



reinventando / los seguros

Enero 30, 2009

AXA FIANZAS, S.A.  
Balance General al 31 de Diciembre de 2008.  
(Cifras en Pesos)

100	<b>Activo</b>		599,668,159.78	200	<b>Pasivo</b>		267,975,144.65
110	<b>Inversiones</b>			210	<b>Reservas Técnicas</b>		185,388,782.00
111	<b>Valores y Operaciones con Productos Derivados</b>		569,242,778.35	211	Fianzas en Vigor		82,568,362.65
112	<b>Valores</b>		382,666,623.80	212	Contingencia		0.00
113	Gubernamentales		175,477,440.59	213	Especiales		0.00
114	Empresas Privadas		62,354,984.20				0.00
115	Tasa Conocida		113,122,458.39	214	<b>Reservas para Obligaciones Laborales</b>		274,742,342.82
116	Renta Variable		0.00				0.00
117	Extranjeros		0.00	215	<b>Acreeedores</b>		15,671,208.37
118	Valores Otorgados en Préstamos		9,207,829.22	216	Agentes		116,474,093.81
119	Valuación Neta		1,690,884.74	217	Acreeedores por Responsabilidad de Fianzas		142,597,040.84
120	Deudores por Intereses		0.00	218	Diversos		82,125,092.77
121	(-) Estimación para Castigos		0.00	219	<b>Reafianzadores</b>		37,209,430.14
122	<b>Operaciones con Productos Derivados</b>		0.00	220	Instituciones de Fianzas		3,847,324.71
123	<b>Préstamos</b>		79,806.61	221	Depósitos Retenidos		51,068,337.92
124	Con Garantía		76,806.64	222	Otras Participaciones		0.00
125	Quirografarios		0.00	223	Intermediarios de Reafianzamiento		0.00
126	Descuentos y Redescuentos		0.00				0.00
127	Cartera Vencida		0.00	224	<b>Operaciones con Productos Derivados</b>		0.00
128	Deudores por Intereses		0.00				0.00
129	(-) Estimación para Castigos		0.00	225	<b>Financiamientos Obtenidos</b>		0.00
				226	Emisión de Deuda		0.00
130	<b>Inmobiliarias</b>		30,348,574.79	227	Por Obligaciones Subordinadas No Susceptibles de		0.00
131	Inmuebles		6,426,000.00	228	Convertirse en Acciones		0.00
132	Valuación Neta		28,151,483.25	229	Otros Títulos de Crédito		0.00
133	(-) Depreciación		2,226,908.46		Contratos de Reaseguro Financiero		0.00
				230	<b>Otros Pasivos</b>		28,950,652.34
134	<b>Inversiones para Obligaciones Laborales</b>		0.00	231	Provisiones para la Participación de Utilidades al Personal		119,455.93
				232	Provisiones para el Pago de Impuestos		9,043,499.00
135	<b>Disponibilidad</b>		12,594,713.71	233	Otras Obligaciones		19,787,697.41
136	Caja y Bancos		12,594,713.71	234	Créditos Diferidos		0.00
							663,793,232.58
				300	<b>Capital</b>		131,691,733.46
137	<b>Deudores</b>		156,825,044.80	310	<b>Capital Pagado</b>		203,013,146.49
138	Por Primas		90,797,874.32	311	Capital Social		71,321,413.03
139	Agentes		468,135.51	(-)	Capital No Suscrito		0.00
140	Documentos por Cobrar		673,205.87	(-)	Capital No Exhibido		0.00
141	Deudores por Responsabilidades de Fianzas por Reclamaciones Pasadas		52,563,707.15	(-)	Acciones Propias Recompradas		0.00
142	Deudores por Responsabilidades de Fianzas por Reclamaciones Pasadas		0.00				0.00
143	Préstamos al Personal		13,034,190.30	315	<b>Obligaciones Subordinadas de Conversión Obligatoria a Capital</b>		70,082,719.04
144	Otros		731,888.35	316	<b>Reservas</b>		70,082,719.04
144	(-) Estimación para Castigos		0.00	317	Local		0.00
145	<b>Reafianzadores</b>		21,064,489.00	318	Para Adquisición de Acciones Propias		0.00
146	Instituciones de Fianzas		0.00	319	Otras		0.00
147	Primas Retenidas por Reafianzamiento Tomado		34,100,854.21	320	<b>Superávit por Valuación</b>		10,882,501.05
148	Otras Participaciones		0.00	321	<b>Subsidiarias</b>		-32,791,515.69
149	Intermediarios de Reafianzamiento		109,437,256.82	322	<b>Resultados de Ejercicios Anteriores</b>		201,782,051.50
150	Participación de Reafianzadores en la Reserva de Fianzas en Vigor		5,406,344.67	323	<b>Resultados de Ejercicios Anteriores</b>		-50,192,026.95
151	(-) Estimación para Castigos		0.00	324	<b>Resultado del Ejercicio</b>		-165,573.26
152	<b>Otros Activos</b>		4,553,325.56	325	<b>Exceso o Insuficiencia en la Actualización del Capital Contable</b>		331,289,889.15
153	Mobiliario y Equipo		201,000.00				995,083,121.73
154	Activos Adjudicados		61,770,945.26				
155	Diversos		273,676.26				
156	Gastos Amortizables		0.00				
157	(-) Amortización		0.00				
158	Productos Derivados		0.00				
	<b>Suma del Activo</b>		995,083,121.73		<b>Suma del Pasivo y Capital</b>		995,083,121.73

