



reinventando / los seguros

AXA SALUD S.A. DE C.V.
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE 2010
(Cifras en Pesos)

Fecha de Elaboración 31 de Enero 2011

Table with 2 main columns: ACTIVO and PASIVO. Sub-headers include Inversiones, Operaciones con Productos Derivados, Disponibilidad, Deudores, Reasuradores y Reafianzadores, Otros Activos, Reservas Técnicas, Acreedores, Reasuradores y Reafianzadores, Capital, and Obligaciones Subordinadas. Includes sub-totals for SUMA DEL ACTIVO, SUMA DEL PASIVO Y CAPITAL, and O R D E N.

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 en el período 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.mx/Personas/ConsejoAXA/Paginas/EstadosFinancieros.aspx

Los Estados Financieros se encuentran dictaminados por el C.P.C. Roberto Gerardo Córdoba Vidal, miembro de la sociedad denominada Mazars México, S de RL de C.V. contratada para prestar los servicios de auditoría externa a esta institución, asimismo, las reservas técnicas de la institución fueron dictaminadas por la Act. Ana María Ramírez Lozano.

El Dictamen emitido por el auditor externo, los Estados Financieros y las notas que forman parte integrante de los Estados Financieros dictaminados, se ubicarán para su consulta en internet en la página electrónica http://www.axa.mx/Personas/ConsejoAXA/Paginas/EstadosFinancieros.aspx a partir de los sesenta días naturales siguientes al cierre del ejercicio de 2010.

Handwritten signature of the President.

Handwritten signature of the Internal Auditor, Verónica Rangel Lombreras.

Handwritten signature of the Vice President of Finance and Strategy, Dora María Leizaola.



reinventando / los seguros

**AXA SALUD S.A. DE C.V.**

ESTADO DE RESULTADOS DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE 2010  
(Cifras en Pesos)

Fecha de Elaboración: 31 de Enero 2011

400	<b>Primas</b>		
410	Emittidas		141,234,420.58
420	(-) Ceditas		0.00
430	<b>De Retención</b>		<u>141,234,420.58</u>
440	(-) Incremento Neto de la Reserva de Riesgos en Curso y de Fianzas en Vigor		<u>4,831,731.02</u>
450	<b>Primas de Retención Devengadas</b>		<u>136,402,689.56</u>
460	(-) Costo Neto de Adquisición		<u>23,915,204.00</u>
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	23,915,204.00	
530	(-) Costo Neto de Siniestralidad, Reclamaciones y Otras Obligaciones Contractuales		<u>52,799,390.37</u>
540	Siniestralidad y Otras Obligaciones Contractuales	52,799,390.37	
550	Siniestralidad Recuperada del Reaseguro No Proporcional	0.00	
560	Reclamaciones	0.00	
570	<b>Utilidad (Pérdida) Técnica</b>		<u>59,688,095.19</u>
580	(-) Incremento Neto de Otras Reservas Técnicas		<u>0.00</u>
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		<u>26,924,817.45</u>
630	<b>Utilidad (Pérdida) Bruta</b>		<u>86,612,912.64</u>
640	(-) Gastos de Operación Netos		<u>33,382,409.29</u>
650	Gastos Administrativos y Operativos	33,377,392.31	
660	Remuneraciones y Prestaciones al Personal	1,204.14	
670	Depreciaciones y Amortizaciones	3,812.84	
680	<b>Utilidad (Pérdida) de la Operación</b>		<u>53,230,503.35</u>
690	<b>Resultado Integral de Financiamiento</b>		<u>15,607,019.54</u>
700	De Inversiones	9,981,362.62	
710	Por Venta de Inversiones	1,440,122.98	
720	Por Valuación de Inversiones	(165,964.00)	
730	Por Recargo sobre Primas	4,347,889.06	
750	Por Emisión de Instrumentos de Deuda	0.00	
760	Por Reaseguro Financiero	0.00	
770	Otros	195.60	
780	Resultado Cambiario	3,383.28	
790	(-) Resultado por Posición Monetaria	0.00	
800	<b>Utilidad (Pérdida) antes de Impuestos a la Utilidad y P.R.S.</b>		<u>68,837,522.89</u>
810	(-) Provisión para el pago de Impuestos a la Utilidad		<u>19,363,036.65</u>
830	Participación en el Resultado de Subsidiarias (P.R.S.)		<u>0.00</u>
840	<b>Utilidad (Pérdida) antes de Operaciones Discontinuas</b>		<u>49,474,486.24</u>
850	<b>Operaciones Discontinuas</b>		<u>0.00</u>
840	<b>Utilidad (Pérdida) del Ejercicio</b>		<u>49,474,486.24</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.

