro y no se conozca un importe preciso de estos por no contar con una valuación, o bien, cuando se prevea que pueden existir obligaciones de pago futuros adicionales derivadas de un siniestro previamente valuado.
- j. **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.
- k. **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 Entidad se cede en reaseguro a otras empresas, por lo que éstas participan tanto en las primas como en el costo de siniestralidad.
 - l. **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.
 - m. **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.

- n. **Impuestos a la utilidad** - El impuesto sobre la renta (“ISR”) y el impuesto empresarial a tasa única (“IETU”) se registran 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.

Como consecuencia de la Reforma Fiscal 2014, al 31 de diciembre de 2013, ya no se reconoció IETU diferido.

- o. **Transacciones en divisas extranjeras** - Las transacciones en divisas extranjeras se registran al tipo de cambio vigente a la fecha de su celebración. Los activos y pasivos monetarios en divisas extranjeras 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.
- p. **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 al momento en que se emiten los recibos al cobro y se disminuyen por las primas cedidas en reaseguro.

Las primas por cobrar de seguros contratados por el sector gubernamental se traspasan a la cuenta 1606 “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 la forma de cobro, como sigue:

Sector gubernamental:

Descuento por nómina - Se registran cuando la Entidad recibe la información de los descuentos por nómina efectuados por los retenedores. Si la Entidad 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 Entidad recibe tanto la información de los retenedores como el pago correspondiente.
- b. Pago directo - Se registran al momento en que se emiten los recibos al cobro.

- 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 a la cuenta 1606 “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 contratados por el sector privado que no son cobradas dentro del plazo que establece la LGISMS 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 por recargos sobre primas de pólizas de pago fraccionado se reconocen como ingreso conforme se devengan.
- 7) Los ingresos por comisiones cobrados a los clientes de MetLife Afore, se registran conforme se devengan. MetLife Afore cobra comisiones sobre el saldo de las cuentas individuales administradas a los Trabajadores. El cobro de comisiones sobre saldo sólo podrá efectuarse cuando las aportaciones de los Trabajadores se encuentren efectivamente invertidas en las Siefores que MetLife Afore administre, y se hayan registrado las provisiones diarias correspondientes.
- 8) Los ingresos por prestación de servicios de capacitación se reconocen durante el período en que se presta el servicio.
- q. **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:
- 1) *Fondos en administración (no auditado)*. Se registran los recursos que recibidos en fideicomiso por la Entidad, 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 Entidad. 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.
- 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* – El saldo al 31 de diciembre de 2014 por recepción de valores en garantía de colateral a favor de MetLife Mexico S.A., generadas por las operaciones con Derivados asciende a \$43,011,015.

4. Inversiones

De acuerdo con la LGISMS y con las disposiciones establecidas por la Comisión, la Entidad debe mantener inversiones para cubrir las obligaciones representadas por las reservas técnicas y la cobertura de capital mínimo de garantía. Dichas inversiones se efectúan en instrumentos diversificados, cuya selección obedece a una combinación de plazo y riesgo medido que forma parte, tanto de las políticas de inversión de la Entidad, como del requerimiento de calce de activos y pasivos.

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

- a. Por tipo de instrumento y emisor:

Naturaleza y categoría	2014			
	Costo de adquisición	Revaluación	Deudor por intereses	Total
Títulos de deuda – Nacional:				
Gubernamental:				
Para financiar la operación	\$16,459,780,351	\$ 60,030,857	\$ -	\$16,519,811,208
Para conservar a su vencimiento	36,739,315,044	980,734,761	213,531,057	37,933,580,862
Disponibles para la venta	<u>676,357,121</u>	<u>(19,128,011)</u>	<u>1,191,555</u>	<u>658,420,665</u>
	53,875,452,516	1,021,637,607	214,722,612	55,111,812,735
Para conservar a su vencimiento otorgados en préstamo	<u>8,142,810,173</u>	<u>27,017,933</u>	<u>22,995,277</u>	<u>8,192,823,383</u>
Total gubernamental	62,018,262,689	1,048,655,540	237,717,889	63,304,636,118
Privado:				
Para financiar la operación	4,398,332,929	(411,401,377)	5,907,359	3,992,838,911
Para conservar a su vencimiento	27,093,789,523	38,792,380	438,062,032	27,570,643,935
Disponibles para la venta	<u>403,925,787</u>	<u>(8,892,378)</u>	<u>2,305,121</u>	<u>397,338,530</u>
Total privado	<u>31,896,048,239</u>	<u>(381,501,375)</u>	<u>446,274,512</u>	<u>31,960,821,376</u>
Títulos de capital – Nacional:				
Privado:				
Para financiar la operación	453,948,532	247,105,691	-	701,054,223
Disponible para la venta	<u>27,482,126</u>	<u>11,042,479</u>	<u>-</u>	<u>38,524,605</u>
Total privado	<u>481,430,658</u>	<u>258,148,170</u>	<u>-</u>	<u>739,578,828</u>

2 0 1 4

Naturaleza y categoría	Costo de adquisición	Revaluación	Deudor por intereses	Total
Total deuda y capital – Nacional	<u>94,395,741,586</u>	<u>925,302,335</u>	<u>683,992,401</u>	<u>96,005,036,322</u>
Títulos de deuda – Extranjero:				
Privado				
Para financiar la operación	124,633,593	6,249,215	153,606	131,036,414
Para conservar a su vencimiento	<u>2,328,996,142</u>	<u>720,063,897</u>	<u>48,034,364</u>	<u>3,097,094,403</u>
	<u>2,453,629,735</u>	<u>726,313,112</u>	<u>48,187,970</u>	<u>3,228,130,817</u>
Títulos de capital – Extranjero				
Privado				
Para financiar la operación	-	-	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total deuda y capital – Extranjero	<u>2,453,629,735</u>	<u>726,313,112</u>	<u>48,187,970</u>	<u>3,228,130,817</u>
Total inversiones	<u>\$96,849,371,321</u>	<u>\$ 1,651,615,447</u>	<u>\$ 732,180,371</u>	<u>\$99,233,167,139</u>

