

AXA SALUD, S. A. DE C. V.  
(Subsidiaria de AXA Seguros, S. A. de C. V.)  
(Antes Salud ING, S. A. de C. V.)

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES  
Y ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y DE 2007

AXA SALUD, S. A. DE C. V.  
(Antes Salud ING, S. A. de C. V.)  
(Subsidiaria de AXA Seguros, S. A. de C. V.)

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES  
Y ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y DE 2007

ÍNDICE

<u>Contenido</u>	<u>Página</u>
Dictamen de los auditores independientes	1 y 2
Estados financieros:	
Balances generales	3
Estados de resultados	4
Estados de variaciones en el capital contable	5
Estados de cambios en la situación financiera	6
Notas sobre los estados financieros	7 a 27

## DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Asamblea General de Accionistas de  
AXA Salud, S. A. de C. V.  
(Subsidiaria de AXA, Seguros, S. A. de C. V.)  
(Antes Salud ING, S. A. de C. V.)

Hemos examinado el balance general de AXA Salud, S. A. de C. V. (la Institución) al 31 de diciembre de 2008, y los correspondientes estados de resultados, de variaciones en el capital contable y de cambios en la situación financiera, por el año que terminó en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Institución. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos con base en nuestra auditoría.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2007 y por el año que terminó en esa fecha, que se presentan con fines comparativos, fueron dictaminados por otros contadores públicos independientes, quienes con fecha 3 de marzo de 2008, expresaron una opinión sin salvedades.

Nuestros exámenes fueron realizados de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, las cuales requieren que la auditoría sea planeada y realizada de tal manera que permita obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes y de que están preparados de acuerdo con las reglas y prácticas contables establecidas y permitidas por la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas (CNSF). La auditoría consiste en el examen, con base en pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; asimismo, incluye la evaluación de las bases contables utilizadas, de las estimaciones significativas efectuadas por la administración y de la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. Consideramos que nuestros exámenes proporcionan una base razonable para sustentar nuestra opinión.

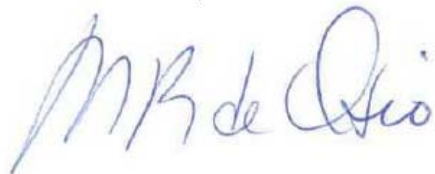
Como se menciona en la Nota 2., sobre los estados financieros, dichos estados están preparados de acuerdo con las reglas y prácticas contables establecidas y permitidas por la CNSF, aplicables a instituciones de seguros, las cuales, en algunos aspectos, no coinciden con las normas de información financiera mexicanas (NIF).

En el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008, la administración de la Institución adoptó las reglas contables que se indican en la nota 3 a) sobre los estados financieros que se acompañan. Al comparar los estados financieros de 2008 y de 2007, deben tenerse en consideración los cambios resultantes de la adopción de dichas reglas contables, los cuales también se describen en la nota 3 a).

En nuestra opinión, los estados financieros que se describen en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de AXA Salud, S. A. de C. V., al 31 de diciembre de 2008, y los resultados de sus operaciones, las variaciones en su capital contable y los cambios en su situación financiera, por el año que terminó en esa fecha, de conformidad con las reglas y prácticas contables establecidas y permitidas por la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas.

México, D.F. 27 de febrero de 2009

Mazars México, S. de R. L. de C. V.



C.P.C. Margarita Elena Rioseco Orihuela

AXA SALUD, S.A. DE C.V.  
(Subsidiaria de AXA Seguros, S.A. de C.V.)  
(Antes ING Salud, S.A. de C.V.)

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

Cifras en miles de pesos

<u>Activo</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>Pasivo</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Inversiones (Nota 4)			Reservas técnicas (Nota 3f)		
Valores			De riesgos en curso		
Gubernamentales	\$ 120,649	\$ 116,561	Accidentes y enfermedades	\$ 83,785	\$ 78,645
Empresas privadas			De obligaciones contractuales		
Tasa conocida	9,634	14,171	Por siniestros y vencimientos	2,460	1,021
Renta variable	-	16,000	Por siniestros ocurridos y no reportados	4,557	3,952
Valuación neta	1,093	2,513	Por dividendos sobre pólizas	1,155	2,562
Deudores por intereses	218	213	Por primas en deposito	99	
	<u>131,594</u>	<u>149,458</u>		<u>92,056</u>	<u>86,180</u>
Disponibilidad			Acreedores		
Caja y bancos (Nota 3b)	3,245	(2,229)	Fondos en administración de pérdidas (Nota 5)	2,754	19,488
Deudores			Diversos (Nota 7)	18,347	39,835
Por primas (Nota 6)	73,551	65,691		<u>21,101</u>	<u>59,323</u>
Préstamos al personal	18	18	Otros pasivos		
Otros (Nota 8)	16,160	19,697	Provisión para el pago de utilidades al personal	30	531
Estimación por castigos	(8,035)	(2,726)	Provisión para el pago de impuestos	8,202	5,589
	<u>81,694</u>	<u>82,680</u>	Otras obligaciones	11,611	12,816
Otros activos			Créditos diferidos	2,177	2,069
Mobiliario y equipo - neto	149	184		<u>22,020</u>	<u>21,005</u>
Diversos	8,705	6,557	Suma el pasivo	<u>135,177</u>	<u>166,508</u>
	<u>8,854</u>	<u>6,741</u>			
			Capital contable (Nota 11)		
			Capital Social		
			Capital social autorizado	36,932	36,932
			Capital no suscrito	(18,466)	(18,466)
			Capital pagado	18,466	18,466
			Reserva legal	5,178	4,312
				<u>23,644</u>	<u>22,778</u>
			Superávit (déficit) por valuación de inversiones	553	(69)
			Resultado de ejercicios anteriores	48,826	38,767
			Utilidad del ejercicio	17,187	8,666
				<u>66,566</u>	<u>47,364</u>
			Suma el capital contable	<u>90,210</u>	<u>70,142</u>
Suma el activo	<u>\$ 225,387</u>	<u>\$ 236,650</u>	Suman el pasivo y el capital contable	<u>\$ 225,387</u>	<u>\$ 236,650</u>