**Orden**

810	Valores en Depósito	59,060,667.74
820	Fondos en Administración	0.00
830	Responsabilidades por Fianzas en Vigor	21,510,833,646.34
840	Garantías de Recuperación por Fianzas Expedidas	20,793,156,678.95
850	Reclamaciones Recibidas Pendientes de Comprobación	121,847,249.46
860	Reclamaciones Continúentes	63,458,823.29
870	Reclamaciones Pagadas y Canceladas	293,137,051.79
880	Recuperación de Reclamaciones Pasadas	2,855,356.14
890	Pérdida Fiscal por Amortizar	0.00
900	Reserva por Constituir para Obligaciones Laborales	11,540.00
910	Cuentas de Realistro	13,495,402,659.20
920	Operaciones con Productos Derivados	0.00
921	Operaciones con Valores Otorgados en Préstamo	0.00
922	Garantías Recibidas por Derivados	0.00

El capital pagado incluye la cantidad de \$ 0.00 - moneda nacional, originada por la capitalización parcial del superávit por valuación de inmuebles.

El presente Balance General se formuló de conformidad con las disposiciones emitidas en materia de contabilidad por la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas, aplicadas de manera consistente, encontrándose correctamente reflejadas en su conjunto, las operaciones efectuadas por la institución hasta la fecha arriba mencionada, las cuales se realizaron y valoraron con apego a las normas 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.

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

Los Estados Financieros y las Notas de Revelación que forman parte integrante de los estados financieros, pueden ser consultados en Internet, en la página electrónica: <http://www.axa.com.mx>

Los Estados Financieros se encuentran dictaminados por el C.P.C. Margarita Elena Riosco Orihuela, miembro de la sociedad denominada Mazars México, S. de R.L. de C.V. contratada para prestar los servicios de auditoría externa a esta institución; asimismo, las reservas técnicas de la institución fueron dictaminadas por el Act. Ana Ma. Ramirez Lozano

El Dictamen emitido por el auditor externo, los Estados Financieros y las notas que forman parte integrante de los Estados Financieros dictaminados, se ubicarán para su consulta en Internet en la página electrónica: <http://www.axa.com.mx>, a partir de los sesenta días naturales siguientes al cierre del ejercicio de 2008

