

**Cardif México Seguros de Vida, S.A.  
de C.V. (Subsidiaria de BNP Paribas  
Assurance, S. A.)**

Estados financieros por los años que  
terminaron el 31 de diciembre de 2008 y  
2007, e información adicional y  
Dictamen de los auditores  
independientes del 2 de marzo de 2009

**Cardif México Seguros de Vida, S.A. de C.V.**  
**(Subsidiaria de BNP Paribas Assurance, S.A.)**

# **Dictamen de los auditores independientes y estados financieros 2008 y 2007 e información adicional**

<b>Contenido</b>	<b>Página</b>
Dictamen de los auditores independientes	1
<a href="#"><u>Ver Dictamen y opinión de los auditores independientes con firma electrónica</u></a>	
Balances generales	2
Estados de resultados	3
Estados de variaciones en el capital contable	4
Estados de cambios en la situación financiera	5
Notas a los estados financieros	6
Opinión sobre información adicional	20
Información adicional	21

# **Dictamen de los auditores independientes al Consejo de Administración y Accionistas de Cardif México Seguros de Vida, S.A. de C.V.**

Hemos examinado los balances generales de Cardif México Seguros de Vida, S.A. de C.V. (la “Compañía”) subsidiaria de BNP Paribas Assurance, S. A. al 31 de diciembre de 2008 y 2007, y los estados de resultados, de variaciones en el capital contable y de cambios en la situación financiera que les son relativos por los años que terminaron en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos, con base en nuestras auditorías.

Nuestros exámenes fueron realizados de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en México, 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 prescritas por la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas (la “Comisión”). 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 explica en las Notas 1 y 3 a los estados financieros, las operaciones de la Compañía, así como sus requerimientos de información financiera, están regulados conforme a las reglas y prácticas contables establecidas por la Comisión y otras leyes aplicables. En la Nota 1 se hace referencia a las operaciones de la Compañía y al entorno económico actual y en la Nota 3, se señalan las principales diferencias entre las reglas y prácticas contables prescritas por la Comisión y las Normas de Información Financiera Mexicanas (“NIF”), aplicadas comúnmente en la preparación de estados financieros para otro tipo de sociedades no reguladas. Asimismo en la Nota 3 se menciona que a partir del 1 de enero de 2008, la Compañía adoptó las disposiciones de las siguientes normas de información financiera: B-10, Efectos de la inflación; D-3, Beneficios a los empleados y D-4, Impuestos a la utilidad; adicionalmente, estableció un cambio en la presentación de la reserva de riesgos en curso cedido. Por tanto los estados financieros no son comparables.

Como se indica en la Nota 1 a los estados financieros, en los ejercicios que terminaron el 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Compañía ha sufrido pérdidas netas de \$71,850,956 y \$68,890,099, respectivamente. Adicionalmente, a esas fechas presenta déficit acumulado de \$153,458,566 y \$80,562,681, respectivamente, que representan el 58% y 65% del capital social pagado, respectivamente De acuerdo con el artículo 74 bis I de la Ley General de Instituciones y Sociedades Mutualistas de Seguros (la “Ley”) cuando las pérdidas acumuladas superen el 25% de su capital social pagado y reservas de capital, la Comisión podrá adoptar medidas, con el propósito de proteger los intereses de los asegurados. La continuidad futura de la Compañía, dependerá del éxito del plan de negocios que ha establecido la Administración y de las contribuciones de capital que en su caso se requieran de los accionistas para soportar financieramente a la Compañía.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Cardif México Seguros de Vida, S.A. de C.V. al 31 de diciembre de 2008 y 2007, y los resultados de sus operaciones, las variaciones en el capital contable y los cambios en la situación financiera por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con las reglas y prácticas contables prescritas por la Comisión.

Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C.  
Miembro de Deloitte Touche Tohmatsu

C. P. C. Pedro Enrique Jiménez Castañeda  
2 de marzo de 2009

**Cardif México Seguros de Vida, S.A. de C.V.**  
**(Subsidiaria de BNP Paribas Assurance, S. A.)**

**Balances generales**

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

(En pesos)

<b>Activo</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>Pasivo</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Inversiones:			Reservas técnicas:		
En valores:			De riesgos en curso:		
Gubernamentales	\$ 120,065,376	\$ -	De vida	\$ 107,895,896	\$ 65,353,022
De empresas privadas:			De accidentes y enfermedades y daños	6,536,124	410
De renta variable	83,699,231	103,355,689		<u>114,432,020</u>	<u>65,353,432</u>
Valuación neta	2,649,711	2,281,804	De obligaciones contractuales:		
Deudores por interes	103,168	-	Por siniestros y vencimientos	4,197,646	533,276
	<u>206,517,486</u>	<u>105,637,493</u>	Por siniestros ocurridos y no reportados	14,291,578	3,231,171
Inversiones para obligaciones laborales al retiro	999,993	-	Por primas en depósito	938,392	157,614
Disponibilidad:				<u>19,427,616</u>	<u>3,922,061</u>
Caja y bancos	2,882,562	182,971		133,859,636	69,275,493
Deudores:			Reservas para obligaciones laborales al retiro	769,319	-
Por primas	18,352,367	5,278,901	Acreeedores:		
Otros	6,628,842	325,886	Agentes	1,341,640	193,679
	<u>24,981,209</u>	<u>5,604,787</u>	Diversos	5,074,820	4,218,961
Reaseguradores	2,045,521	4,124		<u>6,416,460</u>	<u>4,412,640</u>
Otros activos:			Reaseguradores	-	46,710
Gastos amortizables - Neto	8,555,484	9,431,285	Otros pasivos:		
Diversos	10,022,791	66,983	Otras obligaciones	5,313,037	4,650,321
	<u>18,578,275</u>	<u>9,498,268</u>	Suma del pasivo	<u>146,358,452</u>	<u>78,385,164</u>
Suma del activo	<u>\$ 256,005,046</u>	<u>\$ 120,927,643</u>	Capital contable:		
			Capital social	263,105,160	123,105,160
			Resultados de ejercicios anteriores	(81,607,610)	(11,672,582)
			Resultado del ejercicio	(71,850,956)	(68,890,099)
			Suma del capital contable	<u>109,646,594</u>	<u>42,542,479</u>
			Suma del pasivo y capital contable	<u>\$ 256,005,046</u>	<u>\$ 120,927,643</u>

**Cuentas de orden**

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Fondos en administración	\$ 999,993	\$ -
Perdidas fiscales por amortizar	\$ 91,084,275	\$ 85,148,611
Cuentas de registro	\$ 340,976,789	\$ 186,294,436
Reserva por constituir para obligaciones laborales al retiro	\$ 769,319	\$ -

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros.