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

ESTADOS DE RESULTADOS  
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y DE 2007

Cifras en miles de pesos

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Primas		
Emitidas	\$ 130,991	\$ 129,175
Incremento (decremento) neto de la reserva de riesgos en curso	<u>5,140</u>	<u>(12,127)</u>
Primas de retención devengadas	125,851	141,302
Costo neto de adquisición		
Otros	<u>24,161</u>	<u>22,221</u>
	24,161	22,221
Costo neto de siniestralidad y otras obligaciones contractuales		
Siniestralidad y otras obligaciones contractuales	<u>52,531</u>	<u>71,107</u>
	52,531	71,107
Utilidad técnica	<u>49,159</u>	<u>47,974</u>
Resultado de operaciones análogas y conexas	12,628	18,566
Utilidad (pérdida) bruta	<u>61,787</u>	<u>66,540</u>
Gastos de operación netos		
Gastos administrativos y operativos	50,152	61,074
Depreciaciones y amortizaciones	<u>35</u>	<u>46</u>
	50,187	61,120
Utilidad de operación	<u>11,600</u>	<u>5,420</u>
Productos financieros		
De inversiones	4,242	9,218
Utilidad por venta de inversiones	5,913	334
Utilidad por valuación de inversiones	372	1,380
Por recargos sobre primas	4,260	4,370
Pérdida cambiaria	(2)	-
Pérdida por posición monetaria	<u>-</u>	<u>(5,825)</u>
	14,785	9,477
Utilidad antes del impuesto sobre la renta y de la participación en las utilidades al personal	<u>26,385</u>	<u>14,897</u>
Provisión para el pago de impuesto sobre la renta	<u>(9,198)</u>	<u>(6,231)</u>
Utilidad del ejercicio	<u>\$ 17,187</u>	<u>\$ 8,666</u>

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

ESTADOS DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE  
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y DE 2007

Cifras en miles de pesos

	Capital contribuido			Capital ganado		
	Capital social	Reserva legal	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Déficit) por valuación	Total capital contable
Saldo al 31 de diciembre de 2006	\$ 18,466	\$ 2,912	\$ 26,173	\$ 14,004		\$ 61,555
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas						
Traspaso de la utilidad de ejercicios a resultados de ejercicios anteriores e incremento de la reserva legal.		1,400	12,594	(14,004)		(10)
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral.						
Resultado del ejercicio				8,666		8,666
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta.					\$ (69)	(69)
Saldo al 31 de diciembre de 2007	18,466	4,312	38,767	8,666	(69)	70,142
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas						
Traspaso de la utilidad de ejercicios a resultados de ejercicios anteriores e incremento de la reserva legal.		866	7,800	(8,666)		
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral.						
Resultado del ejercicio				17,187		17,187
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta			2,259		622	2,881
Saldo al 31 de diciembre de 2008	\$ 18,466	\$ 5,178	\$ 48,826	\$ 17,187	\$ 553	\$ 90,210

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

ESTADOS DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA  
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y DE 2007

Cifras en miles de pesos

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Operación		
Utilidad del ejercicio	\$ 17,187	\$ 8,666
Partidas aplicadas a resultados que no requirieron la utilización de recursos		
Depreciaciones y amortizaciones	<u>35</u>	<u>46</u>
	17,222	8,712
Incremento o (decremento) en pasivos:		
Reservas técnicas:		
De riesgos en curso	5,141	(12,436)
De obligaciones contractuales	736	(1,918)
Reserva para obligaciones laborales al retiro		(1,230)
Acreedores	(38,222)	20,143
Otros pasivos	1,015	(4,687)
(Incremento) o decremento en activos		
Deudores	986	10,820
Otros activos	(2,148)	1,669
Recursos generados en la operación	<u>(15,270)</u>	<u>21,073</u>
Financiamiento		
Déficit por valuación de financiamiento	2,881	(69)
Otros		<u>(10)</u>
Recursos generados en actividades de financiamiento	<u>2,881</u>	<u>(79)</u>
Inversión		
Incremento o (decremento) en inversiones:		
Disponibilidad	(5,474)	1,468
Valores	<u>17,864</u>	<u>(22,461)</u>
Recursos aplicados en las actividades de inversión	<u>12,390</u>	<u>(20,993)</u>
Inversiones al principio del periodo	<u>147,229</u>	<u>126,236</u>
Inversiones al final del periodo	<u>\$ 134,840</u>	<u>\$ 147,229</u>

AXA SALUD, S.A. de C.V.  
(Subsidiaria de AXA Seguros, S.A. de C.V.)  
(Antes ING Salud, S.A. de C.V.)

NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS  
31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y DE 2007

(Cifras en miles de pesos)

**NOTA 1 – OBJETO DE LA INSTITUCIÓN**

**a. Entidad**

AXA SALUD, S.A. de C.V., (la Institución) se constituyó en la ciudad de Monterrey Nuevo León, el 27 de agosto de 2002; es una Institución de Seguros Especializada en Salud (ISES).

La Institución es subsidiaria de AXA Seguros, S. A. de C. V., quien indirectamente es subsidiaria del grupo francés AXA, S. A., grupo internacional de servicios financieros dedicado básicamente a la protección financiera y que opera principalmente en Europa, América del Norte y la región Asia Pacífico.

Con fecha 11 de septiembre de 2008, en Asamblea General Extraordinaria de Accionistas, se acordó cambiar la denominación de ING Salud, S. A. de C. V. por la de AXA Salud, S. A. de C. V.

La Institución no tiene empleados ni funcionarios, por lo que los servicios de personal que requiere para llevar a cabo sus operaciones, le son proporcionados por compañías relacionadas.

**b. Objeto social**

El objeto social de la Institución es funcionar como institución de seguros mediante la autorización otorgada por el Gobierno Federal, a través de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, para practicar la operación de accidentes y enfermedades a fin de manejar en forma exclusiva los seguros del ramo de salud.

**c. Estados financieros**

Los estados financieros de 2008 y sus notas, que se acompañan, fueron aprobados por el Consejo de Administración el día 23 de febrero de 2009; asimismo, fueron autorizados por el Vicepresidente Ejecutivo de Finanzas y Estrategia, Guillaume Lejeune, para su publicación el 27 de febrero de 2009.

La Comisión Nacional de Seguros y Fianzas, al llevar a cabo la revisión de los estados financieros anuales, podrá ordenar las correcciones que a su juicio sean fundamentales, asimismo, podrá ordenar que se publiquen nuevamente dichos estados financieros con las modificaciones pertinentes.

## **NOTA 2 – DIFERENCIAS CON LAS NORMAS DE INFORMACIÓN FINANCIERA**

La Institución está obligada a preparar sus estados financieros de conformidad con las reglas y prácticas contables establecidas y permitidas por la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas (CNSF), las cuales como se indica a continuación, difieren en algunos aspectos de las normas de información financiera mexicanas (NIF):

- a) Los recargos sobre primas se registran en resultados cuando se cobran y no cuando se devengan.
- b) Las comisiones se reconocen en los resultados con base en la emisión de las pólizas, o bien conjuntamente con la contabilización de las primas. Por los seguros de accidentes y enfermedades se difieren las comisiones a agentes a través del cálculo de la reserva de riesgos en curso.
- c) Los ingresos y costos provenientes de las operaciones por la administración de pérdidas se registran en los resultados de la empresa, en lugar de ser reconocidos a través de cuentas de orden.
- d) El capital social autorizado y el capital no suscrito no exhibido fueron actualizados a 31 de diciembre de 2007; sin embargo, de acuerdo con las NIF, el capital social que se actualiza es el pagado, a partir de la fecha en que se realizan las aportaciones.
- e) La reserva de riesgos en curso se clasificaba como partida no monetaria y su efecto monetario se presentó disminuyendo el incremento de la reserva en el estado de resultados de 2007
- f) Hasta el 31 de diciembre de 2007, no se reconocían los efectos de la NIF D-4 “Tratamiento contable del impuesto sobre la renta, del impuesto al activo y de la participación de los trabajadores en las utilidades”.
- g) No se prepara el estado de flujos de efectivo, de acuerdo a lo establecido por la NIF B-2, vigente a partir del 1 de enero de 2008.
- h) No se presenta la información relativa a la utilidad integral.
- i) La agrupación y presentación de algunas cuentas de los estados financieros.

### **NOTA 3 – POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES**

A continuación se resumen las principales políticas y prácticas contables seguidas por la Institución:

#### **a) Cambios en las prácticas contables**

A partir del 1 de enero de 2008 la Institución adoptó las siguientes circulares publicadas en el Diario Oficial de la Federación durante 2008:

##### **Circular S-23.3.**

Mediante la cual se da a conocer a las instituciones y sociedades mutualistas de seguros, la aplicación de la NIF D-4 “Impuestos a la utilidad”, la que establece el reconocimiento de los impuestos a la utilidad por el método de activos y pasivos con enfoque integral, aplicable a todas las diferencias temporales entre los valores contables y fiscales de los activos y pasivos. Hasta el 31 de diciembre de 2007 la Institución no reconocía los efectos de impuestos diferidos. Con motivo de la adopción de esta circular, la Institución reconoció como efecto inicial un impuesto diferido activo neto por \$2,246, que se presenta en el capital contable, el efecto del periodo aumento la utilidad de 2008 en \$1,021.

##### **Circular S-23.1.**

Mediante la cual se da a conocer a las instituciones y sociedades mutualistas de seguros la aplicación de la NIF B-10 “Efectos de la Inflación”, siempre y cuando sus lineamientos no se opongan a ciertos criterios contables que establece la propia circular, relativos a los avalúos de los inmuebles, depreciaciones, reservas técnicas y para obligaciones laborales al retiro, así como a reglas de presentación y registro contable.