2 0 1 3

Naturaleza y categoría	Costo de adquisición	Revaluación	Deudor por intereses	Total
Títulos de deuda – Nacional:				
Gubernamental:				
Para financiar la operación	\$ 16,646,928,982	\$ 125,034,183	\$ 917	\$ 16,771,964,082
Para conservar a su vencimiento	<u>43,733,214,759</u>	<u>882,392,260</u>	<u>214,903,165</u>	<u>44,830,510,184</u>
	60,380,143,741	1,007,426,443	214,904,082	61,602,474,266
Para conservar a su vencimiento otorgados en préstamo	<u>2,611,175,480</u>	<u>3,161,597</u>	<u>7,829,680</u>	<u>2,622,166,757</u>
Total gubernamental	<u>62,991,319,221</u>	<u>1,010,588,040</u>	<u>222,733,762</u>	<u>64,224,641,023</u>
Privado:				
Para financiar la operación	5,658,756,479	(390,622,796)	6,302,576	5,274,436,259
Para conservar a su vencimiento	<u>22,663,941,167</u>	<u>34,829,887</u>	<u>404,257,047</u>	<u>23,103,028,101</u>
Total privado	<u>28,322,697,646</u>	<u>(355,792,909)</u>	<u>410,559,623</u>	<u>28,377,464,360</u>
Títulos de capital – Nacional:				
Privado – Disponible para su venta				
	<u>27,482,126</u>	<u>10,935,950</u>	-	<u>38,418,076</u>
Total deuda y capital – Nacional	<u>91,341,498,993</u>	<u>665,731,081</u>	<u>633,293,385</u>	<u>92,640,523,459</u>
Títulos de deuda – Extranjero:				
Privado				
Para financiar la operación	124,633,593	5,310,239	160,412	130,104,244
Para conservar a su vencimiento	<u>2,328,996,142</u>	<u>599,403,226</u>	<u>47,431,425</u>	<u>2,975,830,793</u>
	<u>2,453,629,735</u>	<u>604,713,465</u>	<u>47,591,837</u>	<u>3,105,935,037</u>

2 0 1 3				
Naturaleza y categoría	Costo de adquisición	Revaluación	Deudor por intereses	Total
Títulos de capital – Extranjero				
Privado				
Para financiar la operación	<u>411,419,016</u>	<u>136,941,011</u>	<u>-</u>	<u>548,360,027</u>
Total deuda y capital – Extranjero	<u>2,865,048,751</u>	<u>741,654,476</u>	<u>47,591,837</u>	<u>3,654,295,064</u>
Total inversiones	<u>\$ 94,206,547,744</u>	<u>\$ 1,407,385,557</u>	<u>\$ 680,885,222</u>	<u>\$ 96,294,818,523</u>

b. Por vencimiento:

2 0 1 4				
Vencimiento	Costo de adquisición	Revaluación	Deudor por intereses	Total
Hasta un año	\$ 15,830,333,819	\$ 56,234,760	\$ 213,531,057	\$ 16,100,099,636
Más de un año y hasta cinco años	2,594,881,678	(8,984,776)	5,970,193	2,591,867,095
Más de cinco años y hasta diez años	36,474,856,364	566,560,555	72,995,265	37,114,412,184
Más de diez años	<u>36,618,227,223</u>	<u>1,023,109,464</u>	<u>424,490,157</u>	<u>38,065,826,844</u>
	91,518,299,084	1,636,920,003	716,986,672	93,872,205,759
Instrumentos de capital	<u>5,331,072,237</u>	<u>14,695,444</u>	<u>15,193,699</u>	<u>5,360,961,380</u>
Total	<u>\$ 96,849,371,321</u>	<u>\$ 1,651,615,447</u>	<u>\$ 732,180,371</u>	<u>\$ 99,233,167,139</u>

2 0 1 3				
Vencimiento	Costo de adquisición	Revaluación	Deudor por intereses	Total
Hasta un año	\$ 19,823,673,153	\$ 129,603,672	\$ 11,562,785	\$ 19,964,839,610
Más de un año y hasta cinco años	34,357,065,712	275,690,635	212,848,131	34,845,604,478
Más de cinco años y hasta diez años	29,582,632,206	383,250,189	307,717,399	30,273,599,794
Más de diez años	<u>10,004,275,479</u>	<u>470,964,101</u>	<u>148,756,907</u>	<u>10,623,996,487</u>
	93,767,646,550	1,259,508,597	680,885,222	95,708,040,369
Instrumentos de capital	<u>438,901,194</u>	<u>147,876,960</u>	<u>-</u>	<u>586,778,154</u>
Total	<u>\$ 94,206,547,744</u>	<u>\$ 1,407,385,557</u>	<u>\$ 680,885,222</u>	<u>\$ 96,294,818,523</u>

c. Con base en el Capítulo 8.2 de la Circular, las inversiones en valores de la Entidad destinadas a la cobertura de reservas técnicas, deben ser calificadas por instituciones calificadoras de valores autorizadas por la CNBV, las cuales deben ubicarse en alguno de los rangos de clasificación de calificación que establece la Comisión.