Los presentes Balances Generales se formularon 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 Cardif México Seguros de Vida, S.A. de C.V. hasta las fechas arriba mencionadas, 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. Los presentes Balances Generales fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los funcionarios que los 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.cardif.com.mx/vida/estadosfinancieros/estadosfinancierosdictaminados2008.pdf>. Los Estados Financieros se encuentran dictaminados por el C.P.C. Pedro Enrique Jimenez Castañeda, miembro de la sociedad denominada Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. contratada para prestar los servicios de auditoría externa a Cardif México Seguros de Vida, S.A. de C.V.; asimismo las reservas técnicas de Cardif México Seguros de Vida, S.A. de C.V fueron dictaminadas por el Act. Gerardo García. 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.cardif.com.mx/vida/estadosfinancieros/estadosfinancierosdictaminados2008.pdf> a partir de los sesenta días naturales siguientes al cierre del ejercicio de 2008.

**Cardif México Seguros de Vida, S.A. de C.V.**  
**(Subsidiaria de BNP Paribas Assurance, S. A.)**

## Estados de resultados

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2008 y 2007  
(En pesos)

	2008	2007
Ingresos:		
Primas emitidas	\$ 310,731,788	\$ 90,026,119
Primas cedidas	<u>12,110,239</u>	<u>114,779</u>
Primas de retención	298,621,549	89,911,340
Incremento neto de la reserva de riesgos en curso	<u>49,078,590</u>	<u>65,352,948</u>
Primas de retención devengadas	249,542,959	24,558,392
Costo neto de adquisición:		
Comisiones de agentes	59,818,279	3,537,822
Otros	<u>72,180,507</u>	<u>31,913,535</u>
	<u>131,998,786</u>	<u>35,451,357</u>
Costo neto de siniestralidad reclamaciones y otras obligaciones contractuales	<u>139,911,768</u>	<u>8,110,665</u>
Pérdida técnica	(22,367,595)	(19,003,630)
Gastos de operación - neto:		
Gastos administrativos y operativos	40,339,681	35,511,699
Remuneraciones y prestaciones al personal	22,161,702	15,458,461
Amortización	<u>875,801</u>	<u>1,005,645</u>
	<u>63,377,184</u>	<u>51,975,805</u>
Pérdida de operación	(85,744,779)	(70,979,435)
Resultado integral de financiamiento - neto:		
De inversiones	2,867,912	(29,267)
Por venta de inversiones	7,251,726	1,966,210
Por valuación de inversiones	2,649,712	2,305,869
Otros	80,146	3,216
Resultado cambiario	(602)	(2,473)
Pérdida por posición monetaria	<u>-</u>	<u>(2,154,219)</u>
	<u>12,848,894</u>	<u>2,089,336</u>
Pérdida antes de impuesto sobre la renta.	(72,895,885)	(68,890,099)
Provisión para el pago del impuesto empresarial a tasa única	<u>(1,044,929)</u>	<u>-</u>
Pérdida del ejercicio	<u>\$ (71,850,956)</u>	<u>\$ (68,890,099)</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros.

Los presentes estados de resultados se formularon 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 Cardif México Seguros de Vida, S.A. de C.V. hasta las fechas arriba mencionadas, 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. Los estados de resultados fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los funcionarios que los suscriben.

**ardif México Seguros de Vida, S.A. de C.V.**  
**subsidiaria de BNP Paribas Assurance, S. A.**

**Estados de variaciones en el capital contable**

por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2008 y 2007  
(en pesos)

	Capital contribuido Capital o Fondo Social pagado	Capital Ganado		Total capital contable
		Resultado de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	
Saldo al 31 de diciembre de 2006	\$ 52,009,897	\$ -	\$ (11,672,582)	\$ 40,337,315
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas:				
Traspaso de resultados de ejercicios anteriores	-	(11,672,582)	11,672,582	-
Otros - aportaciones de capital	<u>71,095,263</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>71,095,263</u>
	<u>71,095,263</u>	<u>(11,672,582)</u>	<u>11,672,582</u>	<u>71,095,263</u>
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral				
Resultado del ejercicio	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(68,890,099)</u>	<u>(68,890,099)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2007	123,105,160	(11,672,582)	(68,890,099)	42,542,479
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas:				
Traspaso de resultados de ejercicios anteriores	-	(68,890,099)	68,890,099	-
Otros - aumentos de capital social	<u>140,000,000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>140,000,000</u>
	<u>140,000,000</u>	<u>(68,890,099)</u>	<u>68,890,099</u>	<u>140,000,000</u>
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral:				
Resultado del ejercicio	-	-	(71,850,956)	(71,850,956)
Efecto inicial de impuestos diferidos	<u>-</u>	<u>(1,044,929)</u>	<u>-</u>	<u>(1,044,929)</u>
	<u>-</u>	<u>(1,044,929)</u>	<u>(71,850,956)</u>	<u>(72,895,885)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2008	<u>\$ 263,105,160</u>	<u>\$ (81,607,610)</u>	<u>\$ (71,850,956)</u>	<u>\$ 109,646,594</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros.

Los presentes estados de variaciones en el capital contable se formularon de conformidad con las disposiciones emitidas en materia de contabilidad por la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas, aplicadas de manera consistente, encontrándose correctamente reflejados todos los movimientos en las cuentas de capital contable derivados de las operaciones efectuadas por ardif México Seguros de Vida, S.A. de C.V. hasta las fechas arriba mencionadas, las cuales se realizaron y valoraron con apego a las sanas prácticas institucionales y a las disposiciones legales y administrativas aplicables. Los presentes estados de variaciones en el capital contable fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los funcionarios que los suscriben.

