reinventando / los seguros

**AXA SALUD S.A. DE C.V.**
**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008.**
**(Cifras en Pesos)**

**Enero 30,2009**

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| 100 | **Activo** | | | |
| 110 | **Inversiones** | | 131,593,805.96 | |
| 111 | **Valores y Operaciones con Productos Derivados** | 131,593,805.96 | | |
| 112 | **Valores** | 131,593,805.96 | | |
| 113 | Gubernamentales | 120,649,277.07 | | |
| 114 | Empresas Privadas | 9,633,727.93 | | |
| 115 | Tasa Conocida | 9,633,727.93 | | |
| 116 | Renta Variable | 0.00 | | |
| 117 | Extranjeros | 0.00 | | |
| 118 | Valores Otorgados en Préstamo | 0.00 | | |
| 119 | Valuación Neta | 1,092,775.53 | | |
| 120 | Deudores por Intereses | 218,025.81 | | |
| 121 | (-) Estimación para Castigos | 0.00 | | |
| 122 | **Operaciones con Productos Derivados** | 0.00 | | |
| 123 | **Préstamos** | 0.00 | | |
| 124 | Sobre Pólizas | 0.00 | | |
| 125 | Con Garantía | 0.00 | | |
| 126 | Quirografarios | 0.00 | | |
| 127 | Contratos de Reaseguro Financiero | 0.00 | | |
| 128 | Descuentos y Redescuentos | 0.00 | | |
| 129 | Cartera Vencida | 0.00 | | |
| 130 | Deudores por Intereses | 0.00 | | |
| 131 | (-) Estimación para Castigos | 0.00 | | |
| 132 | **Inmobiliarias** | 0.00 | | |
| 133 | Inmuebles | 0.00 | | |
| 134 | Valuación Neta | 0.00 | | |
| 135 | (-) Depreciación | 0.00 | | |
| 136 | **Inversiones para Obligaciones Laborales** | | 0.00 | |
| 137 | **Disponibilidad** | | 3,245,229.51 | |
| 138 | Caja y Bancos | 3,245,229.51 | | |
| 139 | **Deudores** | | 81,694,312.27 | |
| 140 | Por Primas | 73,551,070.82 | | |
| 141 | Agentes y Ajustadores | 0.00 | | |
| 142 | Documentos por Cobrar | 0.00 | | |
| 143 | Préstamos al Personal | 18,350.89 | | |
| 144 | Otros | 16,159,815.16 | | |
| 145 | (-) **Estimación para Castigos** | 8,034,924.60 | | |
| 146 | **Reaseguradores y Reafianzadores** | | 0.00 | |
| 147 | Instituciones de Seguros y Fianzas | 0.00 | | |
| 148 | Depósitos Retenidos | 0.00 | | |
| 149 | Participación de Reaseguradores por Siniestros Pendientes | 0.00 | | |
| 150 | Participación de Reaseguradores por Riesgos en Curso | 0.00 | | |
| 151 | Otras Participaciones | 0.00 | | |
| 152 | Intermediarios de Reaseguro y Reafianzamiento | 0.00 | | |
| 153 | Participación de Reafianzadoras en la Rva. de Fianzas en Vigor | 0.00 | | |
| 154 | (-) Estimación para Castigos | 0.00 | | |
| 155 | **Otros Activos** | | 8,853,390.37 | |
| 156 | Mobiliario y Equipo | 148,629.84 | | |
| 157 | Activos Adjudicados | 0.00 | | |
| 158 | Diversos | 8,704,760.53 | | |
| 159 | Gastos Amortizables | 0.00 | | |
| 160 | (-) Amortización | 0.00 | | |
| 161 | Productos Derivados | 0.00 | | |
| | **Suma del Activo** | | 225,386,738.11 | |