Rango de clasificación establecidos por la Comisión

Corto Plazo
Sobresaliente
Alto
Bueno

Largo Plazo
Sobresaliente
Alto
Bueno

Las inversiones en valores (no incluye deudor por interés) clasificadas de acuerdo a su rango de calificación, son como siguen:

Calificación	2014		Total	%
	Vencimiento menor a un año	Vencimiento mayor a un año		
Sobresaliente	\$ 15,254,792,058	\$ 73,951,434,783	\$ 89,206,226,841	91
Alto	<u>631,776,521</u>	<u>8,662,983,406</u>	<u>9,294,759,927</u>	9
Total	<u>\$ 15,886,568,579</u>	<u>\$ 82,614,418,189</u>	<u>\$ 98,500,986,768</u>	<u>100</u>

Calificación	2013		Total	%
	Vencimiento menor a un año	Vencimiento mayor a un año		
Sobresaliente	\$ 19,737,762,194	\$ 62,985,897,490	\$ 82,723,659,684	86
Alto	897,207,826	11,149,555,526	12,046,763,352	13
Bueno	-	210,000,000	210,000,000	-
Aceptable	-	7,757,085	7,757,085	-
No aceptable (1)		38,975,077	38,975,077	-
Instrumentos de capital no cotizados	<u>-</u>	<u>586,778,103</u>	<u>586,778,103</u>	<u>1</u>
Total	<u>\$ 20,634,970,020</u>	<u>\$ 74,978,963,281</u>	<u>\$ 95,613,933,301</u>	<u>100</u>

(1) Estas inversiones no se consideran para la cobertura de las reservas técnicas ni para el capital mínimo de garantía.

Por el ejercicio de 2014 y 2013, la Entidad no realizó transferencias entre categorías que hayan generado utilidades o pérdidas no realizadas.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Entidad tiene inversiones en valores que están destinadas para cubrir siniestros en litigios, por un importe de \$69,679,639 y \$67,860,641, respectivamente.

5. Operaciones con productos derivados

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Entidad mantiene saldos en operaciones con instrumentos derivados como se describe a continuación:

Con fines de cobertura:

	2014			
	Monto Nominal		Saldo deudor	Saldo acreedor
Activo	Pasivo			
Forwards (1)	<u>\$ 6,577,113,250</u>	<u>\$ 6,577,113,250</u>	<u>\$ 23,167,479</u>	<u>\$ -</u>

	2013			
	Monto Nominal		Saldo deudor	Saldo acreedor
Activo	Pasivo			
Forwards (1)	<u>\$ 5,587,901,388</u>	<u>\$ 5,587,901,388</u>	<u>\$ 34,671,033</u>	<u>\$ -</u>

- (1) La Entidad mantiene en posición una cadena de forwards de tipo de cambio que cubren los flujos de instrumentos privados de tasa conocida denominados en dólares y en UDI's.

Al 31 de diciembre, el valor nocional de los instrumentos derivados se integra como sigue:

Moneda	2014		2013	
	Moneda original	Importe en pesos	Moneda original	Importe en pesos
Dólares	123,504,219	\$ 2,002,538,149	127,442,702	\$ 2,006,449,422
UDI's	590,376,498	<u>4,574,575,101</u>	453,638,420	<u>3,581,451,966</u>
		<u>\$ 6,577,113,250</u>		<u>\$ 5,587,901,388</u>

La exposición neta de riesgos al 31 de diciembre de 2014, asciende a \$23,167,479

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

6. Préstamos con garantía

Los préstamos con garantía son préstamos otorgados a personas morales, principalmente a compañías inmobiliarias. La garantía de los préstamos es hipotecaria.

Al 31 de diciembre, se integran como sigue:

Número	2014		
	Monto	Año de vencimiento	Tasa de interés
1	\$ 575,926,240	2016	7.61%
2	394,171,462	2016	10.11%
3	48,828,724	2016	4.50%
4	90,911,074	2017	10.15%
5	242,510,038	2017	TIIE (28 días) + 210 puntos
6	74,543,929	2017	TIIE (28 días) + 210 puntos
7	220,000,000	2018	8.01%
8	500,000,000	2018	8.01%
9	29,143,618	2018	10.71%
10	150,100,722	2018	6.80%
11	1,669,999,999	2018	TIIE (28 días) + 200 puntos
12	611,605,575	2018	TIIE (28 días) + 200 puntos
13	200,000,000	2019	7.19%
14	82,347,585	2019	8.88%
15	165,810,348	2019	TIIE (28 días) + 250 puntos
16	97,380,680	2019	TIIE (28 días) + 250 puntos
17	214,900,000	2019	TIIE (28 días) + 210 puntos
18	96,944,278	2019	7.92%
19	400,000,000	2019	6.97%
20	<u>855,000,000</u>	2020	TIIE (28 días) + 210 puntos
	<u>\$ 6,720,124,272</u>		

Número	2 0 1 3		
	Monto	Año de vencimiento	Tasa de interés
1	\$ 402,575,930	2016	10.11%
2	477,167,012	2016	10.40%
3	44,243,687	2017	7.03%
4	92,399,609	2017	10.15%
5		2017	TIIE (28 días) + 210 puntos
	246,101,377		
6	2,166,515	2017	7.85%
7	29,399,632	2018	10.71%
8	150,100,722	2018	7.84%
9		2018	TIIE (28 días) + 250 puntos
	720,000,000		
10		2018	TIIE (28 días) + 200 puntos
	2,281,605,574		
11	83,291,182	2019	8.88%
12	98,266,645	2019	7.92%
13	200,000,000	2021	7.19%
14		2019	TIIE (28 días) + 250 puntos
	266,981,546		
15	<u>400,000,000</u>	2019	6.97%
	<u>\$ 5,494,299,431</u>		

