

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: GENSEG

TRIMESTRE: 04 AÑO: 2010

GENERAL DE SEGUROS, S.A.B.

BALANCE GENERAL DE ASEGURADORA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

CONSOLIDADO

INFORMACIÓN DICTAMINADA

(PESOS)

CUENTA	SUB-CUENTA	SUB-SUBCUENTA	CONCEPTOS	TRIMESTRE AÑO ACTUAL	TRIMESTRE AÑO ANTERIOR
				IMPORTE	IMPORTE
100			<b>Activo</b>	4,271,573,194	3,835,810,725
110			<b>Inversiones</b>	3,346,408,355	3,013,988,373
111			<b>Valores y Operaciones con Productos Derivados</b>	3,168,876,803	2,818,392,300
	112		Valores	3,168,876,803	2,818,392,300
	113		Gubernamentales	1,147,918,534	1,169,104,475
	114		<b>Empresas Privadas</b>	954,723,006	783,704,326
		115	Tasa Conocida	273,409,889	204,384,515
		116	Renta Variable	681,313,116	579,319,811
	117		Extranjeros	117,030,509	136,964,069
	118		Valores Otorgados en Préstamo	0	0
	119		Valuación Neta	933,206,351	705,993,396
	120		Deudores por Intereses	15,998,403	22,626,033
	121		(-) Deterioro de valores	0	0
	165		Valores Restringidos	0	0
122			<b>Operaciones con Productos Derivados</b>	0	0
166			<b>Reporto</b>	9,313,892	26,036,000
123			<b>Préstamos</b>	4,888,569	4,680,178
	124		Sobre Pólizas	0	0
	125		Con Garantía	3,103,009	2,509,417
	126		Quirografarios	1,785,560	2,170,761
	127		Contratos de Reaseguro Financiero	0	0
	128		Descuentos y Redescuentos	0	0
	129		Cartera Vencida	0	0
	130		Deudores por Intereses	0	0
	131		(-) Estimación para Castigos	0	0
132			<b>Inmobiliarias</b>	163,329,090	164,879,896
	133		Inmuebles	45,720,765	45,720,765
	134		Valuación Neta	134,317,003	134,317,003
	135		(-) Depreciación	16,708,678	15,157,873
136			<b>Inversiones para Obligaciones Laborales</b>	99,643,844	86,436,535
137			<b>Disponibilidad</b>	61,611,694	42,465,830
	138		Caja y Bancos	61,611,694	42,465,830
139			<b>Deudores</b>	388,717,075	348,103,037
	140		Por Primas	359,187,949	322,531,974
	141		Agentes y Ajustadores	650,902	556,732
	142		Documentos por Cobrar	4,786,220	5,898,980
	143		Préstamos al Personal	5,538,727	6,038,434
	144		Otros	31,870,760	24,013,117
	145		(-) Estimación para Castigos	13,317,483	10,936,200
146			<b>Reaseguradores y Reafianzadores</b>	327,229,965	297,513,064
	147		Instituciones de Seguros y Fianzas	15,499,598	20,200,717
	148		Depósitos Retenidos	0	0
	149		Participación de Reaseguradores por Siniestros Pendientes	162,934,337	142,775,222
	150		Participación de Reaseguradores por Riesgos en Curso	148,286,535	133,384,582
	151		Otras Participaciones	648,628	1,342,735
	152		Intermediarios de Reaseguro y Reafianzamiento	0	0
	153		Participación de Reafianzadoras en la Rva. de Fianzas en Vigor	0	0
	154		(-) Estimación para Castigos	139,133	190,191
155			<b>Otros Activos</b>	47,962,262	47,303,886
	156		Mobiliario y Equipo	13,193,764	12,604,515
	157		Activos Adjudicados	0	0
	158		Diversos	32,928,275	32,385,276
	159		Gastos Amortizables	15,531,586	15,531,586
	160		(-) Amortización	13,691,362	13,217,491
	167		Activos Intangibles	0	0
	161		Productos Derivados	0	0
200			<b>Pasivo</b>	2,462,502,849	2,155,838,497
210			<b>Reservas Técnicas</b>	1,760,517,603	1,559,843,404
211			<b>De Riesgos en Curso</b>	777,677,834	699,621,231
	212		Vida	182,807,289	160,592,738

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: GENSEG

-TRIMESTRE: 04 AÑO: 2010

GENERAL DE SEGUROS, S.A.B.