**Cardif México Seguros de Vida, S.A. de C.V.**  
**(Subsidiaria de BNP Paribas Assurance, S. A.)**

**Estados de cambios en la situación financiera**

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2008 y 2007

(En pesos)

	2008	2007
Operación:		
Pérdida del ejercicio	\$ (71,850,956)	\$ (68,890,099)
Partidas aplicadas a resultados que no requirieron la utilización de recursos:		
Impuesto diferido	(1,044,929)	-
Amortización	<u>875,801</u>	<u>1,005,645</u>
	(72,020,084)	(67,884,454)
Aumento o (disminución) en pasivos:		
Reservas técnicas	64,584,143	69,274,989
Reaseguradores	(46,710)	46,710
Reserva para obligaciones laborales al retiro	769,319	-
Acreedores	2,003,820	4,411,487
Otros pasivos	1,707,645	4,644,703
Aumento en activos:		
Deudores	(19,376,422)	(5,604,787)
Reaseguradores	(2,041,397)	(4,124)
Otros activos	(9,955,808)	5,117
Inversiones para obligaciones laborales al retiro	<u>(999,993)</u>	<u>-</u>
Recursos (utilizados) generados por la operación	<u>(35,375,487)</u>	<u>4,889,641</u>
Financiamiento:		
Aumento o de capital:		
Capital	<u>138,955,071</u>	<u>71,095,263</u>
Recursos generados en actividades de financiamiento	<u>103,579,584</u>	<u>75,984,904</u>
Inversión:		
Aumento en inversiones:		
Disponibilidades	2,699,591	173,738
Valores	<u>100,879,993</u>	<u>75,811,166</u>
Recursos generados en actividades de inversión	103,579,584	75,984,904
Inversiones al principio del periodo	<u>105,820,464</u>	<u>29,835,560</u>
Inversiones al final del periodo	<u>\$ 209,400,048</u>	<u>\$ 105,820,464</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros.

Los presentes Estados de Cambios en la Situación Financiera se formularon 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 orígenes y aplicaciones de efectivo derivados de las operaciones efectuadas por Cardif México Seguros de Vida, S.A. de C.V. hasta las fechas arriba mencionadas, las cuales se realizaron y valuaron con apego a las sanas prácticas institucionales y a las disposiciones legales y administrativas aplicables. Los presentes Estados de Cambios en la Situación Financiera fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los funcionarios que los suscriben.

**Cardif México Seguros de Vida, S.A. de C.V.**  
**(Subsidiaria de BNP Paribas Assurance, S. A.)**

## **Notas a los estados financieros**

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007  
(En pesos)

### **1. Actividades**

El 26 de mayo de 2006, se constituyó Cardif México Seguros de Vida, S.A. de C.V. (la “Compañía”) como una institución de seguros filial de BNP Paribas Assurance, S.A. , y obtuvo autorización de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (“SHCP”) y la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas (la “Comisión”), para practicar operaciones de seguros de vida, y accidentes personales, de acuerdo con lo establecido por la Ley General de Instituciones y Sociedades Mutualistas de Seguros (la “Ley”) y la Comisión como órgano de inspección y vigilancia de estas Instituciones. El 21 de septiembre 2006, la Compañía comenzó sus operaciones de manera comercial.

En los ejercicios que terminaron el 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Compañía ha sufrido pérdidas netas de \$72,895,885 y \$68,890,099, respectivamente. Adicionalmente, a esas fechas presenta déficit acumulado de \$153,458,566 y \$80,562,681, respectivamente, que representan el 58% y 65% del capital social pagado, respectivamente De acuerdo con el artículo 74 bis I de la Ley cuando las pérdidas acumuladas superen el 25% de su capital social pagado y reservas de capital, la Comisión podrá adoptar medidas, con el propósito de proteger los intereses de los asegurados. La continuidad futura de la Compañía, dependerá del éxito del plan de negocios que ha establecido la Administración y de las contribuciones de capital que en su caso se requieran de los accionistas para soportar financieramente a la Compañía.

La crisis financiera mundial que se acrecentó en el tercer trimestre de 2008, provocó volatilidades importantes en los mercados financieros globales, así como una contracción de crédito, una crisis de liquidez y de confianza a nivel global, sin embargo, a la fecha de los estados financieros los efectos en la Compañía no han sido importantes.

Durante 2008 y 2007, la Compañía no interrumpió alguna de sus actividades principales.

Durante 2008 y 2007, la Compañía no realizó las siguientes actividades:

- a. Operaciones con productos derivados,
- b. Operaciones de reaseguro financiero,
- c. Contratos de arrendamiento financiero,
- d. Emisión de obligaciones subordinadas u otros títulos de crédito.

### **2. Bases de presentación**

- a. **Unidad monetaria de los estados financieros** - Los estados financieros y notas al 31 de diciembre de 2008 y por el año que terminó en esa fecha incluyen saldos y transacciones de pesos de diferente poder adquisitivo. Los estados financieros y notas al 31 de diciembre de 2007 y por el año que terminó en esa fecha están presentados en pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2007; en consecuencia, no son comparables.
- b. **Utilidad integral** - Es la modificación del capital contable durante el ejercicio por conceptos que no son atribuibles a decisiones de los accionistas; se integra por la utilidad neta del ejercicio más otras partidas que por disposiciones específicas de algunos criterios contables emitidos por la Comisión, se presentan directamente en el capital contable sin tener efecto en el estado de resultados. Las otras partidas de pérdida integral están representadas en 2008 por el efecto inicial de impuestos diferidos.



### 3. Principales políticas contables

Las políticas contables y de preparación de los estados financieros que sigue la Compañía están de acuerdo con las reglas y prácticas contables establecidas por la Comisión, las cuales difieren en ciertos aspectos con las Normas de Información Financiera Mexicanas (“NIF”). La preparación de los estados financieros requiere que la administración de la Compañía efectúe ciertas estimaciones y utilice determinados supuestos para valorar algunas de las partidas de los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requieren en los mismos; sin embargo, los resultados reales pueden diferir de dichas estimaciones. La administración de la Compañía, aplicando el juicio profesional, considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

#### I. Cambios contables

A partir del 1 de enero de 2008, de acuerdo con las reglas y prácticas contables establecidas por la Comisión, la Compañía adoptó las siguientes nuevas NIF, considerando algunos criterios contables específicos; en consecuencia, los estados financieros de 2008 y 2007 no son comparables, por lo que se menciona a continuación:

- **NIF B-10, Efectos de la inflación (NIF B-10)** - Considera dos entornos económicos: a) inflacionario, cuando la inflación acumulada de los tres ejercicios anuales anteriores es igual o superior a 26%, caso en el cual requiere el reconocimiento de los efectos de la inflación, y b) no inflacionario, cuando en el mismo período la inflación es menor a 26%; en este último caso, no se deben reconocer los efectos de la inflación en los estados financieros. Además, elimina los métodos de valuación de costos de reposición e indización específica, con excepción de que la Comisión establece practicar avalúos para la valuación de los inmuebles; asimismo, requiere que el resultado por posición monetaria patrimonial y el resultado por tenencia de activos no monetarios (Retanm) acumulados se reclasifiquen a resultados acumulados, excepto el Retanm que se identifique con inmuebles no realizados a la fecha de entrada en vigor de esta norma, el cual, de acuerdo con lo establecido por la Comisión, se conserva en el capital contable. La NIF B-10 establece que este cambio contable debe reconocerse mediante la aplicación prospectiva.