7. Inversión inmobiliaria, neta

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

	2 0 1 4		
	Costo histórico	Revaluación	Total
Inmuebles	\$ 603,846,099	\$ 235,398,844	\$ 839,244,943
Menos - Depreciación acumulada	<u>73,876,343</u>	<u>12,152,615</u>	<u>86,028,958</u>
	<u>\$ 529,969,756</u>	<u>\$ 223,246,229</u>	<u>\$ 753,215,985</u>
	2 0 1 3		
	Costo histórico	Revaluación	Total
Inmuebles	\$ 603,846,099	\$ 235,398,844	\$ 839,244,943
Menos - Depreciación acumulada	<u>67,504,665</u>	<u>10,004,359</u>	<u>77,509,024</u>
	<u>\$ 536,341,434</u>	<u>\$ 225,394,485</u>	<u>\$ 761,735,919</u>

8. Disponibilidades

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

	2014	2013
Caja	\$ 57,900	\$ 74,183
Bancos moneda nacional	99,383,714	299,760,702
Bancos moneda extranjera (a)	<u>7,117,115</u>	<u>130,041,046</u>
	<u>\$ 106,558,729</u>	<u>\$ 429,875,931</u>

- (a) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, incluye un importe de 480,848 USD y 9,936,027 USD, respectivamente, valuados al T.C. de cierre publicado en el DOF de \$14.7414 y \$13.0843 , respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, incluye un importe de 1,604 EUR y 1,946 EUR, respectivamente, valuados al T.C. de cierre publicado en el DOF de \$13.0843 y \$18.0302 , respectivamente.

9. Otros deudores

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

	2014	2013
Impuesto al valor agregado	\$ 320,384,387	\$ 393,395,336
Depósitos en garantía	35,492,336	43,263,340
Deudores diversos	87,710,426	50,243,574
Compañías afiliadas (Nota 18)	57,830,164	41,128,669
Cheques devueltos por cobranza	<u>8,023,108</u>	<u>2,744,446</u>
	<u>\$ 509,440,421</u>	<u>\$ 530,775,365</u>

10. Reaseguradores

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

	2014	2013
Instituciones de seguros, partes relacionadas afiliadas (Nota 18)	\$ 10,548,436	\$ 12,892,656
Instituciones de seguros, terceros	7,838,750	3,864,848
Participación de reaseguro por riesgos en curso, partes relacionadas afiliadas (Nota 18)	204,142,110	65,222,208
Participación de reaseguro por siniestros pendientes, partes relacionadas afiliadas (Nota 18)	83,638,562	45,152,437
Participación de reaseguro por siniestros pendientes	<u>3,380,626</u>	<u>3,482,402</u>
	<u>\$ 309,548,484</u>	<u>\$ 130,614,551</u>

El saldo acreedor se integra como sigue:

	2014	2013
Instituciones de seguros, partes relacionadas afiliadas (Nota 18)	\$ 139,068,962	\$ 60,593,395
Instituciones de seguros terceros	4,452,085	2,080,691
Primas retenidas por reaseguro cedido, partes relacionadas afiliadas (Nota 18)	<u>71,299,459</u>	<u>54,604,567</u>
	<u>\$ 214,820,506</u>	<u>\$ 117,278,653</u>

11. Inversiones Permanentes

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

	2014	2013
a) Asociadas:		
Siefore Básica 1	\$ 47,605,536	\$ 44,943,441
Siefore Básica 2	217,906,953	217,235,876
Siefore Básica 3	150,715,789	155,558,894
Siefore Básica 4	114,772,169	125,013,575
Siefore Básica de Pensiones	158,570	153,245
Siefore Ahorro Voluntario	<u>1,419,643</u>	<u>1,383,154</u>
	\$ 532,578,660	\$ 544,288,185
b) Otras Inversiones Permanentes:		
MetLife Insurance CO Korea	\$ 483,386,130	\$ 483,386,130
Otras Inversiones	<u>4,566,325</u>	<u>4,566,325</u>
	<u>\$ 1,020,531,115</u>	<u>\$ 1,032,240,640</u>

12. Mobiliario y equipo

El saldo se integra como sigue:

	2014	2013
Equipo de cómputo y periférico	\$ 498,158,868	\$ 481,726,774
Mobiliario y equipo	190,986,721	179,345,732
Equipo de transporte	<u>8,458,953</u>	<u>10,852,586</u>
	697,604,542	671,925,092
Menos - Depreciación acumulada	<u>(582,184,894)</u>	<u>(525,279,910)</u>
	<u>\$ 115,419,648</u>	<u>\$ 146,645,182</u>

13. Otros activos – Diversos

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

	2014	2013
Impuestos pagados por anticipado	\$ 1,964,754,356	\$ 1,402,744,905
Impuesto sobre la renta diferido	1,192,892,295	1,218,238,963
Otros pagos anticipados	<u>209,587,463</u>	<u>93,310,214</u>
	<u>\$ 3,367,234,114</u>	<u>\$ 2,714,294,082</u>

14. Gastos amortizables, neto

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

	2014	2013
Otros conceptos por amortizar	\$ 224,984,310	\$ 162,109,230
Gastos de instalación	<u>51,110,609</u>	<u>51,110,609</u>
	276,094,919	213,219,839
Menos - Amortización acumulada	<u>(195,774,103)</u>	<u>(163,039,704)</u>
	<u>\$ 80,320,816</u>	<u>\$ 50,180,135</u>

15. Beneficios a empleados

La Entidad 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 estas obligaciones, son:

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

	2014	2013
Obligación por beneficios definidos	\$ (527,412,000)	\$ (511,807,000)
Valor razonable de los activos del plan	<u>546,928,000</u>	<u>550,501,000</u>
Situación del fondo	19,516,000	38,694,000
Ganancias y pérdidas actuariales acumuladas	<u>(39,182,000)</u>	<u>(59,286,000)</u>
Pasivo neto proyectado	<u>\$ (19,666,000)</u>	<u>\$ (20,592,000)</u>

El costo neto del período se integra como sigue:

	2014	2013
Costo financiero	\$ 38,805,000	\$ 30,351,000
Rendimiento esperado de los activos del plan	(37,317,000)	(33,567,000)
Ganancias y pérdidas actuariales netas	<u>(547,000)</u>	<u>(1,372,000)</u>
Costo neto del período	<u>\$ 941,000</u>	<u>\$ (4,588,000)</u>

Las tasas nominales utilizadas en los cálculos actuariales son:

	2014	2013
	%	%
Descuento de las obligaciones por beneficios proyectados a su valor presente	6.75	7.25
Tasa de rendimiento esperada de activos del plan incremento salarial	4.00	4.00

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

	2014	2013
Valores gubernamentales	\$ <u>546,928,000</u>	\$ <u>550,501,000</u>

16. Acreedores diversos

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

	2014	2013
Compañías afiliadas (Nota 18)	\$ 337,638,800	\$ 843,974,850
Provisiones	547,994,349	493,502,486
Reinstalación de pasivos por cheques en tránsito	474,082,661	626,753,798
Litigios	87,165,054	109,257,152
Fondo de aforados restringido	53,049,291	46,824,276
Otros	<u>35,524,984</u>	<u>27,946,883</u>
	<u>\$ 1,535,455,139</u>	<u>\$ 2,148,259,445</u>

17. Saldos y transacciones en divisas extranjeras

La posición monetaria de las divisas extranjeras al 31 de diciembre, es:

	2014	2013
Dólares estadounidenses:		
Activos monetarios	\$852,553,464	1,047,153,653
Pasivos monetarios	<u>223,186,741</u>	<u>199,349,661</u>
Posición activa, neta	<u>629,366,723</u>	<u>847,803,992</u>
Equivalente en pesos	<u>\$ 9,277,746,612</u>	<u>\$ 11,092,921,773</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:

	<u>31 de diciembre de</u>		<u>27 de febrero de</u>
	2014	2013	2015
Dólar estadounidense, bancario	14.7414	13.0843	14.9553

18. Operaciones y saldos con partes relacionadas

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

	2014	2013
Otros deudores:		
a) Controladora:		
Metlife International Holdigs, INC.	<u>\$ 28,920,682</u>	<u>\$ 30,229,531</u>

	2014	2013
b) Asociadas:		
Excelencia Operativa y Tecnológica, S.A. de C.V.	-	26,196
MetLife Pensiones México S.A.	83,998	83,998
MetLife México Servicios, S.A. de C.V.	23,380,484	332,488
MLA Comercial, S.A. de C.V.	5,445,000	5,543,900
MetLife Mas, S.A.	-	4,912,556
	<u>28,909,482</u>	<u>10,899,138</u>
Total otros deudores	<u>\$ 57,830,164</u>	<u>\$ 41,128,669</u>
c) Reaseguradores partes relacionadas afiliadas:		
Delaware American Life Insurance Company	\$ 10,352,702	\$ 12,635,558
Metropolitan Life Insurance Company	195,734	257,098
American Life Insurance	<u>287,780,672</u>	<u>110,374,645</u>
	<u>\$ 298,329,108</u>	<u>\$ 123,267,301</u>
Préstamos quirografarios:		
Metropolitan Life Insurance Company (a)	\$ 2,771,383,200	\$ 5,299,141,500
American Life Insurance Company (b)	<u>4,260,264,600</u>	<u>3,781,362,700</u>
	<u>\$ 7,031,647,800</u>	<u>\$ 9,080,504,200</u>
Depósitos en garantía:		
MetLife México Servicios, S.A. de C.V.	<u>\$ 22,939,678</u>	<u>\$ 22,939,678</u>
(a) El 29 de septiembre de 2009, la Entidad otorgó un préstamo quirografario a Metropolitan Life Insurance Company por un monto de 217,000,000 dólares (equivalente a \$2,940,632,100). Los intereses del préstamo son calculados sobre la tasa anual del 6.46% anual y pagaderos semestralmente, la vigencia del préstamo es de 5 años. El vencimiento de este préstamo fue el 29 de septiembre de 2014. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el importe de los intereses registrados asciende a \$5,666,152 y \$5,029,213, respectivamente, registrados en el rubro de Deudor por intereses.		
El 8 de noviembre de 2010, la Entidad otorgó un segundo préstamo quirografario a la parte relacionada mencionada anteriormente, por un monto de 188,000,000 dólares (equivalente a \$2,302,680,400). Los intereses del préstamo son calculados sobre la tasa anual del 3% anual y pagaderos semestralmente, la vigencia del préstamo es de 5 años.		
(a) El 19 de diciembre de 2011, la Entidad otorgó un préstamo quirografario a American Life Insurance Company por un monto de 289,000,000 dólares (equivalente a \$4,003,863,800). Los intereses del préstamo son calculados sobre una tasa anual del 3.99% anual y pagaderos semestralmente, la vigencia del préstamo es de 5 años.		
Acreeedores diversos		
	2014	2013
a) Controladora:		
Metlife International Holdigs, Inc.	<u>\$ 52,766,143</u>	<u>\$ 30,229,794</u>
b) Asociadas:		
MetLife México Servicios, S.A. de C.V.	176,718,847	300,796,739
MLA Servicios, S.A. de C.V.	42,538,368	23,833,921
MLA Comercial, S.A. de C.V.	51,110,892	41,076,950
MetLife Mas, S.A.	<u>1,971,857</u>	<u>448,037,446</u>
	<u>272,339,964</u>	<u>813,745,056</u>
c) Afiliada:		
MetLife Latín América Asesorías e Inversiones	<u>12,532,693</u>	<u>-</u>
Total acreedores diversos	<u>\$ 337,638,800</u>	<u>\$ 843,974,850</u>
d) Reaseguradores partes relacionadas afiliada:		
American Life Insurance Company	<u>\$ 210,368,421</u>	<u>\$ 115,197,962</u>