BALANCE GENERAL DE ASEGURADORA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

CONSOLIDADO

INFORMACIÓN DICTAMINADA

(PESOS)

CUENTA	SUB-CUENTA	SUB-SUBCUENTA	CONCEPTOS	TRIMESTRE AÑO ACTUAL	TRIMESTRE AÑO ANTERIOR
				IMPORTE	IMPORTE
	213		Accidentes y Enfermedades	73,395,690	68,814,682
	214		Daños	521,474,855	470,213,811
	215		Fianzas en Vigor	0	0
216			<b>De Obligaciones Contractuales</b>	462,300,454	402,783,297
	217		Por Sinistros y Vencimientos	368,389,992	331,880,929
	218		Por Sinistros Ocurridos y No Reportados	78,675,585	56,876,693
	219		Por Dividendos sobre Pólizas	6,593,907	6,006,100
	220		Fondos de Seguros en Administración	5,826,905	6,162,779
	221		Por Primas en Depósito	2,814,066	1,856,796
222			<b>De Previsión</b>	520,539,316	457,438,877
	223		Previsión	0	0
	224		Riesgos Catastróficos	520,111,671	457,011,232
	225		Contingencia	427,645	427,645
	226		Especiales	0	0
227			<b>Reservas para Obligaciones Laborales</b>	105,022,091	92,005,502
228			<b>Acreedores</b>	92,204,649	73,132,242
	229		Agentes y Ajustadores	50,255,566	45,067,975
	230		Fondos en Administración de Pérdidas	54,870	83,042
	231		Acreedores por Responsabilidades de Fianzas	47,135	363,547
	232		Diversos	41,847,078	27,617,677
233			<b>Reaseguradores y Reafianzadores</b>	60,882,599	61,692,710
	234		Instituciones de Seguros y Fianzas	52,771,774	54,232,051
	235		Depósitos Retenidos	8,110,826	7,460,659
	236		Otras Participaciones	0	0
	237		Intermediarios de Reaseguro y Reafianzamiento	0	0
238			<b>Operaciones con Productos Derivados</b>	0	0
239			<b>Financiamientos Obtenidos</b>	0	0
	240		<b>Emisión de Deuda</b>	0	0
		241	Por Obligaciones Subordinadas No Susceptibles de Convertirse en Acciones	0	0
		242	Otros Títulos de Crédito	0	0
	243		Contratos de Reaseguro Financiero	0	0
244			<b>Otros Pasivos</b>	443,875,906	369,164,638
	245		Provisiones para la Participación de los Trabajadores en la Utilidad	71,428	4,929,293
	246		Provisiones para el Pago de Impuestos	4,666,975	14,023,375
	247		Otras Obligaciones	67,174,876	60,066,310
	248		Créditos Diferidos	371,962,627	290,145,661
300			<b>Capital</b>	1,809,070,345	1,679,972,228
310			<b>Capital o Fondo Social Pagado</b>	372,283,553	365,959,423
	311		Capital o Fondo Social	425,748,530	425,748,530
	312		(-) Capital o Fondo No Suscrito	53,464,977	53,464,977
	313		(-) Capital o Fondo No Exhibido	0	0
	314		(-) Acciones Propias Recompradas	0	6,324,130
315			<b>Obligaciones Subordinadas de Conversión Obligatoria a Capital</b>	0	0
316			<b>Reservas</b>	261,867,640	265,781,206
	317		Legal	75,291,245	65,781,205
	318		Para Adquisición de Acciones Propias	186,576,395	200,000,000
	319		Otras	0	0
320			<b>Superávit por Valuación</b>	5,345,116	788,206
321			<b>Subsidiarias</b>	0	0
323			<b>Resultados de Ejercicios Anteriores</b>	1,003,479,075	661,665,813
324			<b>Resultado del Ejercicio</b>	163,096,192	374,810,064
325			<b>Exceso o Insuficiencia en la Actualización del Capital Contable</b>	3,068,805	11,027,611
326			<b>Participación No Controladora</b>	-70,036	-60,095
			<b>Cuentas de Orden</b>		
810			Valores en Depósito	64,234,802	176,505
820			Fondos en Administración	105,470,749	92,682,356
830			Responsabilidades por Fianzas en Vigor	0	0
840			Garantías de Recuperación por Fianzas Expedidas	163,075,593	0
850			Reclamaciones Recibidas Pendientes de Comprobación	0	0
860			Reclamaciones Contingentes	163,075,593	0