  
Hector Rode Haza

  
Auditor Interno  
Verónica Rangeli Lumbreras

  
Vicepresidente de Finanzas y Estrategia  
Guillermo Lejune



reinventando / LOS SEGUROS

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

ESTADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE  
del 31 de Diciembre de 2009 AL 31 de Diciembre 2010.  
(Cifras en Pesos)

Concepto	Capital contribuido			Capital Ganado				Superávit o Déficit por Valuación			Total capital contable
	Capital o Fondo Social pagado	Obligaciones Subordinadas de conversión	Reservas de capital	Subsidiarias	Exceso o Insuficiencia en la Actualización del Capital Contable	Resultado por Tenencia de Activos No Monetarios	Efecto Monetario Acumulado	Efecto Acumulado de Impuestos Diferidos	De Inversiones	Déficit por Obligaciones laborales al Retiro	
Saldo al 31 de Diciembre de 2009	18,466,253.76	0.00	5,178,356.26	7,788,991.34	0.00	0.00	0.00	0.00	1,059,392.64	0.00	98,508,327.07
<b>MOVIMIENTOS INHERENTES A LAS DECISIONES DE LOS ACCIONISTAS</b>											
- Suscripción de acciones											0.00
- Capitalización de utilidades											0.00
- Constitución de Reservas			2,497,944.53	-1,718,745.40	-778,869.13						0.00
- Pago de dividendos											-0.01
- Traspaso de resultados de ejercicios anteriores				7,010,092.21							0.00
- Otros											0.00
<b>Total</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>2,497,644.53</b>	<b>-7,788,991.34</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>-0.01</b>
<b>MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL</b>											
Utilidad Integral											0.00
- Resultado del Ejercicio				53,582,896.96							0.00
- Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta									-2,248,431.93		0.00
Exceso o Insuficiencia en la Actualización del Capital Contable											0.00
- Ajustes por obligaciones laborales al retiro											0.00
- Otros (impuestos diferidos)											0.00
<b>Total</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>49,474,486.24</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>-2,248,431.93</b>	<b>0.00</b>	<b>-4,108,210.72</b>
Saldo al 31 de Octubre de 2010	18,466,253.76	0.00	7,676,000.82	49,474,486.24	0.00	0.00	0.00	0.00	-1,189,039.29	0.00	145,732,381.34

El presente Estado de Variaciones en el Capital Contable o Patrimonio 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 movimientos en las cuentas de capital contable derivadas de 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.

"El presente Estado de Variaciones en el Capital Contable o Patrimonio fue aprobado por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los funcionarios que lo suscriben."

Director General  
Hector Rode Haza

Auditor Interno  
Verónica Rangel Lumbreras

Vicepresidente de Finanzas y Estrategia  
Guillermo Lejeune



reinventando / los seguros

**AXA SALUD, S.A. DE C.V.**

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO  
DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE 2010  
(Cifras en Pesos)