Director General  
Milán Blanco Horticuara Gutiérrez

Auditor Interno  
Veronica Rangel Lumbrares

Contador General  
Guillermo Lajuga



reinventando / los seguros

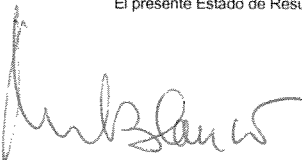
Enero 30, 2009

**AXA FIANZAS, S.A.**  
**Estado de Resultados del 1° de Enero al 31 de Diciembre de 2008.**  
**(Cifras en Pesos)**

400	<b>Primas</b>		
410	Emitidas		360,848,579.92
420	(-) Cedidas		<u>147,288,942.07</u>
430	<b>De Retención</b>		213,559,637.85
440	(-) Incremento Neto de la Reserva de Riesgos en Curso y de Fianzas en Vigor		<u>9,954,823.21</u>
450	<b>Primas de Retención Devengadas</b>		<u>203,604,814.64</u>
460	<b>(-) Costo Neto de Adquisición</b>		<u>31,940,049.67</u>
470	Comisiones a Agentes	78,293,250.35	
480	Comisiones por Reafianzamiento Tomado	0.00	
490	(-) Comisiones por Reafianzamiento Cedido	66,084,645.88	
500	Cobertura de Exceso de Pérdida	0.00	
510	Otros	19,731,445.20	
520	<b>(-) Costo Neto de Reclamaciones</b>		<u>63,606,017.42</u>
530	Reclamaciones	63,606,017.42	
540	(-) Reclamaciones Recuperadas del Reaseguro y Reafianzamiento no Proporcional	0.00	
550	<b>Utilidad (Pérdida) Técnica</b>		<u>108,058,747.55</u>
560	<b>(-) Incremento Neto de Otras Reservas Técnicas</b>		<u>7,600,192.73</u>
570	Incremento a la Reserva de Contingencia	7,600,192.73	
580	Incremento a la Reserva Complementaria por Calidad de Reaseguradoras Extranjeras	0.00	
585	<b>Resultado de Operaciones Análogas y Conexas</b>		<u>0.00</u>
590	<b>Utilidad (Pérdida) Bruta</b>		<u>100,458,554.82</u>
600	<b>(-) Gastos de Operación Netos</b>		<u>186,096,246.28</u>
610	Gastos Administrativos y Operativos	184,219,749.02	
620	Remuneraciones y Prestaciones al Personal	2,834.02	
630	Depreciaciones y Amortizaciones	1,873,663.24	
640	<b>Utilidad (Pérdida) de la Operación</b>		<u>-85,637,691.46</u>
650	<b>Resultado Integral de Financiamiento</b>		<u>53,676,265.85</u>
660	De Inversiones	30,116,418.23	
670	Por Venta de Inversiones	2,302,201.57	
680	Por Valuación de Inversiones	4,074,139.59	
700	Por Emisión de Instrumentos de Deuda	0.00	
710	Por Reaseguro Financiero	0.00	
720	Otros	138,233.79	
730	Resultado Cambiario	17,045,272.78	
740	(-) Resultado por Posición Monetaria	0.11	
750	<b>Utilidad (Pérdida) antes de I.S.R., P.T.U. y P.R.S.</b>		<u>-31,961,425.61</u>
760	(-) <b>Provisión para el Pago del Impuesto sobre la Renta</b>		<u>18,401,333.24</u>
770	(-) <b>Provisión para la Participación de Utilidades al Personal</b>		<u>0.00</u>
780	<b>Participación en el Resultado de Subsidiarias</b>		<u>170,731.90</u>
790	<b>Utilidad (Pérdida) del Ejercicio</b>		<u>-50,192,026.95</u>

El presente Estado de Resultados se formuló de conformidad con las disposiciones en materia de contabilidad emitidas por la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas, aplicadas de manera consistente, encontrándose reflejados todos los ingresos y egresos derivados de las operaciones efectuadas por la Institución, hasta la fecha arriba mencionada, 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.

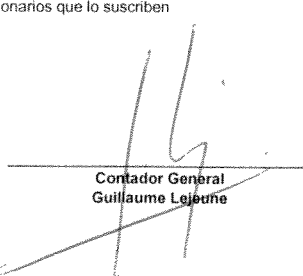
El presente Estado de Resultados fue aprobado por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los funcionarios que lo suscriben



Director General  
Milán Blanco-Hortiguera Gutiérrez



Auditor Interno  
Verónica Rangel Lumbreras



Contador General  
Guillaume Lejeune

**AXA FIANZAS, S.A.**  
**Notas a los estados financieros al 31 de diciembre de 2008.**  
(Cifras en miles de pesos)

En cumplimiento a la circular F-11.1.3 se presentan las notas de revelación a los estados financieros de la compañía **AXA FIANZAS, S.A.**

Se da a conocer al público en general el informe de las notas de revelación referentes en su primer apartado **“Notas de Revelación a los Estados Financieros”**. Publicado dentro de los 60 días subsecuentes al cierre del ejercicio.

Haciendo mención que el segundo apartado **“Notas de Revelación de Información Adicional a los Estados Financieros”** será publicado dentro de los 90 días subsecuentes al cierre del ejercicio.