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **GENSEG**

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2010**

**GENERAL DE SEGUROS, S.A.B.**

**BALANCE GENERAL DE ASEGURADORA**

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

**CONSOLIDADO**

**INFORMACIÓN DICTAMINADA**

(PESOS)

CUENTA	SUB-CUENTA	SUB-SUBCUENTA	CONCEPTOS	TRIMESTRE AÑO ACTUAL	TRIMESTRE AÑO ANTERIOR
				IMPORTE	IMPORTE
870			Reclamaciones Pagadas	0	0
875			Reclamaciones Canceladas	0	0
880			Recuperación de Reclamaciones Pagadas	0	0
890			Pérdida Fiscal por Amortizar	0	0
900			Reserva por Constituir p/Obligaciones Laborales	0	0
910			Cuentas de Registro	1,037,861,612	1,161,611,531
920			Operaciones con Productos Derivados	0	0
921			Operaciones con Valores Otorgados en Préstamo	0	0
922			Garantías Recibidas por Derivados	0	0
923			Garantías Recibidas por Reporto	0.000	0.000

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **GENSEG**  
**GENERAL DE SEGUROS, S.A.B.**

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2010**

**ESTADO DE RESULTADOS DE ASEGURADORA**

**CONSOLIDADO**

DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009  
(PESOS)