<b>Resultado neto</b>	<b>49,474,486.24</b>
<b>Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo:</b>	<b>24,364,394.39</b>
Utilidad o pérdida por valorización asociada a actividades de inversión y financiamiento	0.00
Estimación por irrecuperabilidad o difícil cobro	0.00
Pérdidas por deterioro o efecto por reversión del deterioro asociados a actividades de inversión y financiamiento	165,813.88
Depreciaciones y amortizaciones	3,812.84
Ajuste o incremento a las reservas técnicas	4,831,731.02
Provisiones	0.00
Impuestos a la utilidad causados y diferidos	19,363,036.65
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	0.00
Operaciones discontinuas	0.00
	<b>73,838,880.63</b>
<b>Actividades de operación</b>	
Cambio en cuentas de margen	0.00
Cambio en inversiones en valores	-40,446,661.75
Cambio en deudores por reporto	0.00
Cambio en préstamo de valores (activo)	0.00
Cambio de derivados (activo)	0.00
Cambio en primas por cobrar	-6,553,849.51
Cambio en deudores	-854,942.15
Cambio en reaseguradores y reafianzadores	0.00
Cambio en bienes adjudicados	0.00
Cambio en otros activos operativos	-11,492,829.88
Cambios en obligaciones contractuales y gastos asociados a la atención de reclamaciones	4,391,775.79
Cambio en acreedores por reporto	0.00
Cambio en colaterales vendidos o dados en garantía	0.00
Cambio en derivados (pasivos)	0.00
Cambio en otros pasivos operativos	-15,638,697.57
Cambio en instrumentos de cobertura (de partidas cubiertas relacionadas con actividades de operación)	0.00
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de operación</b>	<b>-70,595,205.07</b>
<b>Actividades de inversión</b>	
Cobros por disposición de inmuebles, mobiliario y equipo	0.00
Pagos por adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo	0.00
Cobros por disposición de subsidiarias y asociadas	0.00
Pagos por adquisición de subsidiarias y asociadas	0.00
Cobros por disposición de otras inversiones permanentes	0.00
Pagos por adquisición de otras inversiones permanentes	0.00
Cobros de dividendos en efectivo	0.00
Pagos por adquisición de activos intangibles	0.00
Cobros por disposición de activos de larga duración disponibles para la venta	0.00
Cobros por disposición de otros activos de larga duración	0.00
Pagos por adquisición de otros activos de larga duración	0.00
Cobros asociados a instrumentos de cobertura ( de partidas cubiertas relacionadas con actividades de inversión)	0.00
Pagos asociados a instrumentos de cobertura ( de partidas cubiertas relacionadas con actividades de inversión)	0.00
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de inversión</b>	<b>0.00</b>
<b>Actividades de financiamiento</b>	
Cobros por emisión de acciones	0.00
Pagos por reembolsos de capital social	0.00
Pagos de dividendos en efectivo	0.00
Pagos asociados a la recompra de acciones propias	0.00
Cobros por la emisión de obligaciones subordinadas con características de capital	0.00
Pagos asociados a obligaciones subordinadas con características de capital	0.00
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento</b>	<b>0.00</b>
<b>Incremento o disminución neta de efectivo</b>	<b>3,243,675.56</b>
<b>Ajustes al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio y en niveles de inflación</b>	<b>0.00</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo</b>	<b>219,920.18</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo</b>	<b>3,463,595.74</b>

El presente Estado de Flujos de Efectivo 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 flujos de efectivo 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.

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

  
Director General  
Humberto Pérez

  
Auditor Interno  
Verónica Rangel Lumbreras

  
Vicepresidente de Finanzas y Estrategia  
Guillaume Lejeune

**AXA Salud, S.A. DE C.V.**  
**Notas a los estados financieros al 31 de diciembre de 2010.**  
(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.**

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 105 de la Ley General de Instituciones y Sociedades Mutualistas de Seguros.

Se dan 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 2010.

##### **Disponibilidades**

##### **Disposición Décima**

El importe de las disponibilidades representa aproximadamente el 1.1560 % del total del activo al 31 de diciembre de 2010.