La inflación acumulada de los tres ejercicios anuales anteriores es 11.56%, por lo tanto, dado que el entorno económico califica como no inflacionario, a partir del 1 de enero de 2008 la Compañía suspendió el reconocimiento de los efectos de la inflación en los estados financieros; sin embargo, los activos, pasivos y capital contable al 31 de diciembre de 2008 y 2007 incluyen los efectos de reexpresión reconocidos hasta el 31 de diciembre de 2007.

- **NIF D-3, Beneficios a los empleados (NIF D-3)** - Incorpora la PTU causada y diferida como parte de su normatividad y establece que la diferida se deberá determinar con el método de activos y pasivos establecido en la NIF D-4.

Adicionalmente, esta NIF eliminó el reconocimiento del pasivo adicional por no suponer en su determinación crecimiento salarial alguno. Se incorpora el concepto de carrera salarial en el cálculo actuarial. Además, limitó, al menor de cinco años o la vida laboral remanente, el periodo de amortización de la mayor parte de las partidas, como sigue:

- El saldo inicial del pasivo de transición de beneficios por terminación y de beneficios al retiro.
  - El saldo inicial de servicios anteriores y modificaciones al plan.
  - El saldo inicial de las ganancias y pérdidas actuariales de beneficios al retiro, se amortiza en 5 años (neto del pasivo de transición), con la opción de amortizarlo todo contra los resultados de 2008, como otros ingresos y gastos. La Compañía optó por reconocer las ganancias y pérdidas actuariales directamente en resultados de 2008.
- **NIF D-4, Impuestos a la utilidad (NIF D-4)** - Conforme a la NIF D-4, las provisiones para el impuesto sobre la renta se registra en los resultados del año en que se causan, y se reconocen los efectos diferidos originados por diferencias temporales. De acuerdo a las reglas y prácticas contables establecidas por la Comisión, la NIF D-4 debe aplicarse de manera prospectiva.

El efecto inicial acumulado al 1o. de enero de 2008 por la aplicación de la NIF D-4 ascendió a \$1,044,929 que en los estados financieros adjuntos se registró aumentando el pasivo por impuesto sobre la renta diferido, el cual se presenta en el rubro de “otros pasivos”, y disminuyendo el capital contable en el rubro de “efecto de impuestos diferidos” por esa misma cantidad. El efecto en el año 2008 fue de \$3,320,678 con crédito a los resultados. Debido a que el saldo diferido activo al 31 de diciembre de 2008 por un monto de \$2,275,749, fue reservado en su totalidad, el efecto final ascendió a \$1,044,929 con crédito a resultado,

- **Reserva de riesgos en curso cedido** - De acuerdo con las reglas y prácticas contables establecidas por la Comisión, a partir de 2008 la reserva de riesgos en curso correspondiente al reaseguro cedido se presenta como un activo en el balance general. Hasta el 31 de diciembre de 2007, esta reserva se presentó disminuyendo el pasivo de la reserva de riesgos en curso a cargo de la Compañía.

II. **Diferencias con las NIF** - Las principales diferencias entre las reglas y prácticas contables establecidas por la Comisión y las NIF, son:

- a. Principalmente en los productos de larga duración, los costos directos de adquisición de pólizas se registran en el estado de resultados cuando se incurren, en lugar de diferirlos y amortizarlos conforme las primas se devengan.
- b. Los derechos de póliza sobre primas se registran en resultados cuando se cobran y no cuando se devengan.
- c. La clasificación de los rubros así como la presentación de los estados financieros, difieren de lo que establecen las NIF.
- d. La Comisión requiere la presentación del estado de cambios en la situación financiera, en lugar del estado de flujos de efectivo tal como lo requieren las NIF.

III. **Políticas contables** - Las principales políticas contables seguidas por la Compañía son las siguientes:

- a. **Reconocimiento de los efectos de la inflación** – Como se mencionó en el punto I anterior, a partir del 1 de enero de 2008, la Compañía suspendió el reconocimiento de los efectos de la inflación. Hasta el 31 de diciembre de 2007, dicho reconocimiento resultó principalmente, en ganancias o pérdidas por inflación sobre partidas no monetarias y monetarias, que se presentan en los estados financieros bajo el siguiente rubro:

*Resultado por posición monetaria* - Representa la erosión del poder adquisitivo de las partidas monetarias originada por la inflación; se calcula aplicando factores derivados del Índice Nacional de Precios al Consumidor (“INPC”) a la posición monetaria neta mensual. La pérdida se origina de mantener una posición monetaria activa neta.

Los porcentajes de inflación por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2008 y 2007 fueron del 6.53% y del 3.76%, respectivamente.