**INFORMACIÓN DICTAMINADA**

CUENTA	CONCEPTOS	TRIMESTRE AÑO ACTUAL	TRIMESTRE AÑO ANTERIOR
		IMPORTE	IMPORTE
	<b>Primas</b>		
410	Emitidas	1,414,942,648	1,300,387,235
420	(-) Cedidas	397,329,275	365,978,385
430	<b>De Retención</b>	1,017,613,374	934,408,850
440	(-) Incremento Neto de la Reserva de Riesgos en Curso y de Fianzas en Vigor	67,694,722	46,692,956
450	<b>Primas de Retención Devengadas</b>	949,918,652	887,715,894
460	(-) Costo Neto de Adquisición	148,281,589	143,541,590
470	Comisiones a Agentes	145,540,669	136,295,785
480	Compensaciones Adicionales a Agentes	59,179,701	51,875,623
490	Comisiones por Reaseguro y Reafianzamiento Tomado	273,527	322,892
500	(-) Comisiones por Reaseguro Cedido	103,556,926	82,003,265
510	Cobertura de Exceso de Pérdida	7,194,636	6,898,892
520	Otros	39,649,981	30,151,664
530	(-) Costo Neto de Siniestralidad, Reclamaciones y Otras Obligaciones Contractuales	635,308,534	517,718,939
540	Siniestralidad y Otras Obligaciones Contractuales	635,668,578	520,282,933
550	Siniestralidad Recuperada del Reaseguro No Proporcional	44,358	2,300,202
560	Reclamaciones	-315,687	-263,793
570	<b>Utilidad (Pérdida) Técnica</b>	166,328,530	226,455,365
580	(-) Incremento Neto de Otras Reservas Técnicas	63,351,479	57,994,647
590	Reserva para Riesgos Catastróficos	63,351,479	57,994,647
600	Reserva de Previsión	0	0
610	Reserva de Contingencia	0	0
620	Otras Reservas	0	0
625	Resultado de Operaciones Análogas y Conexas	13,415	13,583
630	<b>Utilidad (Pérdida) Bruta</b>	102,990,466	168,474,300
640	(-) Gastos de Operación Netos	168,328,932	217,619,187
650	Gastos Administrativos y Operativos	22,463,049	32,674,535
660	Remuneraciones y Prestaciones al Personal	135,870,057	175,076,935
670	Depreciaciones y Amortizaciones	9,995,826	9,867,718
680	<b>Utilidad (Pérdida) de la Operación</b>	-65,338,465	-49,144,887
690	<b>Resultado Integral de Financiamiento</b>	292,648,861	581,039,510
700	Dé Inversiones	89,126,546	104,318,844
710	Pór Venta de Inversiones	2,288,443	-4,182,433
720	Pór Valuación de Inversiones	229,238,051	473,501,029
730	Pór Recargo sobre Primas	17,671,662	16,450,376
750	Por Emisión de Instrumentos de Deuda	0	0
760	Por Reaseguro Financiero	0	0
770	Otros	-133,119	-2,116,210
780	Resultado Cambiario	-45,542,722	-6,932,095
790	(-), Resultado por Posición Monetaria	0	0
800	Partida No Ordinaria	0	0
801	<b>Utilidad (Pérdida) antes de Impuestos a la Utilidad y P.R.S.</b>	227,310,396	531,894,623
802	(-) Provisión para el pago del Impuestos a la Utilidad	0	0
803	<b>Participación en el Resultado de Subsidiarias (P.R.S.)</b>	0	0
804	<b>Utilidad (Pérdida) antes de Operaciones Discontinuas</b>	0	0
808	Operaciones Discontinuas	0	0
805	Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	0.000	0.000
806	Participación no controladora en la Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	20,598	20,000
807	Participación controladora en la Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	163,096,192	374,810,064



## INFORME DEL DIRECTOR GENERAL SOBRE LOS RESULTADOS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO DE 2010.

### *Primas Directas*

Las primas alcanzaron un monto de 1,378.7 millones de pesos, lo que representó un incremento del 8.7% respecto del año anterior, el comportamiento fue mixto mostrando incrementos los ramos de Vida, Salud, Automóviles y Agropecuario por 14.2%, 14.1%, 12.5% y 11.7% respectivamente. En el caso de Vida las ventas se incrementaron principalmente por negocios de grupo, en el ramo de Salud el incremento se debió al crecimiento que viene presentando la captación a través de los productos de multisalud y recupera. Por su parte el ramo de automóviles mostró un crecimiento importante en el subramo de camiones de un 16.1% y en el ramo de Agropecuario el incremento se debió a las ventas de los seguros del programa de atención de contingencias (PACC) de los estados de Chiapas, Guanajuato y Morelos. Dichos incrementos se compensan con una disminución en los ramos de Daños por 5.4% debido a la pérdida de negocios por tarifas anti técnicas de la competencia en Incendio y a la depuración de cartera en Diversos, así como Accidentes y Enfermedades en el que sobresale la disminución del 16.7% por la pérdida del negocio de accidentes escolares en el Estado de Baja California.