##### **Disposición Décima Primera**

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

**AXA Salud, S.A. DE C.V.**  
**Notas a los estados financieros al 31 de diciembre de 2010.**  
(Cifras en miles de pesos)

**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 conformidad con los lineamientos de la circular S-23.1 emitida por la Comisión el 24 de abril de 2008 y publicada el 29 de mayo de 2008 en el Diario Oficial de la Federación, la cual es similar a la NIF B-10 “Efectos de la inflación” (NIF B-10), la economía mexicana se encuentra en un entorno económico no inflacionario, al mantener una inflación acumulada de los últimos tres años inferior al 26% (límite máximo para definir que una economía debe considerarse como no inflacionaria), por lo tanto, a partir del 1 de enero de 2008, se suspendió el reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera (desconexión de la contabilidad inflacionaria). Consecuentemente, las cifras al 31 de diciembre de 2010 y 2009, de los estados financieros adjuntos, se presentan en millones de pesos históricos, modificados por los efectos de la inflación en la información financiera reconocidos hasta el 31 de diciembre de 2007.

A continuación se presentan los porcentajes de la inflación, según se indica:

<u>31 de diciembre de</u>	<u>INPC</u>	<u>Inflación</u>	
		<u>Del año</u>	<u>Acumulada</u>
2010	144.639	4.40%	15.19%
2009	138.541	3.57%	14.48%
2008	133.761	6.52%	15.01%

El tipo de cambio para operaciones en moneda extranjera (dólar) fue de \$ 12.3496 y para operaciones en unidades de inversión (UDIS) fue de \$ 4.526308

**Fuente utilizada:** Banco de México

**AXA Salud, S.A. DE C.V.**  
**Notas a los estados financieros al 31 de diciembre de 2010.**  
(Cifras en miles de pesos)

**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:** Los instrumentos financieros cotizados se valúan al valor neto de realización, con base en los precios de mercado dados a conocer por el proveedor de precios; en caso de que estos precios no estén disponibles, se toma el último precio registrado dentro de los 20 días hábiles previos al de la valuación. En caso de que en ese plazo no haya operado el instrumento financiero, se valuarán al costo de adquisición. La valuación de los instrumentos financieros no cotizados se realiza de acuerdo con determinaciones técnicas de valor razonable.
  
- **Para conservar al vencimiento:** Al cierre de cada mes se valúan con base en el método de costo amortizado.
  
- **Disponibles para la venta:** Las inversiones en títulos de deuda se valúan a su valor neto de realización con base en los precios de mercado dados a conocer por el proveedor de precios; en caso de que estos precios no existan se toma el último precio registrado dentro de los 20 días hábiles previos al de la valuación. La inversión original de títulos de deuda no cotizados se valuará a su valor razonable.

El devengamiento del rendimiento de los títulos de deuda se realiza conforme al método de interés efectivo y se consideran como realizados, en el estado de resultados.

**AXA Salud, S.A. DE C.V.**  
**Notas a los estados financieros al 31 de diciembre de 2010.**  
(Cifras en miles de pesos)

### **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 neto de realización con base en los precios de mercado dados a conocer por el proveedor de precios. En caso de que estos precios no estén disponibles, se toma como precio actualizado, para valuación, el valor contable de la emisora o el costo de adquisición, el menor, y se reclasifica a disponibles para su venta.

### **Pasivo**

Las reservas técnicas de riesgos en curso representan la estimación actuarial determinada por la Institución para cubrir el valor esperado de los costos futuros de siniestralidad y otras obligaciones contractuales, considerando adicionalmente los costos de administración, tomando en cuenta, su distribución en el tiempo, su crecimiento real y de inflación.

La reserva de riesgos en curso se sustenta en métodos actuariales basados en la aplicación de estándares generalmente aceptados, registrados y aprobados por la Comisión.

La metodología empleada para la valuación, constitución e incremento de la reserva de riesgos en curso y otras reservas, tiene como bases técnicas las dispuestas por la Ley y por las Circulares relativas, de conformidad con los estándares de práctica actuarial estipulados por la Comisión y/o por la SHCP

La reserva de riesgos en curso para los seguros de accidentes y enfermedades, representa el monto de los recursos que la Institución requiere para el pago de beneficios y reclamaciones de los asegurados por lo cual, su principal objeto es para cubrir los siniestros esperados derivados de la cartera de riesgos retenidos en vigor y los gastos de administración derivados del manejo de las pólizas.