#### **Nota de Revelación 4 “INVERSIONES”**

##### ***Disposición Novena***

##### **Instrumentos derivados**

La institución no realizó operaciones con instrumentos financieros derivados durante el ejercicio 2008.

##### **Disponibilidades**

##### ***Disposición Décima***

El importe de las disponibilidades representa el 1.3 % del total del activo al 31 de diciembre de 2008.

##### ***Disposición Décima Primera***

Al cierre del ejercicio no existe restricción alguna en la disponibilidad de las cuentas bancarias.

#### **Nota de Revelación 7 “VALUACIÓN DE ACTIVOS, PASIVOS Y CAPITAL”**

##### ***Disposición Décima Séptima***

A continuación se presentan los supuestos utilizados en la valuación de los activos, pasivos y capital presentados los estados financieros, así como las metodologías empleadas.

##### **Reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera**

De acuerdo con las disposiciones establecidas por la CNSF, los estados financieros que se acompañan y estas notas, se presentan en pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2008.

**AXA FIANZAS, S.A.**  
**Notas a los estados financieros al 31 de diciembre de 2008.**  
(Cifras en miles de pesos)

A continuación se definen los principales conceptos derivados del reconocimiento de la inflación en los estados financieros:

- a) Derivada de la aplicación de la circular F-19.1 la institución reclasificó el efecto monetario acumulado (EMA) a los resultados acumulados

El tipo de cambio para operaciones en moneda extranjera (dólar) fue de \$13.8325 y para operaciones en unidades de inversión (UDIS) fue de 4.184316.

**Fuente utilizada:** Banco de México

## **Activo**

### **Inversiones en valores**

La Institución clasifica y valúa sus inversiones de acuerdo con las siguientes categorías:

#### **Títulos de deuda**

Las inversiones en títulos de deuda se registran al momento de su compra a su costo de adquisición, adicionando en su caso, las comisiones pagadas a los intermediarios.

***Para financiar la operación.*** La inversión en instrumentos de deuda cotizados, se valúa a su valor de mercado. Los ajustes resultantes de las valuaciones se llevan directamente a los resultados del ejercicio. El precio de mercado que se utilizó Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 fue el proporcionado por el proveedor de precios elegido por la Institución, con base en las disposiciones de la CNSF.

***Para conservar al vencimiento.*** Las inversiones originales de los instrumentos de deuda, se valúan al cierre de cada mes de que se trate, con base en el método de costo amortizado, el cual consiste en amortizar la prima o el descuento en la adquisición de los títulos, durante el período que resta para su vencimiento.

***Disponibles para la venta:*** la inversión en instrumentos de deuda cotizados se valúa a su valor de mercado. Los ajustes resultantes de las valuaciones se registran directamente en el capital en las cuentas de superávit o déficit por valuación. El precio de mercado que se utilizó al 31 de diciembre de 2008 y 2007, fue el proporcionado por el proveedor de precios elegido por la Institución, con base en las disposiciones establecidas por la CNSF.

Los intereses y rendimientos de estas inversiones se reconocen en los resultados del ejercicio conforme se devengan.

**AXA FIANZAS, S.A.**  
**Notas a los estados financieros al 31 de diciembre de 2008.**  
(Cifras en miles de pesos)

**Títulos de capital**

Las inversiones en títulos de capital se registran al momento de su compra a su costo de adquisición, adicionando en su caso, las comisiones pagadas a los intermediarios.

***Para financiar la operación:*** las inversiones en acciones cotizadas se valúan a su valor de mercado. Los ajustes resultantes se registran directamente en los resultados. El precio de mercado que se utilizó al 31 de diciembre de 2008 y 2007 fue el proporcionado por el proveedor de precios elegido por la Institución, con base en las disposiciones de la CNSF. Al 31 de diciembre de 2008 la compañía no tiene títulos de capital para financiar la operación.

***Disponibles para su venta.*** Las inversiones en acciones cotizadas, se valúan de igual forma que la clasificación para financiar la operación; mientras que las no cotizadas se valúan a su valor contable, cuando dicho valor se determine con base en los últimos estados financieros de las emisoras a la fecha de valuación, o bien, con estados financieros dictaminados, éste será su valor actualizado y los ajustes resultantes de las valuaciones se llevan a la cuenta de capital denominada superávit o déficit por valuación.