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| 200 | **Pasivo** | | | |
| 210 | **Reservas Técnicas** | | 92,055,803.37 | |
| 211 | **De Riesgos en Curso** | 83,784,810.10 | | |
| 212 | Vida | 0.00 | | |
| 213 | Accidentes y Enfermedades | 83,784,810.10 | | |
| 214 | Daños | 0.00 | | |
| 215 | Fianzas en Vigor | 0.00 | | |
| 216 | **De Obligaciones Contractuales** | 8,270,993.27 | | |
| 217 | Por Siniestros y Vencimientos | 2,459,891.92 | | |
| 218 | Por Siniestros Ocurridos y No Reportados | 4,557,317.34 | | |
| 219 | Por Dividendos sobre Pólizas | 1,155,351.69 | | |
| 220 | Fondos de Seguros en Administración | 0.00 | | |
| 221 | Por Primas en Depósito | 98,432.32 | | |
| 222 | **De Previsión** | 0.00 | | |
| 223 | Previsión | 0.00 | | |
| 224 | Riesgos Catastróficos | 0.00 | | |
| 225 | Contingencia | 0.00 | | |
| 226 | Especiales | 0.00 | | |
| 227 | **Reservas para Obligaciones Laborales** | | 0.00 | |
| 228 | **Acreedores** | | 21,101,129.31 | |
| 229 | Agentes y Ajustadores | 0.00 | | |
| 230 | Fondos en Administración de Pérdidas | 2,753,662.65 | | |
| 231 | Acreedores por Responsabilidades de Fianzas | 0.00 | | |
| 232 | Diversos | 18,347,466.66 | | |
| 233 | **Reaseguradores y Reafianzadores** | | 0.00 | |
| 234 | Instituciones de Seguros y Fianzas | 0.00 | | |
| 235 | Depósitos Retenidos | 0.00 | | |
| 236 | Otras Participaciones | 0.00 | | |
| 237 | Intermediarios de Reaseguro y Reafianzamiento | 0.00 | | |
| 238 | **Operaciones con Productos Derivados** | | 0.00 | |
| 239 | Financiamientos Obtenidos | | 0.00 | |
| 240 | Emisión de Deuda | 0.00 | | |
| 241 | Por Obligaciones Subordinadas No Susceptibles de Convertirse en Acciones | 0.00 | | |
| | Otros Títulos de Crédito | 0.00 | | |
| 242 | Contratos de Reaseguro Financiero | 0.00 | | |
| 243 | **Otros Pasivos** | | 22,019,438.78 | |
| 244 | Provisiones para la Participación de Utilidades al Personal | 30,405.03 | | |
| 245 | Provisiones para el Pago de Impuestos | 8,201,572.55 | | |
| 246 | Otras Obligaciones | 11,610,864.97 | | |
| 247 | Créditos Diferidos | 2,176,596.23 | | |
| 248 | **Suma del Pasivo** | | 135,176,371.46 | |
| 300 | **Capital** | | | |
| 310 | **Capital o Fondo Social Pagado** | | 18,466,253.73 | |
| 311 | Capital o Fondo Social | 36,932,507.34 | | |
| 312 | (-) Capital o Fondo No Suscrito | 18,466,253.61 | | |
| 313 | (-) Capital o Fondo No Exhibido | 0.00 | | |
| 314 | (-) Acciones Propias Recompradas | 0.00 | | |
| 315 | **Obligaciones Subordinadas de Conversión Obligatoria a Capital** | | 0.00 | |
| 316 | **Reservas** | | 5,178,356.29 | |
| 317 | Legal | 5,178,356.29 | | |
| 318 | Para Adquisición de Acciones Propias | 0.00 | | |
| 319 | Otras | 0.00 | | |
| 320 | **Superávit por Valuación** | | 552,423.59 | |
| 321 | **Subsidiarias** | | 0.00 | |
| 323 | **Resultados de Ejercicios Anteriores** | | 48,825,879.00 | |
| 324 | **Resultado del Ejercicio** | | 17,187,454.04 | |
| 325 | **Exceso o Insuficiencia en la Actualización del Capital Contable** | | 0.00 | |
| | **Suma del Capital** | | 90,210,366.65 | |
| | **Suma del Pasivo y Capital** | | 225,386,738.11 | |

| | **O r d e n** | |
|---|---|---|
| 810 | Valores en Depósito | 0.00 |
| 820 | Fondos en Administración | 2,761,276.70 |
| 830 | Responsabilidades por Fianzas en Vigor | 0.00 |
| 840 | Garantías de Recuperación por Fianzas Expedidas | 0.00 |
| 850 | Reclamaciones Recibidas Pendientes de Comprobación | 0.00 |
| 860 | Reclamaciones Contingentes | 0.00 |
| 870 | Reclamaciones Pagadas y Canceladas | 0.00 |
| 880 | Recuperación de Reclamaciones Pagadas | 0.00 |
| 890 | Pérdida Fiscal por Amortizar | 0.00 |
| 900 | Reserva por Constituir para Obligaciones Laborales | 0.00 |
| 910 | Cuentas de Registro | 1,683,230.25 |
| 920 | Operaciones con Productos Derivados | 0.00 |
| 921 | Operaciones con Valores Otorgados en Préstamo | 0.00 |
| 922 | Garantías Recibidas por Derivados | 0.00 |