(cifras en millones de pesos)

RAMO	Monto 2010	Monto 2009	Incremento	Composición % 2010	Composición % 2009
Vida	118.8	104.0	14.2%	8.6%	8.2%
Salud	120.6	105.7	14.1%	8.7%	8.3%
Accidentes y Enfermedades	34.8	41.8	-16.7%	2.5%	3.3%
Automóviles	595.4	529.2	12.5%	43.2%	41.7%
Agropecuario	309.7	277.3	11.7%	22.5%	21.9%
Responsabilidad Civil	55.9	59.6	-6.2%	4.1%	4.7%
Marítimo y Transporte	28.5	26.3	8.4%	2.1%	2.1%
Incendio	65.1	69.7	-6.6%	4.7%	5.5%
Diversos	49.9	55.1	-9.4%	3.6%	4.3%
<b>Total</b>	<b>1,378.7</b>	<b>1,268.7</b>	<b>8.7%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>

### *Variación de la Reserva de Riesgos en curso*

La reserva de riesgos en curso en su conjunto muestra un aumento de 67.7 millones de pesos respecto al año precedente, debido al incremento que presentaron las ventas. Los principales ramos que mostraron incremento en la reserva frente a 2009 fueron el ramo de automóviles por 31.3

millones de pesos, el ramo de Vida de 18.9 millones de pesos debido a los planes de largo plazo, el ramo de diversos por 7.1 millones de pesos y los demás ramos tuvieron un comportamiento mixto con movimientos poco relevantes.

### ***Costo neto de Siniestralidad***

El índice de siniestralidad de retención de la Empresa fue de 66.9%, el cual mostró un aumento de 8.6 puntos porcentuales respecto del año anterior, originado principalmente por el ramo de Agropecuario en donde el indicador se ubicó en 103.7% debido principalmente al siniestro ocasionado por un frente frío ocurrido en el mes de febrero en el Estado de Nayarit que afectó los cultivos de tabaco. El ramo de Incendio presenta un índice de siniestralidad de retención en niveles del 84.4%, debido fundamentalmente a los siniestros ocurridos con motivo del temblor que se suscitó en el Valle de Mexicali, en Baja California Norte, además de dos incendios que fueron provocados por la delincuencia organizada en negocios de nuestros asegurados, sin estos siniestros el índice de siniestralidad del ramo sería del 46%. Por su parte el Ramo de Automóviles también presentó un incremento en la siniestralidad situándola en 71.3% provocado principalmente por el aumento que ha venido presentando el robo de automóviles y por una menor recuperación de estos vehículos.

Los porcentajes de siniestralidad retenida sobre primas devengadas de retención obtenidos en cada ramo en 2010 y 2009 se muestran a continuación:

#### **INDICE DE SINIESTRALIDAD**

<b>RAMO</b>	<b>% de Siniestralidad</b>		
	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>Var 10/09</b>
Vida	68.9	61.7	7.2
Salud	59.3	61.1	-1.8
Accidentes y Enfermedades	41.9	38.3	3.6
Automóviles	71.3	66.0	5.3
Agropecuario	103.7	50.9	52.8
Responsabilidad Civil	6.5	19.1	-12.6
Marítimo y Transporte	56.5	51.8	4.7
Incendio	84.4	36.0	48.4
Diversos	46.0	36.5	9.5
Total Daños*	40.5	30.9	9.6
<b>TOTAL</b>	<b>66.9</b>	<b>58.3</b>	<b>8.6</b>

\* Daños sin Autos ni Agropecuario

### ***Costo neto de Adquisición***

El costo neto de adquisición alcanzó un monto de 148.3 millones de pesos, importe que representó el 14.6% de las primas retenidas, porcentaje similar al obtenido en 2009, mostrando un decremento

de 0.8 puntos porcentuales, debido a la mayor producción del ramo agropecuario que generó una mayor recuperación de comisiones vía reaseguro.

### ***Resultado Técnico***

Debido al aumento ya comentado en la siniestralidad de los ramos de Agropecuario, Incendio y Autos el resultado técnico al mes de diciembre de 2010 alcanzó un monto de 166.3 millones de pesos de utilidad, que representa el 17.5% de las primas devengadas y que comparado con el año anterior muestra una disminución de 8.0 puntos porcentuales.