***Inversiones permanentes:*** por estas inversiones se reconoce la participación de la Institución en las utilidades y en el capital, utilizando como base los estados financieros de las subsidiarias.

**Inmuebles**

Los inmuebles se registran originalmente a su costo de adquisición y se actualizan de acuerdo con las disposiciones de la CNSF cada dos años, mediante avalúos practicados por una institución de crédito, registrando el promedio entre el valor físico y el de capitalización de rentas.

Al 31 de diciembre de 2008, la institución realizó avalúo de su inmueble determinado un incremento de \$ 13,758.

La depreciación de los inmuebles se calcula en línea recta sobre el valor actualizado de las construcciones, con base en su vida útil probable remanente.

**Activos adjudicados**

Los bienes y valores que se adjudica la institución por las recuperaciones de las reclamaciones pagadas no son sujetos a depreciación.

**Deudores por responsabilidades de fianzas**

En esta cuenta se registran las reclamaciones pagadas por la afianzadora, que la Institución estima recuperar de los fiados al ejercer las garantías correspondientes.

**AXA FIANZAS, S.A.**  
**Notas a los estados financieros al 31 de diciembre de 2008.**  
(Cifras en miles de pesos)

## ***Pasivo***

### **Reservas técnicas**

La constitución e inversión de las reservas técnicas se efectuó en los términos que establece la Ley Federal de Instituciones de Fianzas. Estas reservas son dictaminadas por actuario independiente.

### **Reserva de fianzas en vigor**

La reserva de fianzas en vigor tiene por objeto dotar de liquidez a las instituciones de fianzas, a fin de que éstas financien el pago de reclamaciones procedentes de las fianzas otorgadas, mientras se efectúa el proceso de adjudicación y realización de las garantías de recuperación aportadas por el fiado, así como para que respalden el pago de las reclamaciones de fianzas que no requieren garantía de recuperación en los términos de los artículos 22 y 25 de la Ley Federal de Instituciones de Fianzas.

Dicha reserva se libera una vez que se cumple con el objeto de la fianza o se paga la reclamación.

La reserva es calculada con base en las reglas para la constitución, incremento y valuación de la reserva técnica de fianzas en vigor emitidas por la CNSF.

Los índices de reclamaciones esperadas vigentes son: para fianzas judiciales 0.86%, mercado y 0.49% Institución; para las fianzas administrativas 0.40% mercado y 0.14% Institución y para las fianzas de crédito 3.58% mercado y 5.59% Institución.

### **Reserva de contingencia**

La reserva de contingencia tiene por objeto dotar a las instituciones de fianzas con recursos para hacer frente al financiamiento por posibles desviaciones derivadas del pago de reclamaciones procedentes de las fianzas otorgadas. Se constituye únicamente por la porción retenida del monto afianzado suscrito, tanto en la operación directa como en el reafianzamiento tomado. Esta reserva es acumulativa y sólo podrá dejar de incrementarse cuando así lo determine la Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

Las reservas de fianzas en vigor y de contingencia, se calculan con base en las "Reglas para la constitución, incremento y valuación de las reservas técnicas de fianzas en vigor y de contingencia de las instituciones de fianzas" publicadas en el Diario Oficial de la Federación el 27 de diciembre de 2007.

Los índices de reclamaciones pagadas esperadas vigentes son:

**AXA FIANZAS, S.A.**  
**Notas a los estados financieros al 31 de diciembre de 2008.**  
(Cifras en miles de pesos)

<b>Clasificación</b>	<b>Índice</b>
Fianzas Judiciales	0.66%
Fianzas Administrativas	0.30%
Fianzas de Crédito	5.59%

**Reserva complementaria por calidad de reaseguradoras extranjeras**

De acuerdo a la circular F-10.1.3, publicada en el Diario Oficial de la Federación el día 12 de marzo de 2008, la Institución ya no tiene la obligación de constituir la reserva complementaria por calidad de reaseguradoras extranjeras. En el mes de enero de 2008, se liberó esta reserva cuyo saldo era de \$6,249 los cuales se reconocieron como un ingreso en dicho mes.

**Capital**

A continuación se presenta el detalle de los conceptos que integran el capital contable.