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

Ingresos:	2014	2013
a) Controladora:		
Arrendamientos	\$ 721,911	\$ 1,086,608
Servicios administrativos	-	2,568,349
Equipo de cómputo	-	2,408,575
Servicios de infraestructura	<u>\$ -</u>	<u>\$ 36,192,960</u>
	<u>721,911</u>	<u>42,256,492</u>
b) Afiliadas:		
Comisiones por reaseguro	416,858,424	100,699,131
Fondo de administración	3,228,872	4,531,862
Intereses por préstamos quirografarios	<u>214,980,841</u>	<u>234,120,453</u>
	<u>635,068,137</u>	<u>339,351,446</u>
b) Asociadas:		
Préstamos quirografarios	155,667,017	169,535,500
Servicios de Infraestructura	3,384,051	-
Mensajería	-	68
Licencias	353,266	868,940
Arrendamiento y mantenimientos	3,251,320	4,234,423
Intereses por préstamos quirografarios	<u>29,910,995</u>	<u>24,991,628</u>
	<u>192,566,649</u>	<u>199,630,559</u>
Total ingresos	<u>\$ 828,356,697</u>	<u>\$ 581,238,497</u>
Gastos:		
a) Controladora:		
Servicios de Infraestructura	\$ 16,007,911	\$ 12,168,406
Licencias	2,835,014	4,253,091
Licencias (Software)	1,566,234	9,364,464
Servicios Administrativos	44,581,485	-
Convenciones y Eventos	<u>-</u>	<u>2,134,544</u>
	<u>64,990,644</u>	<u>27,920,505</u>
b) Afiliadas:		
Servicios Administrativos	24,154,613	20,491,997
Comisiones por Reaseguro	630,964,356	375,362,184
Fondos de Administración	<u>7,910,310</u>	<u>4,620,745</u>
	<u>663,029,279</u>	<u>400,474,926</u>
c) Asociadas:		
Servicios de Infraestructura	3,929,811	1,764,418
Servicios Administrativos	1,326,678,429	1,341,022,754
Intereses	12,334,747	23,359,208
Reserva de Litigios	<u>10,033,943</u>	<u>(8,489,750)</u>
	<u>1,352,976,930</u>	<u>1,357,656,630</u>
Total gastos	<u>\$ 2,080,996,853</u>	<u>\$ 1,786,052,061</u>

La Entidad 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.

19. Capital contable

a. El capital contable al 31 de diciembre de 2014, se integra como sigue:

	Número de acciones	Valor nominal	Efecto de actualización al 31 de diciembre de 2007	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		3,854,844,999	229,727,632	4,084,572,631
Otras		<u>6,508,600,048</u>	<u>(2,037,034,555)</u>	<u>4,471,565,493</u>
Superávit por valuación		204,880,184	(50,811,108)	154,069,076
Inversiones permanentes		(1,579,697,515)	(125,779,939)	(1,705,477,454)
Resultado de ejercicios anteriores		2,358,116,192	14,064	2,358,130,256
Resultado del ejercicio		<u>6,633,191,442</u>	<u>(91,481)</u>	<u>6,633,099,961</u>
Participación controladora		<u>22,791,835,350</u>	<u>675,608</u>	<u>22,792,510,958</u>
Participación no controladora		<u>7,211</u>	<u>-</u>	<u>7,211</u>
Total		<u>\$ 22,791,842,561</u>	<u>\$ 675,608</u>	<u>\$ 22,792,518,169</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.

En Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 18 de diciembre de 2014, se aprobó un decreto de dividendos en efectivo, por un importe de \$3'873,454,000, aplicado a la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta ("CUFIN"), equivalente a \$80,497.3918 por acción. Dicho dividendo se pagó el 23 de diciembre de 2014.

En la misma Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 18 de diciembre de 2014, se aprobó el decreto de dividendos en dólares de los Estados Unidos de América por la cantidad de \$217,000,000.00 USD, a razón de \$4,509.65315 USD por acción. Este dividendo en dólares fue pagado a los accionistas utilizando el vencimiento de una operación de futuro previamente pactada con Banco Santander (Mexico) S.A. para lo cual se giraron instrucciones al Banco Santander (Mexico) S.A., a fin de que realizara las transferencias necesarias para pagar directamente a las cuentas de los Accionistas, el dividendo respectivo. Dicho dividendo se pagó el 19 de diciembre de 2014.

De acuerdo con la LGISMS 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 75% 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 Entidad. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, su importe a valor nominal asciende a \$3,854,844,999 y \$3,385,061,221, respectivamente.

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 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 saldos de las cuentas fiscales del capital contable de MetLife México al 31 de diciembre, son:

	2014	2013
Cuenta de utilidad fiscal neta	\$ 18,449,665,763	\$ 18,163,511,980
Cuenta de capital de aportación	<u>1,434,898,573</u>	<u>1,378,649,667</u>
Total	<u>\$ 19,884,564,336</u>	<u>\$ 19,542,161,647</u>

20. Comisiones contingentes

De acuerdo a 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.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Entidad 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 Entidad no mantiene ninguna participación en el capital social de las personas morales con las que tiene celebrados acuerdos para el pago de comisiones contingentes.

21. Emisión anticipada

De acuerdo a lo establecido en el capítulo 14.3.39 de la Circular, al 31 de diciembre de 2014, la Entidad emitió primas de forma anticipada, las cuales inician su vigencia en 2015, a continuación se detalla por operación y ramo los renglones e importes registrados en cuentas de balance y estado de resultados que se vieron afectadas:

El total de la prima emitida con inicio de vigencia el 01/01/2015 y fecha de término de vigencia 01/01/2016 por la cantidad de \$827,512 pertenece al ramo de accidentes y enfermedades -Gastos médicos Colectivo.