- b. **Inversiones**
  1. **En valores** - Incluye inversiones en títulos de deuda y de capital, cotizados o no cotizados en Bolsa de Valores (“Bolsa”), y se clasifican al momento de su adquisición para su valuación y registro, con base en la intención que tenga la administración de la Compañía respecto a su utilización. De acuerdo con lo establecido en la Circular S-16.1.3, emitida por la Comisión y publicada en el Diario Oficial de la Federación (“DOF”) el 29 de diciembre de 2008, el registro y valuación de las inversiones en valores se resume como sigue:

- I. *Títulos de deuda* - Se registran a su costo de adquisición. Los rendimientos devengados y los efectos de valuación determinados conforme al método de interés efectivo o línea recta se aplican a los resultados del año. Se clasifican en una de las siguientes categorías:
- a) *Para financiar la operación* - Los títulos cotizados en Bolsa se valúan a su valor neto de realización, con base en los precios de mercado dados a conocer por los proveedores de precios o por publicaciones oficiales especializadas en mercados internacionales. Los títulos no cotizados en Bolsa, se valúan a su valor razonable mediante determinaciones técnicas del valor razonable. Los efectos de valuación se aplican a los resultados del año.
  - b) *Para conservar a vencimiento* - Se valúan conforme al método de interés efectivo o línea recta.
  - c) *Disponibles para la venta* – Son los títulos no clasificados en alguna de las categorías anteriores. Los títulos cotizados en Bolsa se valúan a su valor neto de realización, con base en los precios de mercado dados a conocer por los proveedores de precios o por publicaciones oficiales especializadas en mercados internacionales. Los títulos no cotizados en Bolsa, se valúan a su valor razonable mediante determinaciones técnicas del valor razonable. El efecto resultante de la diferencia entre el valor neto de realización y el valor determinado conforme al método de interés efectivo o línea recta se registra en el capital contable y se reconoce en los resultados al momento de su venta.
- II. *Títulos de capital* - Se registran a su costo de adquisición. Los títulos cotizados en Bolsa se valúan a su valor neto de realización con base en el precio de mercado según lo señalado en el punto I. a) anterior. Los títulos de capital se clasifican en una de las siguientes dos categorías:
- a) *Para financiar la operación cotizados en Bolsa* – Los efectos por valuación se aplican a los resultados del año. En caso de que no existieran precios de mercado, se tomará el último precio registrado tomando como precio actualizado para valuación el valor contable de la emisora o el costo de adquisición, el menor.
  - b) *Disponibles para su venta* – Los títulos no cotizados en Bolsa se valúan a su valor contable con base en los estados financieros dictaminados de la emisora. Los efectos por valuación, de los títulos no cotizados se aplican al capital contable en el rubro de superávit por valuación de acciones. Las inversiones permanentes en acciones se valúan de acuerdo con lo estipulado en el Boletín B-8 “Estados Financieros Consolidados y Combinados y Valuación de Inversiones Permanentes en Acciones.”
- c. *Disponibilidades* - Consisten principalmente en depósitos bancarios en cuentas de cheques y fondo fijo de caja. Se valúan a su valor nominal y los rendimientos que se generan se reconocen en los resultados conforme se devengan.
- d. *Gastos amortizables* - Los gastos de instalación se registran al costo de adquisición y se actualizan aplicando factores derivados del INPC. La amortización se calcula conforme al método de línea recta, en un plazo de 10 años.

- e. **Reservas técnicas** - Por disposición de la Comisión, todas las reservas técnicas deben ser dictaminadas anualmente por actuarios independientes. El 25 de febrero de 2009 y 27 de febrero de 2008, los actuarios independientes emitieron sus dictámenes en los cuales indica que en su opinión, las reservas de riesgos en curso de obligaciones contractuales al 31 de diciembre de 2008 y 2007, fueron determinadas conforme a disposiciones legales y de acuerdo con reglas, criterios y prácticas prescritas y permitidas por la Comisión, y constituyen de manera agregada un monto suficiente para hacer frente a las obligaciones derivadas de la cartera de seguros que la Compañía ha suscrito.

Las reservas técnicas están constituidas en los términos que establece la Ley, así como a las disposiciones emitidas por la Comisión. Para efectos de la valuación de reservas técnicas, la Compañía empleó los métodos de valuación y supuestos establecidos en sus notas técnicas y conforme a las disposiciones contenidas en las Circulares S-10.1.2., S-10.1.7, S-10.1.7.1, y S-10.6.6 emitidas por la Comisión y publicadas en DOF el 30 de septiembre de 2003; S-10.6.4 y S-10.1.8, emitidas por la Comisión y publicadas en el DOF el 27 de abril de 2004 y 1 de junio de 2004, respectivamente.

De acuerdo con las disposiciones establecidas por la Comisión, las reservas técnicas se valúan como sigue:

1. Reserva de riesgos en curso

- a) La determinación de la reserva para las operaciones de seguros de vida se efectúa de acuerdo con fórmulas actuariales, considerando las características de las pólizas en vigor, revisadas y aprobadas por la Comisión.

La reserva de riesgos en curso se valúa conforme a lo siguiente:

I) Seguros de vida con temporalidad menor o igual a un año:

Se determina el valor esperado de las obligaciones futuras por concepto de pago de reclamaciones y beneficios derivados de las pólizas en vigor conforme al método de valuación registrado y, en su caso, descontado el valor esperado de los ingresos futuros por concepto de primas netas, se compara dicho valor con la prima de riesgo no devengada de las pólizas en vigor, con el objeto de obtener el factor de suficiencia que se aplicará para el cálculo de la reserva de riesgos en curso en cada uno de los tipos de seguros que opera la Compañía.

La reserva de riesgos en curso, en cada uno de los tipos de seguros que opera la Compañía es la que se obtiene de multiplicar la prima de riesgo no devengada de las pólizas en vigor, por el factor de suficiencia correspondiente. En ningún caso el factor de suficiencia que se aplica para estos efectos es inferior a uno. Adicionalmente, se suma a la reserva de riesgos en curso la parte no devengada de gastos de administración.

La provisión por gastos de administración se calcula como la parte no devengada, correspondiente a la porción de prima anual de las pólizas en vigor al momento de valuación. Para ello, se utilizan los porcentajes de gastos de administración establecidos en las notas técnicas correspondientes a cada plan en caso de vida individual y para cada póliza en vida y grupo.

Debido a que la Compañía aún no cuenta con información suficiente para tener un método de reserva basado en la experiencia siniestral, la Comisión autorizó y detalló la forma del cálculo de esta reserva mediante oficio No. 06-367-III-3.1/05317 de 4 de mayo de 2007

II) Seguros de vida con temporalidad superior a un año:

La reserva de riesgos en curso se valúa conforme al método actuarial para la determinación del monto mínimo de reserva, siempre y cuando este método arroje un monto mayor al método de suficiencia registrado en la nota técnica autorizada por la Comisión, en caso de no ser mayor, la reserva de riesgos en curso queda valuada conforme al método de suficiencia.