La NIF B-10 define que el entorno económico en el que opera una entidad puede ser considerado como: i) inflacionario, cuando la inflación es igual o mayor que el 26% acumulado en los tres ejercicios anuales anteriores y se espera una tendencia en ese mismo sentido, y; ii) no inflacionario, cuando la inflación acumulada de los tres ejercicios anuales anteriores es menor al 26% y se espera una tendencia en ese mismo sentido. Cuando la Institución opera en un entorno no inflacionario, no debe reconocer en sus estados financieros los efectos de la inflación del ejercicio. Consecuentemente, las cifras al 31 de diciembre de 2008, de los estados financieros adjuntos, se presentan en millones de pesos mexicanos, considerando los efectos de la inflación en la información financiera reconocidos hasta el 31 de diciembre de 2007. Las cifras de los estados financieros al 31 de diciembre de 2007, se expresan en unidades monetarias de poder adquisitivo de diciembre de 2007 y reconocen los efectos inflacionarios del ejercicio. Al comparar los estados financieros de 2008 y 2007, debe tenerse en cuenta la suspensión del reconocimiento de los efectos de la inflación en 2008, antes descrita.

## **b) Reconocimiento de los efectos de la inflación**

Como se mencionó anteriormente, a partir del 1 de enero de 2008 la Institución suspendió el reconocimiento de los efectos de la inflación, con base en la aplicación de la circular S-23.1.

A continuación se describen los principales aspectos relacionados con el reconocimiento de la inflación en los estados financieros que se realizó hasta el 31 de diciembre de 2007:

- Los activos fijos, gastos de instalación y otros conceptos amortizables se actualizaron utilizando factores de ajuste derivados de la variación porcentual en el INPC, desde la fecha de adquisición, hasta el 31 de diciembre de 2007.
- El efecto monetario favorable de la reserva de riesgos en curso de accidentes y enfermedades se presenta disminuyendo el incremento de las mismas en el estado de resultados.
- Las cifras del estado de resultados de 2007 se presentan en unidades monetarias de poder adquisitivo de diciembre 2007 considerando el factor resultante de dividir el valor del INPC correspondiente al 31 de diciembre de 2007 entre el INPC del mes en que las transacciones ocurrieron.

## **c) Bancos**

Los cheques expedidos no cobrados son revocados al término de 90 días contados a partir de la fecha de su expedición, registrándolos en la cuenta de acreedores diversos. Al cumplir un año de antigüedad respecto de la fecha de expedición, los cheques revocados, que no son reclamados por los beneficiarios, se reconocen como un ingreso en los resultados bajo el rubro de gastos administrativos y operativos.

Los depósitos recibidos por el banco, que no son correspondidos por la Institución se conservan como partidas en conciliación por un periodo máximo de seis meses. Después de este periodo, son registrados como un pasivo dentro de acreedores diversos. Las partidas en el pasivo que alcanzaron una antigüedad mayor a un año, son reconocidas como ingresos en los resultados bajo el rubro de gastos administrativos y operativos.

## **d) Inversiones en instrumentos financieros**

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

### **Títulos de deuda**

Las inversiones en títulos de deuda se registran al momento de su compra a su costo de adquisición y se clasifican como se indica a continuación:

- ***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 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. Los ajustes resultantes de las valuaciones determinadas se llevarán directamente contra los resultados del ejercicio.
- ***Disponibles para la venta:*** la inversión en instrumentos de deuda cotizados se valúa a su valor de mercado. La diferencia resultante de la valuación conforme a mercado, y la valuación conforme al método de interés efectivo o línea recta utilizados para el devengamiento del rendimiento de los títulos, así como su correspondiente efecto por posición monetaria deberán ser reconocidos en el Capital Contable, en las cuentas de superávit o déficit por valuación de valores. Los ajustes resultantes de las valuaciones determinadas con base en el método de costo amortizado se llevarán directamente contra 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 establecidas por la CNSF.
- ***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 establecidas por la CNSF.

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

### **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.

- ***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 reexpresados de las subsidiarias y afiliadas.
- ***Disponibles para su venta:*** las inversiones en acciones cotizadas se valúan de la misma forma que las de la clasificación para financiar la operación; mientras que las no cotizadas se valúan a su valor contable, con base en los últimos estados financieros de las emisoras a la fecha de valuación, o bien, con estados financieros dictaminados. Los ajustes resultantes de las valuaciones se registran directamente en el capital en las cuentas de superávit o déficit por valuación.
- ***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.

## **Instrumentos derivados**

La Institución no efectuó operaciones con instrumentos derivados durante los ejercicios 2008 y 2007.

### **e) 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 un 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. El saldo de esta reserva al 31 de diciembre de 2008 fue de \$ 3,373.

#### **- 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 y 2007, ascendió a \$ 914 y \$ 996, respectivamente.

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 que 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 y 2007, ascendió a \$ 4,557 y \$ 3,952, respectivamente.

#### **- Dividendos sobre pólizas**

Se determina con base en un estudio actuarial que considera la utilidad originada por las pólizas de seguro de salud. Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la reserva para dividendos sobre pólizas ascendió a \$ 1,155 y \$ 2,562, respectivamente.

#### **f) Ingresos por primas de seguros**

Los ingresos por estas operaciones, se registran al momento de su emisión en función a las primas correspondientes a las pólizas contratadas.

Excepto por las pólizas con promesa de pago por parte de los clientes y pólizas contratadas a través de descuento por nómina, las primas no cubiertas por los asegurados se cancelan dentro del plazo estipulado por la Ley General de Instituciones y Sociedades Mutualistas de Seguros, liberando la reserva para riesgos en curso. En el caso de las rehabilitaciones, se recalcula la reserva a partir del inicio de vigencia del seguro.