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

Las 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 Rioseco 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. Ramírez Lozano

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

**Director General**
**Héctor Rode Haza**

**Auditor Interno**
**Verónica Rangel Lumbreras**

**Contador General**
**Guillaume Lejeune**

Periférico Sur 3325 Piso 11, San Jerónimo Aculco, 10400 México, D. F.
Tel. 5169 1000 5169 2500 www.axa.com.mx

reinventando / los seguros

Enero 30,2009

**AXA SALUD S.A. DE C.V.**
**Estado de Resultados del 01 de Enero al 31 de Diciembre de 2008**
**(Cifras en Pesos)**

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| 400 | **Primas** | | | | |
| 410 | Emitidas | | | 130,991,484.51 | |
| 420 | (-) Cedidas | | | 0.00 | |
| 430 | **De Retención** | | | 130,991,484.51 | |
| 440 | (-) **Incremento Neto de la Reserva de Riesgos en Curso y de Fianzas en Vigor** | | | 5,139,645.44 | |
| 450 | **Primas de Retención Devengadas** | | | | 125,851,839.07 |
| 460 | (-) **Costo Neto de Adquisición** | | | 24,160,966.51 | |
| 470 | Comisiones a Agentes | 0.00 | | | |
| 480 | Compensaciones Adicionales a Agentes | 0.00 | | | |
| 490 | Comisiones por Reaseguro y Reafianzamiento Tomado | 0.00 | | | |
| 500 | (-) Comisiones por Reaseguro Cedido | 0.00 | | | |
| 510 | Cobertura de Exceso de Pérdida | 0.00 | | | |
| 520 | Otros | 24,160,966.51 | | | |
| 530 | (-) **Costo Neto de Siniestralidad, Reclamaciones y Otras Obligaciones Contractuales** | | | 52,531,595.86 | |
| 540 | Siniestralidad y Otras Obligaciones Contractuales | 52,531,595.86 | | | |
| 550 | (-) Siniestralidad Recuperada del Reaseguro No Proporcional | 0.00 | | | |
| 560 | Reclamaciones | 0.00 | | | |
| 570 | **Utilidad (Pérdida) Técnica** | | | | 49,159,276.70 |
| 580 | (-) **Incremento Neto de Otras Reservas Técnicas** | | | 0.00 | |
| 590 | Reserva para Riesgos Catastróficos | 0.00 | | | |
| 600 | Reserva de Previsión | 0.00 | | | |
| 610 | Reserva de Contingencia | 0.00 | | | |
| 620 | Otras Reservas | 0.00 | | | |
| 625 | Resultado de Operaciones Análogas y Conexas | | | 12,627,633.12 | |
| 630 | **Utilidad (Pérdida) Bruta** | | | | 61,786,909.82 |
| 640 | (-) **Gastos de Operación Netos** | | | 50,186,807.12 | |
| 650 | Gastos Administrativos y Operativos | 50,149,543.37 | | | |
| 660 | Remuneraciones y Prestaciones al Personal | 2,225.91 | | | |
| 670 | Depreciaciones y Amortizaciones | 35,037.84 | | | |
| 680 | **Utilidad (Pérdida) de la Operación** | | | | 11,600,102.70 |
| 690 | **Resultado Integral de Financiamiento** | | | 14,785,390.18 | |
| 700 | De Inversiones | 4,241,665.27 | | | |
| 710 | Por Venta de Inversiones | 5,913,854.96 | | | |
| 720 | Por Valuación de Inversiones | 371,593.49 | | | |
| 730 | Por Recargo sobre Primas | 4,260,056.61 | | | |
| 750 | Por Emisión de Instrumentos de Deuda | 0.00 | | | |
| 760 | Por Reaseguro Financiero | 0.00 | | | |
| 770 | Otros | 269.52 | | | |
| 780 | Resultado Cambiario | -2,049.67 | | | |
| 790 | (-) Resultado por Posición Monetaria | 0.00 | | | |
| 800 | **Utilidad (Pérdida) antes de I.S.R., P.T.U. y P.R.S.** | | | | 26,385,492.88 |
| 810 | (-) **Provisión para el pago del Impuesto Sobre la Renta** | | | 9,198,038.84 | |
| 820 | (-) **Provisión para la Participación de Utilidades al Personal** | | | 0.00 | |
| 830 | **Participación en el Resultado de Subsidiarias** | | | 0.00 | |
| 840 | **Utilidad (Pérdida) del Ejercicio** | | | | **17,187,454.04** |