### ***Gastos de Operación***

En 2010 uno de los objetivos estratégicos de la empresa fue darle continuidad al programa de contención de costos por lo que al cierre del ejercicio de 2010 el importe de los gastos netos de operación fue de 168.3 millones de pesos, monto que representó un 11.9% sobre las primas emitidas con una disminución de 49.3 millones de pesos con respecto a los gastos del año anterior. Cabe mencionar que por disposiciones de la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas a partir de este año este rubro de gastos de operación incluye la participación de los trabajadores en la utilidad (PTU) así como la PTU diferida.

Con motivo de lo anterior el rubro muestra un decremento de 35.0 millones de pesos ya que para el 2010 no se generó PTU y la correspondiente a la valuación de acciones fue menor que el año anterior.

### ***Producto de Inversiones***

Los intereses derivados de las inversiones de renta fija ascendieron a 89.1 millones de pesos que comparados con el año anterior muestran un decremento de 15.2 millones de pesos, esto se debe principalmente a la baja de las tasas de interés de renta fija. Para contrarrestar estos efectos se continuó migrando parte de la cartera de CETES a UDIBONOS con lo que se espera tener mejores rendimientos. El rubro de cambios presentó una pérdida de 45.5 millones de pesos, de la cual 17.3 millones de pesos provienen de la valuación de la posición de dólares, 10.2 millones de pesos de las operaciones del periodo y 18.0 millones de pesos de la valuación de las inversiones en euros, derivado de la baja que ha tenido el tipo de cambio de dólares y el tipo de cambio del euro respecto del dólar a diciembre de 2010.

El resultado por valuación de inversiones presenta una utilidad de 229.2 millones de pesos que comparada con el año anterior muestra una disminución de 244.3 millones de pesos, debido a que en 2009 el índice de precios y cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores tuvo un mejor comportamiento al tener una recuperación de la crisis del 2008 y un crecimiento adicional.

Debido a lo antes mencionado, el resultado integral de financiamiento alcanzó una utilidad de 292.7 millones de pesos y comparado con el año anterior muestra una disminución de 288.4 millones de pesos.

### ***Resultados de Subsidiarias***

La Empresa cuenta con dos sociedades subsidiarias, la primera es una compañía de seguros especializada en el ramo de Salud, cuya denominación social es General de Salud, Compañía de

Seguros S.A., que al cierre del ejercicio presenta un capital contable de 71.2 millones de pesos y obtuvo una utilidad de 11.8 millones de pesos, que comparada con el año anterior presentó un incremento de 33.9%.

La otra compañía subsidiaria es Red Médica de Salud Administrada, S.A. de C.V., misma que no tuvo operaciones durante los años de 2008, 2009 y 2010 y actualmente se encuentra en proceso de disolución y liquidación con un capital contable al cierre de 2010 de \$70,598.00 pesos.

Por disposiciones de la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas a partir de este año, los estados financieros de la Empresa consolidan la situación financiera y los resultados de las subsidiarias anteriormente mencionadas.

### ***Partes Relacionadas.***

La Empresa realizó operaciones con partes relacionadas, las cuales se llevaron a cabo a precios de mercado y fueron informadas al Consejo de Administración y al Comité de Auditoría y Prácticas Societarias. Es importante señalar que en ningún caso, éstas excedieron el límite de 3.5 millones de pesos establecido por acuerdo de la Asamblea de Accionistas celebrada el 3 de junio de 2009.

### ***Resultado del Ejercicio***

Derivado de lo anterior, al cierre del ejercicio de 2010 la Empresa obtuvo una utilidad neta de 163.1 millones de pesos, que representa el 11.5% sobre las primas directas, dicho resultado comparado con el año anterior muestra un decremento de 211.7 millones de pesos.

### ***Activos***

Los activos totales consolidados de la Empresa al cierre del ejercicio de 2010, ascienden a la cantidad de 4,271.5 millones de pesos, que comparada con el año anterior muestra un incremento del 11.4%. Dichos activos están conformados principalmente por las Inversiones, el Deudor por Prima, las Cuentas a Cargo de Reaseguradores, el Activo Fijo y Otros Activos Circulantes. Cabe señalar que la suma de las Inversiones más el rubro de Caja y Bancos alcanza un monto de 3,436.6 millones de pesos, cantidad que es mayor en 974.1 millones de pesos al total de los pasivos, lo cual da muestra de la solidez de la Empresa.