Actualmente la Compañía comercializa estos productos sólo para el ramo de seguro de vida deudores a prima única. La reserva se calcula mediante metodología presentada a la Comisión mediante oficio No. 06-367-III-3.1/04002 de 8 de abril de 2008.

La Compañía utiliza para el cálculo de vida individual la tabla de mortalidad CNSF 2000-I (1991-1998), y para vida colectivo CNSF 2000-G I (1991-1998).

b) Las reserva para operaciones de seguros de accidentes se determinan como sigue:

Se determina la proyección del valor esperado de las obligaciones futuras por concepto de pago de reclamaciones y beneficios, conforme al método de valuación registrado y se compara dicho valor con la prima de riesgo no devengada de las pólizas en vigor, con el objeto de obtener el factor de suficiencia que se aplicará para el cálculo de la reserva en cada uno de los ramos o, en su caso, de los tipos de seguros que opera la Compañía. En ningún caso el factor de suficiencia que se aplica para estos efectos es inferior a uno. El ajuste de la reserva de riesgos en curso por insuficiencia es el que resulta de multiplicar la prima de riesgo no devengada por el factor de suficiencia correspondiente menos uno.

Adicionalmente, se suma la parte no devengada de gastos de administración. Por lo anterior, la reserva de riesgos en curso es la que se obtiene de sumar la prima de riesgo no devengada de las pólizas en vigor, más el ajuste por insuficiencia de la reserva y la parte no devengada de los gastos de administración.

La provisión por gastos de administración se calcula como la parte no devengada correspondiente a la porción de la prima anual de las pólizas en vigor al momento de la valuación. Para ello se utilizan los porcentajes de gastos de administración establecidos en las notas técnicas correspondientes a cada plan.

El valor esperado de las obligaciones se determina con los patrones de pago de la Compañía en su propia experiencia, en frecuencia, severidad y morbilidad, mismos que se encuentran registrados ante la Comisión.

Debido a que la Compañía aún no cuenta con información suficiente para tener un método de reserva basado en la experiencia siniestral de estimación de obligaciones futuras, la Comisión autorizó y detalló la forma del cálculo de esta reserva mediante oficio No. 06-367-III-3.1/05317 de 4 de mayo de 2007

2. Reserva de riesgos en curso cedido:

De acuerdo con las reglas y prácticas contables establecidas por la Comisión, a partir de 2008, la reserva de riesgos en curso correspondiente al reaseguro cedido se presenta como un activo en el balance general. Hasta el 31 de diciembre de 2007, esta reserva se presentó disminuyendo el pasivo de la reserva de riesgos en curso a cargo de la Compañía.

3. Obligaciones contractuales

- a) *Siniestros y vencimientos* - Los siniestros de vida, de accidentes y enfermedades se registran en el momento en que se conocen. Para los siniestros de vida, su determinación se lleva a cabo con base en las sumas aseguradas. Para los siniestros de accidentes y enfermedades se ajustan con base en las estimaciones del monto de las obligaciones y, simultáneamente se registra la recuperación correspondiente al reaseguro cedido.
- b) *Siniestros ocurridos y no reportados* - Esta reserva tiene como propósito el reconocer el monto estimado de los siniestros ocurridos pendientes de reportar a la Compañía. Se registra la estimación con base en las estimaciones originales y movimientos de ajuste de todos los siniestros reportados desde la fecha de inicio de operación, ajustándose el cálculo actuarial en forma trimestral, de acuerdo con la metodología aprobada por la Comisión mediante oficios: 06-367-III-3.1/14399 y 06-367-III-3.1/04676.
- c) *Dividendos sobre pólizas* - Esta reserva se determina con base en las notas técnicas de los productos que pagan dividendos, considerando la siniestralidad. Los dividendos son establecidos en el contrato de seguro.
- d) *Primas en depósito* - Representan importes de cobros de pólizas pendientes de aplicar.
- e) *Reserva de siniestros pendientes de valuación* - Esta reserva corresponde al valor esperado de los pagos futuros de siniestros de accidentes y enfermedades que, habiendo sido reportados en el año en cuestión o en años anteriores, se puedan pagar en el futuro y no se conozca un importe preciso de estos por no contar con una valuación, o bien, cuando se prevea que pueden existir ajustes a los pagos futuros derivados de un siniestro previamente valuado.

Con fecha 30 de enero de 2009 y 30 de enero de 2007, la Compañía notificó a la Comisión, que debido a que los productos que actualmente comercializa tienen una suma asegurada conocida al momento del reclamo, el resultado de dicha valuación es igual a cero para los productos de accidentes personales.

- f. **Obligaciones laborales al retiro** - El pasivo por primas de antigüedad e indemnización es calculado por actuarios independientes con base en el método de crédito unitario proyectado utilizando tasas de interés nominales para el ejercicio 2008. Por lo tanto, se está reconociendo el pasivo que a valor presente se estima cubrirá la obligación por estos beneficios.
- g. **Reaseguro** - De acuerdo con las reglas de la Comisión y con las políticas de este tipo de empresas, una porción de los seguros contratados por la Compañía se cede en reaseguro a otras empresas, por lo que éstas participan tanto en las primas como en el costo de siniestralidad.
- h. **Provisiones** - Se reconocen cuando se tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado, que probablemente resulte en la salida de recursos económicos y que pueda ser estimada razonablemente.

- i. **Participación de los trabajadores en las utilidades** - La PTU se registra en los resultados del año en que se causa. La PTU diferida se determina por las diferencias temporales que resultan en 2008 de la comparación de los valores contables y fiscales de los activos y pasivos.
- j. **Impuesto a la utilidad** - El impuesto sobre la renta (ISR) y el Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU) se registran en los resultados del año en que se causan. Para reconocer el impuesto diferido se determina si, con base en proyecciones financieras, la Compañía causará ISR o IETU y reconoce el impuesto diferido que corresponda al impuesto que esencialmente pagará. El diferido se reconoce aplicando la tasa correspondiente a las diferencias temporales que resultan de la comparación de los valores contables y fiscales de los activos y pasivos, y en su caso, se incluyen los beneficios de las pérdidas fiscales por amortizar y de algunos créditos fiscales. El impuesto diferido activo se registra sólo cuando existe alta probabilidad de que pueda recuperarse.
- k. **Reconocimiento de los ingresos** - Los ingresos por primas de seguros de accidentes se registran al momento en que se emiten las pólizas, y se disminuyen por las primas cedidas en reaseguro.
- Los ingresos por primas de seguros de vida se registran al momento en que se emiten los recibos de pago fraccionado.
- Las primas que no son cobradas dentro de los plazos señalados por la Ley, se cancelan.
- l. **Costo de adquisición** - Los costos de adquisición, tales como comisiones y costos relacionados con la colocación de nuevos negocios, se cargan a resultados cuando se incurren.