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 valuaron 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**
**Héctor Rode Haza**

**Auditor Interno**
**Verónica Rangel Lumbreras**

**Contador General**
**Guillaume Lejeune**

Periférico Sur 3325 Piso 11, San Jerónimo Aculco, 10400 México, D. F.
Tel. 5169 1000 5169 2500 www.axa.com.mx

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

En cumplimiento a la circular S-18.2.2 se presentan las notas de revelación a los estados financieros de la compañía **AXA Salud, S.A. DE C.V.**

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 aproximadamente el 0.014 % 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 en 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 en la circular 23.1 y lo dispuesto en la NIF-B10 emitido por el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera A.C. (CINIF), la compañía no presentara estados financieros expresados en tanto no exista un entorno inflacionario en el país (26% de inflación acumulada durante los últimos tres años).

El tipo de cambio para operaciones en monada 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 registran directamente en 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 Comisión Nacional de Seguros y Fianzas (en lo subsecuente CNSF).

- ***Para conservar al vencimiento:*** Las inversiones originales de los instrumentos de deuda se valúan al cierre de cada mes con base en el método de costo amortizado, el cual consiste en reconocer el interés devengado, incluyendo la amortización de la prima o el descuento en la adquisición de los títulos, durante el periodo 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 (como parte de la utilidad integral). 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 las inversiones en títulos de deuda se reconocen en los resultados del ejercicio conforme se devengan.

**Títulos de capital**

Las inversiones en títulos de renta variable 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.

## Pasivo

### Reservas técnicas

La constitución e inversión de las reservas técnicas se efectuó en los términos que establece la Ley General de Instituciones y Sociedades Mutualistas de Seguros. Estas reservas son dictaminadas por actuario independiente.

A continuación se mencionan los aspectos más importantes de su determinación y contabilización.

### Reserva de riesgos en curso:

La reserva de riesgos en curso de las operaciones de accidentes y enfermedades se determinó con base en la vigencia de las pólizas, deduciendo de las primas retenidas el costo por comisión real para cada operación o ramo.

Existe un criterio para la determinación de la suficiencia de la reserva considerando un análisis prospectivo de las obligaciones que la Institución espera enfrentar, así como de los gastos de administración que espera incurrir. Los montos de la reserva de riesgos en curso en ningún caso podrán ser inferiores a las cantidades que, conforme a las condiciones contractuales, la Institución esté obligada a devolver a los asegurados en caso de cancelación del contrato.

### Reserva para obligaciones pendientes de cumplir por siniestros ocurridos:

Esta reserva se constituye para hacer frente a las obligaciones derivadas de los siniestros ocurridos y que se encuentran pendientes de pago.

Su incremento se realiza al tener conocimiento de los siniestros ocurridos, con base en las estimaciones que efectúa la Institución del monto de su obligación por los riesgos cubiertos.

### Reserva de siniestros pendientes de valuación:

Esta reserva tiene la finalidad de reconocer en los estados financieros las obligaciones pendientes de cumplir de siniestros de los cuales el asegurado no comunicó valuación alguna y de aquellos siniestros cuya valuación, según la experiencia de pago de la Institución, no es la definitiva. Su estimación se realiza

con base en la experiencia propia sobre estos siniestros, de acuerdo con la metodología propuesta por especialistas de la Institución y aprobada por la CNSF. El saldo de la reserva al 31 de diciembre de 2008, ascendió a $ (914).

El análisis de la reserva de siniestros pendientes de valuación y la reserva de siniestros pendientes de pago debe realizarse en conjunto con la de siniestros ocurridos no reportados, para una adecuada interpretación.

La reserva para obligaciones pendientes de cumplir por siniestros ocurridos y la reserva para siniestros pendientes de valuación, se presentan en el rubro de "Siniestros y vencimientos".

**Reserva para siniestros ocurridos no reportados:**

Esta reserva tiene como propósito reconocer el monto estimado de los siniestros que ya ocurrieron, pero los asegurados no han reportado a la Institución; su estimación se realiza con base en la experiencia propia sobre estos siniestros, de acuerdo con la metodología propuesta por especialistas de la Institución. El saldo de la reserva al 31 de diciembre del 2008, ascendió a $ 4,557.

**Capital**

A continuación se presenta el detalle de los conceptos que integran el capital contable, reflejando valores históricos al 31 de diciembre de 2008.