<b>AXA Fianzas, S.A.</b>		
<b>Miles de Pesos</b>		
Capital	\$	<b>131,692</b>
Capital Social		203,013
Capital No Suscrito		71,321
Reservas		<b>70,083</b>
Legal		70,083
Para Adquisición de Acciones Propias		0
Superavit por Valuación		10,883
Subsidiarias		-32,792
Efecto de Impuestos Diferidos		0
Resultados de Ejercicios Anteriores		201,782
Resultado del Ejercicio		-50,192
Exceso o Insuficiencia en la Actualización		-165,573
<b>Total de Capital</b>	<b>\$</b>	<b>331,290</b>

**AXA FIANZAS, S.A.**  
**Notas a los estados financieros al 31 de diciembre de 2008.**  
(Cifras en miles de pesos)

**Disposición Décima Octava**

**Clasificación de inversiones**

Al 31 de diciembre de 2008, las inversiones se clasificaron como se muestra a continuación:

	<b>2008</b>				
	<b>Para conservar al vencimiento</b>	<b>Para financiar la operación</b>	<b>Disponibles para su venta</b>	<b>Inversiones permanentes en acciones</b>	<b>Total</b>
Valores gubernamentales	\$50,592	\$161,321	\$170,754		<b>\$382,667</b>
Valores de empresas privadas:	51,355	103,000	8,000	\$13,122	<b>175,477</b>
Tasa conocida	51,355	3,000	8,000		<b>62,355</b>
Renta variable		100,000		13,122	<b>113,122</b>
Valuación neta	-2,471	20,289	2,375	-10,985	<b>9,208</b>
Deudores por intereses	1,323	96	472		<b>1,891</b>
<b>Total</b>	<b>\$100,798</b>	<b>\$284,706</b>	<b>\$181,601</b>	<b>\$2,137</b>	<b>\$569,243</b>
(1) Valores de mercado	<b>\$99,763</b>	<b>\$284,706</b>	<b>\$183,738</b>	<b>\$2,137</b>	<b>\$570,344</b>

(1) Esta información se muestra solamente como referencia para apreciar la diferencia con los valores de mercado.

**Vencimiento de las inversiones de renta fija**

A continuación se muestra un resumen de los vencimientos de las inversiones al 31 de diciembre de 2008:



**AXA FIANZAS, S.A.**  
**Notas a los estados financieros al 31 de diciembre de 2008.**  
(Cifras en miles de pesos)

**- Para conservar al vencimiento**

<b>Vencimiento de los valores</b>	<b>2008</b>			
	<b>Costo</b>	<b>Valuación</b>	<b>Interés</b>	<b>Total</b>
A plazo menor de un año	\$69,777	-\$2,275	\$623	<b>\$68,125</b>
Plazo de uno a cinco años	30,692	-175	670	<b>31,187</b>
Plazo de cinco a diez años	1,477	-21	30	<b>1,486</b>
Plazo de diez a veinte años				
Plazo mayor a veinte años				
<b>Total</b>	<b>\$101,947</b>	<b>-\$2,471</b>	<b>\$1,323</b>	<b>\$100,799</b>

**Para financiar la operación**

<b>Vencimiento de los valores</b>	<b>2008</b>			
	<b>Costo</b>	<b>Valuación</b>	<b>Interés</b>	<b>Total</b>
Plazo menor a un año	\$106,541			<b>\$106,541</b>
Plazo de uno a cinco años	54,780	-262	91	<b>54,609</b>
Plazo de cinco a diez años	3,000	9	5	<b>3,014</b>
Plazo de diez a veinte años				
Plazo mayor veinte años				
Inversiones en instrumentos de renta Variable	99,999	20,542		<b>120,542</b>
	<b>\$264,321</b>	<b>\$20,289</b>	<b>\$96</b>	<b>\$284,706</b>

**AXA FIANZAS, S.A.**  
**Notas a los estados financieros al 31 de diciembre de 2008.**  
(Cifras en miles de pesos)

**- Disponibles para la venta**

<b>2008</b>				
<b>Vencimiento de los valores</b>	<b>Costo</b>	<b>Valuación</b>	<b>Interés</b>	<b>Total</b>
Plazo menor a un año	\$85,362	\$1,100	\$331	<b>\$86,793</b>
Plazo de uno a cinco años	90,392	1,383	140	<b>91,915</b>
Plazo de cinco a diez años	3,000	-109	2	<b>2,893</b>
Plazo de diez a veinte años				
Plazo mayor veinte años				
Inversiones en instrumentos de renta variable	13,122	-10,895		<b>2,137</b>
	<b>\$191,876</b>	<b>\$8,611</b>	<b>\$472</b>	<b>\$183,738</b>

La información anterior se determinó con base en los vencimientos consignados en los valores. Los vencimientos reales podrían ser diferentes, ya que algunas inversiones podrían ser amortizadas ó realizadas anticipadamente.