El total de la prima emitida con inicio de vigencia el 29/01/2015 y fecha de término de vigencia 29/01/2016 por la cantidad de \$1,116,833 pertenece al ramo de accidentes y enfermedades -Gastos médicos Colectivo.

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

Balance general:

	2014	2013
Activo:		
Bancos	\$ 1,944,345	\$ 1,172,759
Deudor por prima	-	143,501
	<u>1,944,345</u>	<u>1,316,260</u>
Pasivo:		
Reserva de riesgos en curso	1,435,973	949,658
Derechos sobre pólizas por devengar	-	4,815
Comisiones por devengar	-	183,134
Comisiones cuenta corriente	333,072	-
IVA por devengar	-	181,159
IVA por pagar	268,185	-
	<u>2,037,230</u>	<u>1,318,766</u>

Estado de resultados:

	2014	2013
Ingresos:		
Primas	\$ 1,665,359	\$ 1,125,471
Gastos:		
Incremento a la reserva de riesgos en curso	1,435,972	949,658
Comisiones a agentes	<u>333,072</u>	<u>183,134</u>
	<u>(103,685)</u>	<u>(7,321)</u>
Pérdida técnica		
	<u>10,800</u>	<u>4,815</u>
Gastos de administración (Derechos sobre póliza)		
	<u>(92,885)</u>	<u>(2,506)</u>
Efecto neto en estado de resultados		

22. Impuestos a la utilidad

La Entidad está sujeta al ISR y hasta 2013 al IETU, por lo tanto el impuesto a la utilidad causado entre es el ISR y el que resultó mayor entre el ISR y el IETU hasta 2013.

ISR – Conforme a la nueva Ley de ISR de 2014 (“Ley 2014”) la tasa para 2014 y 2013 fue el 30% y continuará al 30% para años posteriores.

IETU – A partir de 2014 se abrogó el IETU, por lo tanto, hasta el 31 de diciembre de 2013 se causó este impuesto, tanto para los ingresos como las deducciones y ciertos créditos fiscales con base en flujos de efectivo, a la tasa del 17.5%. Debido a la abrogación del IETU, la Entidad cancelo en 2013 el efecto diferido del IETU en los resultados del ejercicio.

El impuesto 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.

Con base en proyecciones, la Entidad y ML Capacitación identificaron que esencialmente pagará ISR, por lo tanto, reconoce únicamente ISR diferido. Asimismo hasta 2012 MetLife Afore con base en proyecciones financieras, la Entidad identificó que esencialmente pagaría IETU, por lo tanto, reconoció únicamente IETU diferido. Sin embargo, debido a la abrogación en 2013 de IETU, la Entidad canceló el efecto diferido de IETU en los resultados del ejercicio, registrándose el ISR Diferido correspondiente.

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

	2014	2013
ISR:		
Causado	\$ 2,481,393,371	\$ 1,831,577,067
Diferido	<u>3,328,858</u>	<u>(428,962,561)</u>
	<u>2,484,722,230</u>	<u>1,402,614,506</u>
IETU:		
Cancelación IETU diferido	<u>-</u>	<u>8,804,458</u>
Total	<u>\$ 2,484,722,230</u>	<u>\$ 1,411,418,964</u>

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

	2014	2013
ISR diferido activo:		
Inversiones en acciones en subsidiaria y asociada	\$ 1,150,997,333	\$ 1,138,272,740
Provisiones	261,022,687	194,274,334
Derechos, recargos y comisiones por devengar	170,418,333	173,265,638
Estimación para castigo	327,533,717	314,562,909
Reserva de dividendos	167,342,422	144,410,670
Inversiones en valores	133,330,089	135,257,116
Compra de la cartera de Alico	56,343,061	73,262,882
Gastos de instalación	27,771,595	26,846,763
Derivados	58,800,696	105,969,154
Reserva obligaciones laborales	5,104,806	5,606,470
Pérdidas Fiscales por Recuperar	231,418,895	253,846,795
Mobiliario y equipo	9,918,106	-
Provisión PTU	<u>1,625,485</u>	<u>7,216,392</u>
	2,601,627,255	2,572,791,863

ISR diferido (pasivo)		
Inmuebles	(80,607,322)	(76,459,997)
Mobiliario y equipo	-	-
Inversiones en acciones en subsidiaria y asociada	(52,107,678)	(42,448,149)
Gastos de instalación y otros conceptos por amortizar	-	(6,035,142)
Otros	<u>(53,330,276)</u>	<u>(19,644,549)</u>
	(186,045,276)	(144,587,837)
Estimación para valuación del ISR diferido activo por inversiones en acciones en subsidiarias y asociadas	<u>(1,222,689,654)</u>	<u>(1,209,965,063)</u>
	<u>\$ 1,192,892,295</u>	<u>\$ 1,218,238,963</u>

- c. 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:

	2014	2013
	%	%
Tasa legal	30%	30%
Más (menos):		
Gastos no deducibles	4%	9%
Efectos de la inflación	(9%)	(12%)
Ingresos no Acumulables	2%	-
Liberación de la reserva de valuación de impuesto diferido	<u>-</u>	<u>(4%)</u>
Tasa efectiva	<u>27%</u>	<u>23%</u>

- d. Las pérdidas fiscales actualizadas pendientes de amortizar por las que ya se ha reconocido un activo por ISR diferido pueden recuperarse cumpliendo con ciertos requisitos. Los años de vencimiento y sus montos actualizados al 31 de diciembre de 2014, son:

Año de vencimiento	Pérdidas amortizables
2016	\$ 321,017,184
2017	257,239,336
2018	32,539,521
2019	117,172,897
2020	<u>17,895,690</u>
	<u>\$ 745,864,628</u>

23. Contingencias

La Entidad tiene diversos litigios derivados del curso normal de sus operaciones. En opinión de la administración de la Entidad las provisiones registradas, al 31 de diciembre de 2014 y 2013 por un importe de \$87,165,054 y \$109,257,152, respectivamente, son suficientes para cubrir los montos que se pudieran derivar de estos litigios; por lo que, ninguno de éstos, 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.