#### **g) Recargos sobre primas y derechos de pólizas**

Estos ingresos corresponden al financiamiento derivado de las pólizas con pagos fraccionados y a la recuperación por los gastos de expedición de las pólizas, considerando como ingreso del año la parte cobrada y como ingreso diferido la no cobrada al final del año.

#### **h) Costo neto de adquisición**

Las comisiones se reconocen en los resultados con base en la emisión de las pólizas, o bien conjuntamente con la contabilización de las primas. Por los seguros de accidentes y enfermedades se difieren las comisiones a agentes a través del cálculo de la reserva de riesgos en curso.

#### **i) Impuesto a la utilidad**

A partir del 1 de enero de 2008, la institución registró por vez primera el impuesto a la utilidad con base en el método de activos y pasivos con enfoque integral, aplicable a todas las diferencias temporales entre los valores contables y fiscales de los activos y pasivos que se esperan materializar en el futuro .

#### **j) Uso de estimaciones**

La preparación de los estados financieros requirió del uso de estimaciones. Los resultados reales pueden diferir de las estimaciones utilizadas.

## NOTA 4 - INVERSIONES

### a) Clasificación de las inversiones

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, las inversiones se clasifican como se muestra a continuación:

Concepto	2008				
	Para conservar al vencimiento	Para financiar la operación	Disponibles para la venta	Inversiones permanentes en acciones	Total
Valores gubernamentales	-	\$ 79,567	\$ 41,083	\$ -	\$ 120,650
Valores empresas privadas	\$ 6,634	-	3,000	-	9,634
Tasa conocida	6,634	-	3,000	-	9,634
Renta variable	-	-	-	-	-
Valuación Neta	(48)	406	734	-	1,092
Deudores por interés	149	-	69	-	218
Total	\$ <u>6,735</u>	\$ <u>79,973</u>	\$ <u>44,886</u>	\$ -	\$ <u>131,594</u>
Valor de mercado (1)	\$ <u>6,650</u>	\$ <u>79,973</u>	\$ <u>44,886</u>	\$ -	\$ <u>131,510</u>

Concepto	2007				
	Para conservar al vencimiento	Para financiar la operación	Disponibles para la venta	Inversiones permanentes en acciones	Total
Valores gubernamentales	\$ 24,084	\$ 92,475	\$ -	\$ -	\$ 116,559
Valores empresas privadas	-	-	-	-	-
Tasa conocida	9,171	-	5,000	-	14,171
Renta variable	-	16,000	-	-	16,000
Valuación Neta	(31)	2,614	(69)	-	2,514
Deudores por interés	184	-	30	-	214
Total	\$ <u>33,408</u>	\$ <u>111,089</u>	\$ <u>4,961</u>	\$ -	\$ <u>149,458</u>
Valor de mercado (1)	\$ <u>32,792</u>	\$ <u>111,089</u>	\$ <u>4,931</u>	\$ -	\$ <u>148,812</u>

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

## b) Vencimiento de las inversiones

A continuación se muestra un resumen de los vencimientos de las inversiones al 31 de diciembre de 2008 y 2007, de acuerdo a su clasificación:

### - Para conservar al vencimiento

<u>Vencimiento de los valores</u>	2008		
	<u>Costo</u>	<u>Valuación</u>	<u>Total</u>
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	-	-	-
Plazo de diez a veinte años	-	-	-
Plazo mayor a veinte años	-	-	-
Subtotal	\$ <u>6,634</u>	\$ <u>(48)</u>	\$ <u>6,586</u>
Deudor por intereses			<u>149</u>
Total			\$ <u><u>6,735</u></u>

<u>Vencimiento de los valores</u>	2007		
	<u>Costo</u>	<u>Valuación</u>	<u>Total</u>
A plazo menor de un año	\$ 273	\$ -	\$ 273
Plazo de uno a cinco años	2,824	-	2,824
Plazo de cinco a diez años	30,159	(31)	30,128
Plazo de diez a veinte años	-	-	-
Plazo mayor a veinte años	-	-	-
Subtotal	\$ <u>33,256</u>	\$ <u>(31)</u>	\$ <u>33,225</u>
Deudor por intereses			<u>183</u>
Total			\$ <u><u>33,408</u></u>

**- Para financiar la operación**

<u>2008</u>			
<u>Vencimiento de los valores</u>	<u>Costo</u>	<u>Valuación</u>	<u>Total</u>
A plazo menor de un año	\$ 79,567	\$ 406	\$ 79,973
Plazo de uno a cinco años	-	-	-
Plazo de cinco a diez años	-	-	-
Plazo de diez a veinte años	-	-	-
Plazo mayor a veinte años	-	-	-
Subtotal	<u>\$ 79,567</u>	<u>\$ 406</u>	<u>\$ 79,973</u>
Deudores por intereses			-
Subtotal			<u>\$ 79,973</u>
Inversiones renta variable			-
			<u><u>\$ 79,973</u></u>

<u>2007</u>			
<u>Vencimiento de los valores</u>	<u>Costo</u>	<u>Valuación</u>	<u>Total</u>
A plazo menor de un año	\$ 92,475	-	\$ 92,475
Plazo de uno a cinco años	-	-	-
Plazo de cinco a diez años	-	-	-
Plazo de diez a veinte años	-	-	-
Plazo mayor a veinte años	-	-	-
Sub total	<u>\$ 92,475</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 92,475</u>
Deudores por intereses			-
Sub total			<u>\$ 92,475</u>
Inversiones renta variable			18,614
			<u><u>\$ 111,089</u></u>