**Perfil de riesgo de la cartera de inversiones**

Al 31 de diciembre de 2008, la composición de la cartera de inversiones de acuerdo a la calificación otorgada de éstas, se integra como sigue:

<b>TIPO</b>	<b>CALIFICACIÓN</b>	<b>% PARTICIPACIÓN EN CARTERA 2008</b>	<b>2007</b>
<b>Gubernamental</b>	Sin riesgo	67.49%	60.51%
<b>Bancario</b>	A	1.04%	
	mxAAA		0.61%
	mxAA+		1.00%
	mxA		2.85%
<b>Privado</b>	mxAAA	2.66%	3.09%
	mxAA		1.22%
	mxAA-		0.22%
	BBB	4.89%	
	mxA	0.71%	1.01%
	BBB+		

**AXA FIANZAS, S.A.**  
**Notas a los estados financieros al 31 de diciembre de 2008.**  
(Cifras en miles de pesos)

	A+(mex)		0.88%	
	mxB+		0.71%	
<b>Soc. Inversión</b>	Aa.mx/MR3		21.25%	
	Aa.mx			23.38%
<b>Deuda Pública</b>	mxAAA	Sobresaliente		1.52%
	BBB-	Bueno		4.60%
<b>Acciones</b>	N/A	N/A	0.38%	
<b>TOTAL DE LA CARTERA</b>			<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>

Las calificaciones de las inversiones fueron otorgadas por una calificadora de valores reconocida (Standard & Poor's)

***Disposición Décima Novena***

Al cierre del ejercicio no existe restricción alguna sobre las inversiones de la institución, así como algún evento extraordinario que afecte la valuación de la cartera.

**Nota de Revelación 8 “REAFIANZAMIENTO Y REASEGURO FINANCIERO”**

***Disposición Vigésima Tercera***

Al 31 de diciembre de 2008 la institución no tiene operaciones de reaseguro financiero.

**Nota de Revelación 11 “PASIVOS LABORALES”**

***Disposición Vigésima Séptima***

Al cierre de los estados financieros de diciembre de 2008, la institución no tiene empleados, la administración de los recursos esta a cargo de compañías asociadas, por tal motivo la institución no cuenta con dichos planes.

**AXA FIANZAS, S.A.**  
**Notas a los estados financieros al 31 de diciembre de 2008.**  
(Cifras en miles de pesos)

**Nota de Revelación 13 “CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO FINANCIERO”**

***Disposición Trigésima Primera***

Al cierre del ejercicio 2008 la institución no tiene celebrado contrato de arrendamiento financiero.

**Nota de Revelación 14 “EMISION DE OBLIGACIONES SUBORDINADAS Y OTROS TITULOS DE CREDITO”**

***Disposición Trigésima Segunda***

Al cierre del ejercicio 2008 la institución no ha emitido obligaciones subordinadas.

**OTRAS NOTAS DE REVELACION**

***Disposición Trigésima Cuarta***

Al 31 de diciembre 2008, la institución no presenta actividades interrumpidas que pudieran afectar el estado de resultados y ocasionar un impacto financiero.

a) El día 12 de febrero de 2008 ING Group llegó a un acuerdo con AXA (aseguradora de origen francés) para vender sus negocios de Seguros, Fianzas y la Institución de Seguros Especializados en Salud (ISES) en México.

Esta transacción fue aprobada por las autoridades regulatorias nacionales y comenzó formalmente actividades bajo el nombre de AXA Fianzas el 22 de julio de 2008. AXA Seguros es subsidiaria de AXA Mediterránea la cual tiene su sede en Madrid, España.

b) Durante el ejercicio 2008, la CNSF ha decidido modificar algunas reglas de registro contable adecuándose en algunos casos a las NIF (NIF B-10, NIF D-3 y NIF D-4, entre otras), esto con el objeto de que la información financiera sea comparable.

***Disposición Trigésima Sexta***

No existen hechos posteriores relevantes que modifiquen drásticamente los resultados de la institución después de la fecha del dictamen.