### ***Inversiones***

La Empresa de forma Consolidada al 31 de diciembre de 2010, presenta un portafolio de inversiones incluyendo las inversiones que garantizan las reservas para obligaciones laborales por un monto de 3,446.1 millones de pesos, el cual refleja un incremento del 11.2% respecto del año anterior.



### ***Reservas Técnicas***

A diciembre de 2010 las Reservas Técnicas alcanzaron un monto de 1,760.5 millones de pesos, que representa un incremento del 12.9% respecto al año anterior, esto debido al incremento que mostró la Reserva de Riesgos en Curso de 11.1% por el aumento que presentaron las ventas, asimismo el rubro de Obligaciones Contractuales mostró un incremento de 14.8% debido al sensible aumento que presentó la siniestralidad. Por otra parte las Reservas de Riesgos Catastróficos tuvieron un aumento del 13.8% debido principalmente al volumen de la operación en los ramos de Agropecuario y Automóviles, así como al incremento que por los productos financieros generan estas reservas.

El cálculo y determinación de las Reservas Técnicas fue verificado por un auditor actuarial independiente de la firma KPMG, Cárdenas Dósal, S. C., el cual emitió su dictamen en el que concluyó que dichas reservas constituyen un monto razonable para hacer frente a las obligaciones. Dichas reservas se encuentran adecuadamente cubiertas, presentando la Institución al cierre del ejercicio un sobrante en su cobertura de 1,252.1 millones de pesos. El Margen de Solvencia alcanzó un monto de 1,057.2 millones de pesos, lo que representa 1.93 veces el Capital Mínimo de Garantía.

### ***Patrimonio***

Al cierre del ejercicio de 2010, el Capital Contable alcanzó un monto de 1,809.1 millones de pesos, lo que representó un incremento del 7.7% respecto del año anterior. El Patrimonio que está integrado por el Capital Contable más las Reservas Catastróficas disminuidas de los impuestos correspondientes, alcanzó un monto de 2,121.4 millones de pesos, el cual representó un incremento de 8.5% respecto del año anterior.

### ***Señoras y Señores Consejeros:***

El año de 2010 fue un año de recuperación de la economía mexicana que presentó signos de estabilización, sin embargo debido principalmente al incremento en los niveles de siniestralidad por los robos de automóviles y a los daños no fortuitos en incendio, así como al evento de naturaleza

catastrófica que tuvo la Empresa en Agropecuario, los resultados fueron menores a lo esperado. Cabe señalar que gracias a la solvencia generada a través de los años y los ahorros en gastos, se logró enfrentar los efectos económicos de estos eventos.

Por otra parte, el año pasado se dio un paso más en la consolidación dentro del mercado asegurador de salud de nuestra empresa filial, General de Salud, Compañía de Seguros, S.A., la cual volvió a presentar un incremento en sus ventas y utilidades al igual que el año anterior, lo que nos ha permitido aumentar el valor de la inversión de los accionistas.

Sabemos que aún tenemos retos por enfrentar y un camino largo por avanzar, pero asumo el compromiso de continuar realizando los esfuerzos necesarios para que las Empresas continúen con su estrategia de diferenciación en el Sector Asegurador a través del servicio. En este sentido la búsqueda de la excelencia es nuestro objetivo, que combinado con un adecuado programa de control de gastos y el uso de la tecnología nos permitirá continuar siendo rentables.

Agradezco a todos los colaboradores de la Empresa su esfuerzo y compromiso mostrado, el apoyo de los señores Consejeros y particularmente de la Presidencia y al Comité Ejecutivo por su orientación, así como por la confianza depositada en mí para dirigir los esfuerzos de esta gran Organización.

*Atentamente*

*Juan David Bello Fuentes*  
*Director General*

*30 de Marzo de 2011.*