**- Disponibles para la venta**

<u>Vencimiento de los valores</u>	2008		
	<u>Costo</u>	<u>Valuación</u>	<u>Total</u>
A plazo menor de un año	\$ -		\$ -
Plazo de uno a cinco años	43,083	\$ 770	43,853
Plazo de cinco a diez años	1,000	(36)	964
Plazo de diez a veinte años	-	-	-
Plazo mayor a veinte años	-	-	-
Subtotal	\$ <u>44,083</u>	\$ <u>734</u>	\$ <u>44,817</u>
Deudores por intereses			<u>69</u>
Subtotal			\$ <u>44,886</u>
Inversiones renta variable			<u>-</u>
			\$ <u><u>44,886</u></u>

<u>Vencimiento de los valores</u>	2007		
	<u>Costo</u>	<u>Valuación</u>	<u>Total</u>
A plazo menor de un año			
Plazo de uno a cinco años			
Plazo de cinco a diez años	\$ 5,000	\$ (69)	\$ 4,931
Plazo de diez a veinte años	-	-	-
Plazo mayor a veinte años	-	-	-
Sub total	\$ <u>5,000</u>	\$ <u>(69)</u>	\$ <u>4,931</u>
Deudores por intereses			<u>30</u>
Sub total			\$ <u>4,961</u>
Inversiones renta variable			<u>-</u>
			\$ <u><u>4,961</u></u>

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.

**c) Régimen de inversiones**

De acuerdo con las disposiciones legales en vigor, la Institución debe mantener ciertas inversiones en valores para cubrir las obligaciones representadas por las reservas técnicas. El cómputo de las inversiones se efectúa mensualmente. Al 31 de diciembre de 2008 y de 2007, la Institución determinó un sobrante neto en la cobertura de sus reservas técnicas de \$ 67,877 y \$ 40,872, respectivamente.

**d) Perfil de riesgo de la cartera de inversiones**

Al 31 de diciembre de 2008 y de 2007, las calificaciones de las inversiones fueron otorgadas por una calificadora de valores reconocido prestigio. La composición de la cartera de inversiones de acuerdo a la calificación otorgada de estas, se integra como sigue:

Tipo	Porcentaje de participación en la cartera					
	Calificación		2008	Calificación		2007
Gubernamental	Sin riesgo		92.61%	Sin riesgo		78.02%
Bancario	Sobresalient			Sobresalient		
	mxAAA	e	0.00%	mxAAA	e	0.67%
	mxAA +	Alto	0.00%	mxAA	Alto	3.32%
	mxA	Bueno	0.00%	mxA	Bueno	0.13%
Privado	Sobresalient			Sobresalient		
	mxAAA	e	6.74%	mxAAA	e	5.22%
	mxAA	Alto	0.00%	mxAA	Alto	0.19%
	mxB+	Aceptable	0.65%	mxB+	Aceptable	0.00%
Sociedades de Inversión	AA/4	Bueno	0.00%	AA/4	Bueno	12.45%
			<u>100.00%</u>			<u>100.00%</u>

**NOTA 5 – ADMINISTRACIÓN DE PÉRDIDAS**

Para la operación de administración de pérdidas se establecen contratos, a partir de los cuales el contratante realiza aportaciones para generar un fondo administrado por la Institución con la finalidad de que ésta gestione, controle y pague los siniestros reportados por el contratante.

De esta manera, la institución no asume los riesgos del contratante, sino que otorga un servicio a través de su estructura administrativa y red de servicios.

Durante los ejercicios de 2008 y 2007, la Institución realizó operaciones de administración de pérdidas que ascendieron a \$ 40,791 y \$ 216,419, respectivamente, que representan los siniestros pagados a nombre de terceros, bajo los contratos de administración de pérdidas.

Al 31 de diciembre de 2008 y de 2007, existen saldos a favor de los contratantes por \$ 2,692 y \$ 19,426, respectivamente los que se muestran a continuación:

Concepto	2008	2007
Salud Grupo	\$ 801	\$ 837
Banco Nacional de Obras	1,210	18,902
Nacional Monte de Piedad	375	(890)
Arrendadora BANOBRAS	8	7
Afore ING	64	64
Corning Science México	(1)	(1)
Dow Agrosiences México	-	118
Dow Química México	-	126
Bank of America, S.A.	26	9
Bank of America Inst de Banca	127	196
Continental Servicios Corporate	35	10
Wim Servicios Corporativos S.A.	47	48
Total en administración de pérdidas	\$ 2,692	\$ 19,426

Durante los ejercicios de 2008 y 2007, la Institución tuvo ingresos netos por los negocios contratados bajo el esquema de administración de pérdidas por \$ 12,627 y \$18,566, respectivamente. Estos ingresos se registran dentro del rubro de resultado de operaciones análogas y conexas en el estado de resultados.