La reserva para obligaciones por siniestros pendientes de pago representa la obligación de la Institución por los siniestros ocurridos y reportados a la Institución, y que no se han liquidado o pagado. Su incremento se realiza al tener conocimiento de los siniestros ocurridos con base en las sumas aseguradas.

**AXA Salud, S.A. DE C.V.**  
**Notas a los estados financieros al 31 de diciembre de 2010.**  
(Cifras en miles de pesos)

Cuando se origina el siniestro, la Institución constituye la reserva provisional correspondiente a la reclamación, hasta en tanto se realice el ajuste respectivo este es cargado dentro del costo neto de siniestralidad en el estado de resultados.

La reserva de siniestros ocurridos y no reportados, tiene como finalidad reconocer el monto estimado de los siniestros y gastos de ajuste que ya ocurrieron pero que no han sido reportados por los asegurados; la estimación se realiza con base en la experiencia propia sobre estos siniestros, de acuerdo con la metodología propuesta por la Institución y autorizada por la Comisión, cargando a resultados dentro del costo neto de siniestralidad.

Esta reserva corresponde al pasivo que se produce cuando los siniestros ocurren en un determinado periodo y que por diversas causas no son reclamados en dicho periodo, sino con posterioridad, con la consecuente obligación de reconocerlos en los estados financieros del período en que ocurren, independientemente de cuando se conocen.

La reserva para siniestros pendientes de valuación se constituye con la finalidad de reconocer las obligaciones pendientes de cumplir por aquellos siniestros en los cuales el asegurado no comunicó valuación alguna, así como por los siniestros en los que la valuación no sea definitiva, de acuerdo con la experiencia de pago de la Institución. La estimación de esta reserva se realiza con base en la experiencia propia, relativa a estos siniestros, considerando la metodología propuesta a la Comisión y aprobada por ésta.

La reserva para dividendos sobre pólizas representa la devolución de una parte de la prima del seguro, determinada a través de cálculos actuariales que consideran inversión, tasa de siniestralidad y los gastos erogados. La Institución otorga dividendos a los clientes con los que se haya pactado este beneficio, por experiencia favorable en siniestralidad.

**AXA Salud, S.A. DE C.V.**  
**Notas a los estados financieros al 31 de diciembre de 2010.**  
(Cifras en miles de pesos)

**Capital**

A continuación se presenta el detalle de los conceptos que integran el capital contable, reflejando valores históricos al 31 de diciembre de 2010.

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

<b>Concepto</b>	<b>Importe</b>
<b>Capital</b>	<b>18,467</b>
Capital Social	36,933
Capital No Suscrito	18,466
<b>Reservas</b>	<b>7,676</b>
Legal	7,676
Para Adquisición de Acciones Propias	0
<b>Superávit por Valuación</b>	<b>(1,189)</b>
<b>Resultados de Ejercicios Anteriores</b>	<b>71,304</b>
<b>Resultado del Ejercicio</b>	<b>49,474</b>
<b>Total de capital</b>	<b>145,732</b>

**AXA Salud, S.A. DE C.V.**  
**Notas a los estados financieros al 31 de diciembre de 2010.**  
(Cifras en miles de pesos)

**Disposición Décima Primera**

**Clasificación de inversiones**

Al 31 de Diciembre de 2010, las inversiones se clasifican como se muestra a continuación:

<u>TÍTULOS DE DEUDA</u>	<u>2010</u>			<u>2009</u>		
	<u>Importe</u>	<u>Incremento (decremento) por valuación de valores</u>	<u>Deudores por intereses</u>	<u>Importe</u>	<u>Incremento (decremento) por valuación de valores</u>	<u>Deudores por intereses</u>
<b>Inversiones en valores gubernamentales:</b>						
Para financiar la operación	\$ 18,914	-	-	21,969	3	-
Disponibles para la venta	<u>160,907</u>	<u>(1,159)</u>	<u>393</u>	<u>121,152</u>	<u>1,799</u>	<u>65</u>
	\$ <u>179,821</u>	<u>(1,159)</u>	<u>393</u>	<u>143,121</u>	<u>1,802</u>	<u>65</u>
<b>Inversiones en valores de empresas privadas con tasa conocida:</b>						
Disponibles para la venta:						
Sector financiero	\$ 6,000	38	1	-	-	-
Sector no financiero	3,000	(748)	3	3,000	(108)	3
Para conservar a vencimiento:						
Sector no financiero	<u>3,699</u>	<u>(66)</u>	<u>43</u>	<u>4,941</u>	<u>(58)</u>	<u>62</u>
	\$ <u>12,699</u>	<u>(776)</u>	<u>47</u>	<u>7,941</u>	<u>(166)</u>	<u>65</u>
		<u>(1,935)</u>	<u>440</u>		<u>1,636</u>	<u>130</u>

(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.

**AXA Salud, S.A. DE C.V.**  
**Notas a los estados financieros al 31 de diciembre de 2010.**  
(Cifras en miles de pesos)

**Vencimiento de las inversiones de renta fija**

A continuación se muestra un resumen de los vencimientos de las inversiones al 31 de diciembre de 2010, de acuerdo a su clasificación:

**- Para conservar al vencimiento**

<b>2010</b>			
Vencimiento de los valores	Costo	Valuación	Total
Plazo de uno a cinco años	\$ 3,699	\$ (66)	\$ 3,633
Castigo			(165)
Deudor por intereses			43
Total			<u>\$ 3,511</u>

**- Para financiar la operación**

<b>2010</b>			
Vencimiento de los valores	Costo	Valuación	Total
A plazo menor de un año	\$ 18,914		\$ 18,914
Inversiones renta variable			-
			<u>\$ 18,914</u>

**- Disponibles para la venta**

<b>2010</b>			
Vencimiento de los valores	Costo	Valuación	Total
A plazo menor de un año	\$ 9,574	\$ 1	\$ 9,575
Plazo de uno a cinco años	94,246	1,042	95,288
Plazo de cinco a diez años	66,087	(2,912)	63,175
Subtotal	<u>\$ 169,907</u>	<u>\$ (1,869)</u>	<u>\$ 168,038</u>
Castigo			(622)
Deudores por intereses			396
			<u>\$ 167,812</u>

**AXA Salud, S.A. DE C.V.**  
**Notas a los estados financieros al 31 de diciembre de 2010.**  
(Cifras en miles de pesos)

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 2010 y de 2009, las calificaciones de las inversiones fueron otorgadas por una calificadoradora de valores reconocida (Standard & Poor's). La composición de la cartera de inversiones de acuerdo a la calificación otorgada de éstas, se integra como se observa en la siguiente tabla:

Tipo	Porcentaje de participación en la cartera				2009	
	Calificación		2010	Calificación		
Gubernamental Bancario	Sin riesgo		93.73%	Sin riesgo		94.87%
	mxAAA	Sobresaliente	3.16%	mxAAA	Sobresaliente	0.00%
	mxAA +	Alto	0.00%	mxAA+	Alto	1.28%
Privado	mxA	Bueno	0.00%	mxA	Bueno	0.62%
	mxBBB	Aceptable	0.48%	mxAAA	Sobresaliente	2.67%
	mxBB	No Afecto	0.70%	mxAA	Alto	0.00%
	maCCC	No afecto	0.33%	Mxcc	Bajo	0.56%
Deuda Pública	mxAAA	Sobresaliente	1.60%			0.00%
			100.00%			100.00%

### 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 2010 la institución no tiene operaciones de reaseguro y reaseguro financiero.