#### 4. Inversiones

De acuerdo con la Ley y con las disposiciones prescritas por la Comisión, la Compañía debe mantener inversiones para cubrir las obligaciones representadas por las reservas técnicas y la cobertura de capital mínimo de garantía. Dichas inversiones se efectúan en instrumentos diversificados, cuya selección obedece a una combinación de plazo y riesgo medido que forma parte, tanto de las políticas de inversión de la Compañía, como del requerimiento de calce de activos y pasivos.

La información de la cartera de inversiones al 31 de diciembre, es la siguiente:

- a) Por tipo de instrumento y emisor

Naturaleza y categoría	2008			
	Costo de Adquisición	Revaluación	Deudor por intereses	Total
Para financiar la operación				
Títulos de deuda – nacional				
Gubernamental	\$ 120,065,376	\$ 2,198,126	\$ 103,168	\$ 122,366,670
Títulos de Capital-nacional				
Privado	83,699,231	451,585	-	84,150,816
Total Inversiones	<u>\$ 203,764,607</u>	<u>\$ 2,649,711</u>	<u>\$ 103,168</u>	<u>\$ 206,517,486</u>

2007

Naturaleza y categoría	Costo de Adquisición	Revaluación	Deudor po interes	Total
Para financiar la operación				
Títulos de capital				
Privado	\$ <u>103,355,689</u>	\$ <u>2,281,804</u>	\$ <u>-</u>	\$ <u>105,637,493</u>

- b) Con base en la Circular S-11.2.4 de la Comisión emitida el 24 de abril de 2006, las inversiones en valores de la Compañía destinadas a la cobertura de reservas técnicas, deben ser calificadas por instituciones calificadoras de valores autorizadas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (“CNBV”), las cuales deben ubicarse en alguno de los rangos de clasificación de calificación que establece la Comisión.

Clasificación Comisión	Parámetro Standard & Poor's	
	Moneda Nacional	Moneda Extranjera
Largo Plazo		
Sobresaliente	mxAAA	AAA, AA+, AA, AA-, A+, A, A-
Alto	mxAA+, mxAA, mxAA-	BBB+, BBB
Bueno	mxA+, mxA, mxA-	BBB-
Corto Plazo		
Sobresaliente	mxA-1+	A-1+, A-1
Alto	mxA-1	A-2
Bueno	mxA-2	A-3

Por los ejercicios de 2008 y 2007 las inversiones en valores han sido calificadas sobresaliente (mxAAA).

- c) La Compañía tiene sus inversiones en títulos de deuda gubernamental con un vencimiento mayor a un año.
- d) Por los ejercicios de 2008 y 2007, la Compañía no realizó transferencias entre categorías que hayan generado utilidades o pérdidas no realizadas.
- e) Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Compañía tiene inversiones en valores que están destinadas para cubrir un siniestro en litigio, por un importe de \$226,678 y \$204,804 respectivamente.

## 5. Reaseguradores

El saldo deudor se integra como sigue:

	2008	2007
Instituciones de seguros	\$ 1,599,738	\$ 4,124
Participación de Reaseguradores por siniestros pendientes	<u>445,783</u>	<u>-</u>
	<u>\$ 2,045,521</u>	<u>\$ 4,124</u>



**6. Gastos amortizables**

	2008	2007
Gastos de instalación	\$ 10,520,260	\$ 10,520,260
Menos amortización acumulada	<u>(1,964,776)</u>	<u>(1,088,975)</u>
	<u>\$ 8,555,484</u>	<u>\$ 9,431,285</u>

**7. Saldos y transacciones con empresas afiliadas**

Los saldos y transacciones con Cardif Servicios, S.A. de C.V., compañía afiliada son como sigue:

	2008	2007
Cuentas por pagar	<u>\$ 1,396,211</u>	<u>\$ 1,977,818</u>
Gastos administrativos:		
Nómina	\$ 855,166	\$ 21,709,024
Servicios profesionales	13,198,536	1,667,405
Arrendamiento	5,062,526	3,070,677
Otros	1,698,556	2,287,684

**8. Reserva para obligaciones laborales al retiro**

De acuerdo con la Ley Federal del Trabajo (la "Ley del Trabajo"), la Compañía tiene obligaciones por concepto de indemnizaciones y primas de antigüedad pagaderas a empleados que dejen de prestar sus servicios bajo ciertas circunstancias.

El pasivo relativo y el costo anual de beneficios se calculan por actuario independiente conforme a bases definidas en la Ley del Trabajo, utilizando el método de crédito unitario proyectado.

Los valores presentes de estas obligaciones y las tasas utilizadas para su cálculo, son:

	2008
Obligación por beneficios adquiridos	\$ -
Obligación por beneficios no adquiridos	<u>1,539,468</u>
Obligación por beneficios definidos	1,539,468
Partidas pendientes de amortizar:	
Activo de transición	770,149
Ganancias y pérdidas actuariales no reconocidas	<u>-</u>
Pasivo neto proyectado	<u>\$ 769,319</u>

Tasa nominal utilizada en los cálculos actuariales:

	2008
	%
Descuento de las obligaciones por beneficios proyectados a su valor presente	8.68
Tasa de rendimiento esperada de activos del plan	8.68
Incremento salarial	
Hasta 25 años	6.60
De 26 a 35 años	6.10
De 36 a 45 años	5.60
De 46 a 55 años	5.10
De 56 años o más	4.52

Las partidas pendientes de amortizar se aplican a resultados con base en la vida laboral promedio remanente de los trabajadores que es de beneficios al retiro 27.20 años.

Las partidas pendientes de amortizar de los beneficios por terminación y prima de antigüedad es de 12.50 años.

Las partidas pendientes de amortizar de los beneficios por terminación de relación laboral son de 5.40 años.