## **NOTA 6 – DEUDOR POR PRIMA**

A continuación se muestra la clasificación con base en la antigüedad del deudor por prima al 31 de diciembre de 2008 y 2007:

Línea	2008		
	Antigüedad		
	Menor a 45 días	Mayor a 45 días	Total
Personales y corporativos	\$ 59,994	\$ 1,896	\$ 61,890
Descuentos por nómina	<u>11,064</u>	<u>597</u>	<u>11,661</u>
Total	<u>\$ 71,058</u>	<u>\$ 2,493</u>	<u>\$ 73,551</u>

Línea	2007		
	Antigüedad		
	Menor a 45 días	Mayor a 45 días	Total
Personales y corporativos	\$ 40,921	\$ 16,365	\$ 57,286
Descuentos por nómina	<u>8,139</u>	<u>266</u>	<u>8,405</u>
Total	<u>\$ 49,060</u>	<u>\$ 16,631</u>	<u>\$ 65,691</u>

## **NOTA 7 – PARTES RELACIONADAS**

### **a) Descripción de las operaciones**

La Institución tiene operaciones principalmente con AXA SEGUROS, S.A. de C.V., Consultoría y Asesoría en Servicios Corporativos y de Administración (en lo sucesivo “CASCA”) y Administradora de Recursos Humanos y Corporativos (en lo sucesivo “AREHCSA”). A continuación se describen las operaciones más importantes con dichas compañías.

- CASCA y AREHCSA prestan a la Institución servicios administrativos consistentes en proveer recursos humanos y el personal necesario para la realización de las actividades de la Institución.
- AXA SEGUROS presta a la Institución servicios de administración de cartera, distribución y promoción de productos.

**b) Transacciones con partes relacionadas**

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, las principales operaciones realizadas con partes relacionadas se muestran a continuación:

Concepto	Ingresos (gastos)	
	2008	2007
AXA SEGUROS (1)		
Honorarios	\$ (28,136)	\$ (33,645)
Comisiones	(20,933)	(19,642)
AREHCSA		
Nómina	(3,754)	(5,509)

(1) Anteriormente SEGUROS ING SA de CV

**c) Saldos con partes relacionadas**

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, los saldos de las cuentas por cobrar y pagar con partes relacionadas se integran como sigue:

Concepto	2008	2007
<i>Cuentas por pagar</i>		
AXA SEGUROS (1)		\$ 31,929
AREHCSA	623	632
CASCA	6	6

(1) Anteriormente SEGUROS ING SA de CV

Las cuentas por pagar y por cobrar antes mencionadas, se presentan entre el pasivo en el renglón de acreedores diversos.

### **NOTA 8 – OTROS DEUDORES**

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 el rubro de otros deudores se integra de la siguiente manera:

<u>Concepto</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Pagos por recibir por pólizas comercializadas por AXA		
SEGUROS	2,530 \$	3,074
Recuperación por administración de pérdidas	8,735	3,330
IVA acreditable	3,386	8,304
IVA pendiente de acreditar	1,523	4,403
Diversos	(14)	586
Subtotal	\$ 16,160	\$ 19,697
Estimación para Castigos	(8,035	
	)	(2,726)
Total	\$ <u>8,125</u>	\$ <u>16,971</u>

### **NOTA 9 – ACREEDORES DIVERSOS**

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 el rubro de acreedores diversos se integra de la siguiente manera:

<u>Acreedor</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Comisiones	\$ 7,183	\$ 4,445
Primas	3,334	7,606
Cuentas por pagar	116	1,186
Prestación de servicios	629	24,324
Otros	7,084	2,274
Total	\$ <u>18,347</u>	\$ <u>39,835</u>

### **NOTA 10 – IMPUESTO A LA UTILIDAD**

#### **a) Impuesto Sobre la Renta (ISR)**

La Institución determina el importe de estos conceptos con base en las disposiciones legales aplicables.

En los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2008 y de 2007, la Institución determinó una utilidad fiscal de \$24,030 y de \$20,415 en pesos nominales, respectivamente.

Las principales diferencias entre el resultado contable y fiscal se derivan de la diferencia entre el valor de mercado y el costo amortizado de las inversiones

clasificadas para financiar la operación, el ajuste anual por inflación, los gastos no deducibles.

La tasa del impuesto sobre la renta fue del 28% para los ejercicios 2008 y 2007.

#### **b) Impuesto al activo (IMPAC)**

Este impuesto se causó a razón del 1.8% durante 2007 sobre un promedio neto de la mayoría de los activos. A partir del 2008 este impuesto dejó de causarse al ser abrogado.

#### **c) Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU)**

El 1° de octubre del 2007, se aprobó la Ley del Impuesto Empresarial a Tasa Única, como parte de la reforma hacendaria. Mediante la promulgación de esta ley se creó un nuevo impuesto denominado Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU) o tasa uniforme que entró en vigor a partir del 1 de enero de 2008.

El IETU tiene la característica de ser un gravamen mínimo respecto del ISR, es decir, únicamente se paga por el excedente entre el IETU y el ISR. De tal forma que si el ISR, una vez deducida la amortización de pérdidas fiscales, es mayor que el IETU únicamente se causa ISR, sin embargo, si el IETU excede al ISR, se causa IETU por la parte que exceda al ISR. El importe pagado por concepto de IETU no es acreditable contra cualquier impuesto, por lo tanto, no puede ser tratado como un crédito fiscal.

El IETU del periodo se calcula aplicando la tasa del 16.5% (16.5% y 17% para 2008 y 2009, respectivamente) a una utilidad determinada con base en flujos de efectivo que resulta de disminuir de la totalidad de los ingresos percibidos por las actividades gravadas, las deducciones autorizadas. Al resultado anterior se le disminuyen los llamados créditos del IETU, según lo establece la legislación vigente. La Compañía deberán pagar el impuesto que resulte mayor entre el ISR y el IETU.