**AXA Salud, S.A. DE C.V.**  
**Notas a los estados financieros al 31 de diciembre de 2010.**  
(Cifras en miles de pesos)

**Nota de Revelación 11 “Pasivos Laborales”**

**Disposición Vigésima Sexta**

Al cierre de los estados financieros de Diciembre de 2010, 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 2010 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 2010 la institución no ha emitido obligaciones subordinadas.

**Otras Notas de Revelación**

**Disposición Trigésima Segunda**

Al 31 de diciembre 2010, la institución no presenta actividades interrumpidas que pudieran afectar el estado de resultados y ocasionar un impacto financiero.

**Disposición Trigésima Cuarta**

Al 31 de diciembre 2010 la institución no presenta hechos ocurridos con posterioridad al cierre del ejercicio que pudieran afectar el estado de resultados y ocasionar un impacto financiero; sin embargo cabe mencionar que con fecha 14 de febrero de 2011, la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas publicó, en el Diario Oficial de la Federación, la Circular Modificatoria 06/11 de la Circular Única de Seguros, la cual entró en vigor a partir del 15 de febrero de 2011, y cuya aplicación es de observancia obligatoria para las Instituciones Aseguradoras a partir del primer trimestre de ese año.

La referida circular modificatoria, en su “Criterio Relativo al Esquema General de la Contabilidad” establece, que para los efectos de los artículos 99, 100, 101, 102, 103, 104, 105 y 107 de la Ley

**AXA Salud, S.A. DE C.V.**  
**Notas a los estados financieros al 31 de diciembre de 2010.**  
(Cifras en miles de pesos)

General de Instituciones y Sociedades Mutualistas de Seguros, define el esquema básico del conjunto de lineamientos contables aplicables a las Instituciones y Sociedades Mutualistas, señalando que:

La contabilidad de las Instituciones y Sociedades Mutualistas se ajustará a la estructura básica que, para la aplicación de las Normas de Información Financiera (NIF), definió el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera, A.C. (CINIF) en la Norma de Información Financiera (NIF) A-1 "Estructura de las Normas de Información Financiera". En tal virtud, las Instituciones y Sociedades Mutualistas considerarán, en primera instancia, las normas contenidas en la Serie NIF A "Marco conceptual", con excepción de la NIF A-8 "Supletoriedad".

Excepto cuando a juicio de la Comisión sea necesario aplicar una normatividad o un criterio de contabilidad específico, se observarán los lineamientos contables de las NIF. Las normas de referencia versarán sobre aspectos de reconocimiento, valuación, presentación y en su caso; revelación aplicable a rubros específicos dentro de los estados financieros, así como de las aplicables a su elaboración. En los casos en que se considere que no existe algún criterio de valuación, presentación o revelación para alguna operación, emitido por las NIF o por la Comisión, se deberá hacerlo del conocimiento de la Comisión, para que se lleve a cabo el análisis y, en su caso, la emisión del criterio correspondiente.

Cuando se trate de comisiones o cualquier otra compensación que se otorguen por la colocación de contratos de seguros, en los términos del artículo 41 de la Ley General de Instituciones y Sociedades Mutualistas de Seguros, independientemente de su forma de pago, deberá reconocerse directamente en resultados el monto total de las comisiones o compensaciones al momento en el que se registren los contratos de seguro que les dieron origen, así como las comisiones que recuperen por concepto de primas cedidas en reaseguro y/o reafianzamiento.

Las primas de reaseguro tomado deberán registrarse mensual y conjuntamente con los conceptos que deriven de las mismas, tales como siniestros y gastos de ajuste, comisiones o compensaciones, participación de utilidades, reservas técnicas conforme a las disposiciones aplicables, y demás conceptos aplicables.