**AXA Salud S.A. de C.V.**

| **Concepto** | **Importe** |
|---|---|
| **Capital** | **18,467** |
| Capital Social | 36,933 |
| Capital No Suscrito | 18466 |
| **Reservas** | **5,178** |
| Legal | 5,178 |
| Para Adquisición de Acciones Propias | |
| **Superavit por Valuación** | **552** |
| **Resultados de Ejercicios Anteriores** | **48,826** |
| **Resultado del Ejercicio** | **17,187** |
| **Total de capital** | **90,210** |

## Disposición Décima Primera

### Clasificación de inversiones

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

| | 2008 | | | |
|---|---|---|---|---|
| **Concepto** | **Para conservar a su vencimiento** | **Para financiar la operación** | **Disponibles para la venta** | **Total** |
| Valores gubernamentales | | 79,567 | 41,083 | **120,649** |
| Valores de empresas privadas | 6,634 | | 3 | **9,634** |
| Tasa conocida | 6,634 | | 3 | **9,634** |
| Renta variable | | | | |
| Valores extranjeros | | | | |
| Valuación neta | -48 | 406 | 735 | **1,093** |
| Deudores por intereses | 149 | | 69 | **218** |
| Total | **6,734** | **79,973** | **44,887** | **131,594** |
| Valor de mercado (1) | **6,650** | **79,973** | **44,887** | **131,510** |

(1) Esta información se muestra solamente como referencia para apreciar la diferencia con los valores de mercado. Tratándose de inversiones permanentes en acciones y otras empresas no cotizadas en bolsa, se considera su valor contable.

**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, de acuerdo a su clasificación:

**- Para conservar al vencimiento**

| | 2008 | | |
|---|---|---|---|
| **Vencimiento de los valores** | **Costo** | **Valuación** | **Total** |
| A plazo menor de un año | **561** | | **561** |
| Plazo de uno a cinco años | **6,073** | **(48)** | **6,025** |
| Plazo de cinco a diez años | | | |
| Subtotal | **6,634** | **(48)** | **6,586** |
| Deudores por intereses | | | **149** |
| Total | | | **6,735** |

**- Para financiar la operación**

| | 2008 | | |
|---|---|---|---|
| **Vencimiento de los valores** | **Costo** | **Valuación** | **Total** |
| A plazo menor de un año | **$ 79,567** | **$ 406** | **$ 79,973** |
| Inversiones en instrumentos de renta variable | | | |
| Total | **$ 79,567** | **$ 406** | **$ 79,973** |

**- Disponibles para la venta**

| | 2008 | | |
|---|---|---|---|
| **Vencimiento de los valores** | **Costo** | **Valuación** | **Total** |
| A plazo de uno a cinco años | 43,083 | 770 | **43,853** |
| A plazo de diez a veinte años | 1,000 | (36) | **964** |
| Deudores por intereses | | | **69** |
| Total | **44,083** | **734** | **44,886** |

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 anticipadamente.

## Disposición Décima Octava

**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 estas, se integra como sigue:

| | | | **Porcentaje de participación en la cartera** | |
|---|---|---|---|---|
| **Tipo** | **Calificación** | | **2008** | **2007** |
| Gubernamental | Sin riesgo | | **92.61%** | **78.02%** |
| Bancario | mxAAA | Sobresaliente | **0.00%** | **0.67%** |
| | mxAA+ | Alto | **0.00%** | **3.32%** |
| | mxA | Bueno | **0.00%** | **0.13%** |
| Privado | mxAAA | Sobresaliente | **6.74%** | **5.22%** |
| | mxAA | Alto | **0.00%** | **0.19%** |
| | MxB+ | Aceptable | **0.65%** | **0.00%** |
| Soc. Inversión | AA/4 | Bueno | **0.00%** | **12.45%** |
| Total de la cartera | | | **100.00%** | **100.00%** |

Las calificaciones 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 "Reaseguro 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 Sexta

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.

## Nota de Revelación 13 "Contratos de Arrendamiento Financiero"

### Disposición Trigésima

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

## Nota de Revelación 14"Emisión de Obligaciones Subordinadas y Otros Títulos de Crédito"

### Disposición Trigésima Primera

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

## Otras Notas de Revelación

### Disposición Trigésima Segunda

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

### Disposición Trigésima Cuarta

a) Con fecha 12 de febrero de 2008 ING Group llegó a un acuerdo con AXA 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 actividades bajo el nombre de AXA Seguros el 22 de julio de 2008.

b) Durante el ejercicio 2008, la CNSF ha decidido modificar algunas reglas de registro contable adecuándose en algunos casos a las NIF, esto con el objeto de que la información financiera sea más comparable.