Con base en proyecciones financieras y fiscales, la Institución determinó que esencialmente pagará ISR en los ejercicios subsecuentes, por tal motivo, la aprobación y entrada en vigor de la Ley del IETU no tuvo un efecto en la información financiera que se presenta.

#### d) Impuesto Diferido

Al 31 de diciembre de 2008, las principales diferencias temporales sobre las que se reconoce impuesto sobre la renta diferido se determinaron con la tasa del 28%, y se analizan como se muestra a continuación:

		<u>2008</u>
Provisiones	\$	3,140
Inversiones en renta fija		(1,574)
Activo fijo		(96)
Recargos sobre primas		<u>2,177</u>
		3,647
Tasa		<u>28%</u>
Impuesto sobre la renta diferido	\$	<u>1,021</u>

La institución asegura que existe una alta certeza de que el activo por impuesto diferido podrá ser recuperado en ejercicios futuros.

La integración de las principales diferencias entre el impuesto causado y el gasto por impuesto registrado en el estado de resultados al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es como sigue:

<u>Concepto</u>		<u>2008</u>
Resultado del ejercicio antes de ISR	\$	26,385
ISR corriente del ejercicio		6,728
ISR diferido del ejercicio		1,021
Tasa efectiva de impuestos		29.37%
Partidas en conciliación		
Gastos no deducibles		893
Ajuste anual por inflación		(4,911)
Castigos		<u>5,309</u>
Base fiscal		1,290
Impuesto base fiscal		361
Tasa partidas en conciliación		1.37
Tasa legal del impuesto		28.00%

## **NOTA 11 – CAPITAL CONTABLE**

### **a) Capital social**

El capital social al 31 de diciembre de 2008 está representado por 15,000,000 acciones comunes, sin expresión de valor nominal, integrado como se muestra a continuación.

<u>Acciones</u>	<u>Concepto</u>	<u>Clase</u>	<u>Importe</u>
15,000,000	Capital mínimo fijo sin derecho a retiro	“I”	\$ 15,000
	Porción variable ilimitada	“II”	-
<u>15,000,000</u>	Capital social nominal		<u>15,000</u>
	Incremento por actualización		<u>3,466</u>
	Capital social al 31 de diciembre de 2008		<u>\$ 18,466</u>

### **b) Capital mínimo pagado**

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Institución tiene cubierto el capital mínimo pagado establecido por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, para las operaciones que tiene autorizadas; el monto requerido para la Institución asciende a 1,704,243 UDIS, el cual equivale a \$ 6,703.

### **c) Capital mínimo de garantía**

De acuerdo con las disposiciones de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, se establece un mecanismo que regula mensualmente la cuantía del capital mínimo de garantía.

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el capital mínimo de garantía ascendió a \$ 15,565 y \$ 15,116, respectivamente, sobre el cual la Institución determinó un margen de solvencia de \$ 69,205 en 2008 y \$ 54,862, en 2007.

### **d) Restricciones a la disponibilidad del capital contable**

De la utilidad neta del ejercicio deberá separarse un mínimo del 10% para incrementar la reserva legal, hasta que ésta alcance un equivalente al 75% del capital pagado. Esta reserva no es susceptible de distribuirse a los accionistas durante la existencia de la sociedad, excepto en forma de dividendos en acciones.

La utilidad registrada en el estado de resultados, derivada de la valuación de inversiones, no será susceptible de distribución a los accionistas en tanto no se efectúe la enajenación de dichos valores.

Los dividendos decretados por sus asambleas generales de accionistas, no se podrán pagar antes de dar por concluida la revisión de los estados financieros por parte de la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas (CNSF). Se considerará por concluida la revisión de los estados financieros por parte de la CNSF, si dentro de los 180 días naturales siguientes a la presentación de los estados financieros ante dicha comisión, esta no comunica alguna observación al respecto.

De acuerdo con las disposiciones fiscales, los dividendos o utilidades acumuladas que se distribuyan a los accionistas que no provengan de la cuenta de utilidad fiscal neta (CUFIN), estarán sujetas al pago de impuesto sobre la renta a la tasa vigente, el cual será a cargo de la Institución. El saldo de esta cuenta al 31 de diciembre de 2008 y de 2007 ascendió a \$ 84,782 y \$64,188, respectivamente.

En caso de reducción de capital, estará gravado el excedente a la cuenta de capital de aportación (CUCA), según los procedimientos establecidos en la Ley del Impuesto Sobre la Renta. El saldo de esta cuenta al 31 de diciembre de 2008, asciende a \$ 19,576.

#### **NOTA 12 – CUENTAS DE ORDEN**

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, las cuentas de orden se integran como sigue:

Concepto	2008	2007
Fondos en administración	\$ 2,761	\$ 19,451
Capital de aportación	19,576	18,378
Resultado fiscal del ejercicio	24,030	19,887
Utilidad fiscal neta	84,782	60,038
Conceptos diversos especificados	no 1,683	1,375

#### **NOTA 13 - CONTINGENCIAS**

Existe un juicio en contra de la institución, que se encuentran en proceso judicial ante los tribunales y por el cual no se provisionó debido a que se tienen los elementos suficientes para que la resolución del juez sea favorable.

#### **NOTA 14 – EVENTOS SUBSECUENTES**

No se han producido eventos subsecuentes significativos desde la fecha de estos estados financieros a la publicación de las notas que les acompañan.