Hasta en tanto no exista pronunciamiento expreso por parte de la Comisión, se observarán las normas particulares contenidas en los Boletines o NIF que a continuación se detallan, así como las NIF que las sustituyan o modifiquen:

<u>Serie NIF B "Normas aplicables a los estados financieros en su conjunto":</u>		<u>Serie NIF C "Normas aplicables a conceptos específicos de los estados financieros":</u>	
Cambios contables y correcciones de errores	B-1	Efectivo y equivalentes de efectivo	C-1
Estado de Flujos de Efectivo	B-2	Instrumentos Financieros	C-2
Estado de Resultados	B-3	Cuentas por Cobrar	C-3
Utilidad Integral	B-4	Inventarios	C-4
Información Financiera por segmentos	B-5	Pagos Anticipados	C-5
Adquisiciones de negocios	B-7	Inmuebles, maquinaria y equipo	C-6
Estados Financieros consolidados o combinados	B-8	Inversiones en asociadas y otras inversiones permanentes	C-7
Información financiera a fechas intermedias	B-9	Activos intangibles	C-8
Efectos de la Inflación	B10	Pasivo, provisiones, activos y pasivos	C-9

**AXA Salud, S.A. DE C.V.**  
**Notas a los estados financieros al 31 de diciembre de 2010.**  
(Cifras en miles de pesos)

Hechos posteriores a la fecha de los estados financieros	B-13	contingentes y compromisos Instrumentos financieros derivados y operaciones de Cobertura	C-10
Utilidad por acción	B-14	Capital contable	C-11
Conversión en Monedas Extranjeras	B-15	Instrumentos financieros con características de pasivo, de capital o de ambos Partes relacionadas Deterioro en el valor de los activos de larga duración y su disposición	C-12 C-13 C-15

**Serie NIF D “Normas aplicables a problemas de determinación de resultados”**

---

Beneficios a los empleados	D-3
Impuestos a la utilidad	D-4
Arrendamientos	D-5
Capitalización del resultado integral de financiamiento	D-6
Pagos basados en acciones	D-8

Las Normas de Información Financiera que emita el CINIF serán aplicadas siempre y cuando:

- Estén vigentes con carácter de definitivo;
- No sean aplicadas de manera anticipada;
- No contravengan la filosofía y los conceptos generales establecidos en los criterios de contabilidad para las Instituciones y Sociedades Mutualistas, y
- No exista pronunciamiento expreso por parte de la Comisión, entre otros, sobre aclaraciones a las normas particulares contenidas en la NIF que se emita, o bien, respecto a su no aplicabilidad.

**AXA Salud, S.A. DE C.V.**  
**Notas a los estados financieros al 31 de diciembre de 2010.**  
(Cifras en miles de pesos)

Aclaraciones a las normas particulares contenidas en las NIF

La Circular, en su disposición establece aclaraciones para adecuar la aplicación de las normas particulares de reconocimiento, valuación, presentación y en su caso revelación, establecidas por el CINIF, requiriendo el ajustarse a lo establecido en esta disposición. De manera específica hace aclaraciones con respecto a las siguientes Normas de Información Financiera:

“Cambios contables y correcciones de errores”	NIF- B-1
“Estado de Flujos de Efectivo”	NIF- B-2
“Estado de Resultados”	NIF- B-3
“Estados financieros consolidados o combinados”	NIF- B-8
“Efectos de la Inflación”	NIF- B-10
“Conversión de Monedas Extranjeras”	NIF- B-15
“Efectivo y equivalentes de efectivo”	NIF- C-1
“Instrumentos Financieros”	NIF- C-2
“Cuentas por Cobrar”	NIF- C-3
“Inmuebles, maquinaria y equipo”	NIF- C-6
“Activos intangibles”	NIF-C-8
“Pasivo, provisiones, activos y pasivos contingentes y compromiso”	NIF- C-9
“Instrumentos financieros derivados y operaciones de Cobertura”	NIF- C-10
“Capital contable”	NIF- C-11
“Instrumentos Financieros con características de pasivo, de capital o de ambos”	NIF- C-12
“Deterioro en el valor de los activos de larga duración y su disposición”	NIF- C-15
“Beneficios a los empleados”	NIF- D-3
“Impuestos a la utilidad”	NIF- D-4
“Arrendamientos”	NIF- D-5