24. Nuevos pronunciamientos contables

El 4 de abril de 2013, se publicó en el Diario Oficial de la Federación, la nueva Ley de Instituciones de Seguros y Fianzas y se adicionaron diversas disposiciones de la Ley sobre el Contrato de Seguro, las cuales tienen como objetivo garantizar que las instituciones de seguros cuenten con la solvencia, estabilidad y seguridad financiera para cumplir las obligaciones asumidas con los asegurados. Esta nueva regulación entrará en vigor 24 meses después de la fecha de su publicación.

Dentro de las principales disposiciones contenidas en esta nueva regulación destacan las siguientes:

- a. El fortalecimiento del gobierno corporativo de las instituciones de seguros.
- b. La determinación y cobertura del requerimiento del capital de solvencia.
- c. La revelación en notas sobre los estados.
- d. Nuevas reglas para la revelación de la información financiera y cambios en los criterios contables.
- e. La determinación de un nivel apropiado de recursos patrimoniales, en relación con diversos riesgos.

El 19 de diciembre de 2014 se publicó en el Diario Oficial de la Federación una nueva Circular Única de Seguros y fianzas (nueva CUSF). De acuerdo con las disposiciones transitorias los principales cambios que afectan los criterios contables entran en vigor a partir del 1° de enero de 2016.

Al 31 de diciembre de 2014, el CINIF ha promulgado las siguientes NIF que pudiesen tener un impacto en los estados financieros de la Entidad:

- a. Con entrada en vigor a partir del 1 de enero de 2016:
NIF D-3, Beneficios a empleados
- b. Con entrada en vigor a partir del 1 de enero de 2018:

NIF C-3, Cuentas por cobrar
NIF C-20, Instrumentos de financiamiento por cobrar
NIF C-9, Provisiones, contingencias y compromisos
NIF C-19, Instrumentos financieros por pagar

Se permite la aplicación anticipada de las NIF C-3 y C-20 a partir del 1 de enero 2016, siempre y cuando se apliquen conjuntamente.

Mejoras a las NIF 2015 – Se emitieron las siguientes mejoras con entrada en vigor a partir del 1 de enero de 2015, que provocan cambios contables:

NIF B-8, Estados financieros consolidados o combinados – Aclara los elementos a evaluar para identificar a una entidad de inversión, e indica que considerando que, por su actividad primaria, difícilmente se llega a ejercer control sobre las entidades en las que participa; debe llevarse a cabo el análisis, para concluir si existe o no control sobre ellas.

Boletín C-9, Pasivos, provisiones, activos y pasivos contingentes y compromisos – Se precisa y modifica el tratamiento contable de los pasivos por anticipos de clientes denominados en moneda extranjera. Cuando una entidad recibe cobros anticipados por ventas o servicios denominados en moneda extranjera, las fluctuaciones cambiarias entre su moneda funcional y la moneda de pago no afectan el monto del cobro anticipado, por lo tanto, el saldo del rubro anticipos de clientes no debe modificarse ante dichas fluctuaciones cambiarias.

Se emitieron las siguientes mejoras que no provocan cambios contables:

NIF B-13, Hechos posteriores a la fecha de los estados financieros y Boletín C-9, Pasivos, provisiones, activos y pasivos contingentes y compromisos – La NIF B-13 menciona en un pie de página las revelaciones en los estados financieros de una entidad, cuando éstos no se preparan sobre la base del negocio en marcha, requeridas por la NIF A-7, Presentación y revelación. Dicho requerimiento fue incluido como parte del texto normativo en la sección de normas de revelación de la NIF B-13, y como parte del Boletín C-9 para revelar las contingencias que se generan al no estar una entidad operando sobre la base del negocio en marcha. Consecuentemente, se deroga la Circular 57, Revelación suficiente derivada de la Ley de Concursos Mercantiles.

NIF B-15, Conversión de monedas extranjeras – Se ajustó la definición de Operación extranjera, para aclarar que no solo se debe entender como una entidad jurídica o una unidad generadora de efectivo cuyas operaciones están basadas o se llevan a cabo en un entorno económico o moneda distintos a los de la entidad informante, sino también aquellas que, respecto de la entidad informante (su controladora o tenedora), deben ser calificadas como operación extranjera por operar con una moneda distinta de la entidad informante, a pesar de operar en el mismo país.

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

25. Autorización de la emisión de los estados financieros

Los estados financieros consolidados adjuntos fueron autorizados para su emisión el 27 de febrero de 2015, por el Consejo de Administración de la Entidad bajo la responsabilidad de la Directora General, Carmina Abad Sánchez; Auditor Interno, Rafael Amado Gómez y el Director de Contraloría, Fernando Vicente Trujillo Delgado, consecuentemente estos no reflejan los hechos ocurridos después de esa fecha, y están sujetos a la aprobación de la asamblea ordinaria de accionistas de la Entidad, quien puede decidir su modificación de acuerdo con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades Mercantiles. Adicionalmente, estos estados financieros están sujetos a revisión por parte de la Comisión, quien podrá ordenar que los estados financieros se difundan con las modificaciones pertinentes y en los plazos que al efecto establezca, de acuerdo con lo dispuesto en la LGISMS.

Carmina Abad Sánchez
Directora General

Rafael Amado Gómez
Auditor Interno

Fernando Vicente Trujillo Delgado
Director de Contraloría

* * * * *