El costo neto del período se integra como sigue:

	2008
Costo laboral del servicio actual	\$ 238,437
Costo financiero	103,911
Reconocimiento del servicio pasado	<u>426,971</u>
Costo neto del periodo	<u>\$ 769,319</u>

## 9. Capital contable

a. Al 31 de diciembre de 2008, se integra como sigue:

	Número de acciones	Valor nominal	Efecto de actualización acumulado al 31 de diciembre de 2007	Total
Capital social				
Capital Mínimo Fijo				
Clase I				
Serie "E"	205,686,238	\$ 205,686,238	\$ 3,389,897	\$ 209,076,135
Serie "M"	309,962	309,962	-	309,962
Capital Variable				
Clase II				
Serie "E"	<u>52,623,800</u>	<u>52,623,800</u>	<u>1,095,263</u>	<u>53,719,063</u>
Total	<u>258,620,000</u>	<u>258,620,000</u>	<u>4,485,160</u>	<u>263,105,160</u>
Resultado de ejercicios anteriores		(77,505,823)	(4,101,787)	(81,607,610)
Pérdida del ejercicio		<u>(71,850,956)</u>	<u>-</u>	<u>(71,850,956)</u>
Total		<u>\$ 109,263,221</u>	<u>\$ 383,373</u>	<u>\$ 109,646,594</u>

b. En Asambleas Generales de Accionistas celebradas el 31 de marzo de 2008 y 27 de junio de 2008, se incremento el capital social en su parte variable con 35,000,000 y 105,000,000 acciones de la Serie "E" por un importe de \$35,000,000 y \$105,000,000, respectivamente, mediante aportaciones en efectivo por los mismos importes.

c. El capital social está integrado por acciones comunes nominativas. Las acciones de la Serie "E" representan el 99.88% del capital social y pueden ser adquiridas, directa o indirectamente, solamente por una institución financiera del extranjero. Las acciones de la Serie "M" representan el 0.12% del capital social y son de libre suscripción.

d. De acuerdo con la Ley, de las utilidades del ejercicio debe separarse un 10% como mínimo para formar la reserva legal, hasta que su importe ascienda al 75% del capital social pagado. La reserva legal puede capitalizarse y debe ser reconstituida de acuerdo con el nuevo monto del capital social pagado. El saldo de la reserva legal no debe repartirse a menos que se disuelva la Compañía.

- e. La distribución del capital contable, excepto por los importes actualizados del capital social aportado y de las utilidades retenidas fiscales, causará el impuesto sobre la renta a cargo de la Compañía a la tasa vigente al momento de la distribución. El impuesto que se pague por dicha distribución, se podrá acreditar contra el impuesto sobre la renta del ejercicio en el que se pague el impuesto sobre dividendos y en los dos ejercicios inmediatos siguientes, contra el impuesto del ejercicio y los pagos provisionales de los mismos.
- f. Los saldos de las cuentas fiscales del capital contable al 31 de diciembre, son:

	2008	2007
Cuenta de capital de aportación	\$ <u>277,502,974</u>	\$ <u>123,105,160</u>

Como se puede apreciar en el cuadro anterior, el importe total de la cuenta de capital de aportaciones es superior al capital contable según el balance general adjunto.

- g. Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, en el estado de resultados se incluyen los efectos de la ganancia en la valuación de inversiones en valores, que causará ISR si se realizaran, al vender los activos correspondientes
- h. Los beneficios de las pérdidas fiscales actualizadas pendientes de amortizar, pueden recuperarse cumpliendo con ciertos requisitos. Los años de vencimiento y sus montos actualizados al 31 de diciembre de 2008 son:

Año de vencimiento	Pérdidas amortizables
2017	\$ 23,112,200
2018	<u>68,617,106</u>
	<u>\$ 91,729,306</u>

## 10. Impuesto sobre la renta e impuesto empresarial a tasa única

La Compañía está sujeta en 2008 al ISR y al IETU y en 2007 al ISR..

Por el ejercicio de 2007, la compañía no causó IMPAC, debido a que dicho ejercicio se considero como “el siguiente ejercicio al año de inicio de actividades”.

El ISR se calcula considerando como gravables o deducibles ciertos efectos de la inflación, se acumula o deduce el efecto de la inflación sobre ciertos activos y pasivos monetarios a través del ajuste anual de la inflación. La tasa es el 28%. También se disminuye en su totalidad la participación a los trabajadores en las utilidades que se paga.

El IETU grava las enajenaciones de bienes, las prestaciones de servicios independientes y el otorgamiento del uso o goce temporal de bienes, en los términos definidos en dicha ley, menos ciertas deducciones autorizadas. El impuesto por pagar se calcula restando al impuesto determinado ciertos créditos fiscales. Tanto los ingresos como las deducciones y ciertos créditos fiscales se determinan con base en flujos de efectivo que se generaron a partir del 1 de enero de 2008. La tasa es del 16.5% para 2008, 17.0% para 2009 y 17.5% a partir de 2010. Asimismo, al entrar en vigor esta ley se abrogó la Ley del IMPAC permitiendo, bajo ciertas circunstancias, la devolución de este impuesto pagado en los diez ejercicios inmediatos anteriores a aquél en que se pague ISR, en los términos de las disposiciones fiscales.

Con base en proyecciones financieras, de acuerdo con lo que se menciona en la INIF 8, Efectos del Impuesto Empresarial a Tasa Única, la Compañía identificó que esencialmente pagará IETU, por lo tanto Los principales conceptos que originan el saldo del activo por IETU diferido al 31 de diciembre son

	2008
IETU diferido activo:	
Cuentas por pagar	\$ 4,498,167
Provisiones para obligaciones diversas	<u>(1,776,649)</u>
IETU diferido activo	2,721,518
IETU diferido pasivo:	
Cuentas por cobrar	(3,540,514)
Pagos anticipados	(1,692,487)
Gastos de establecimiento	<u>(1,454,432)</u>
IETU diferido pasivo	<u>(6,687,433)</u>
	(3,965,915)
Crédito fiscal	<u>6,241,664</u>
Total activo	<u>\$ 2,275,749</u>

El IETU diferido activo no fue reconocido, debido a que la Compañía estima que no existe una alta probabilidad de que dicho activo pueda recuperarse.

Para la determinación del IETU diferido al 31 de diciembre de 2008, la Compañía aplicó a las diferencias temporales las tasas aplicables de acuerdo a su fecha estimada de reversión.

## 11. Nuevos pronunciamientos contables

### *Disposiciones emitidas por el CINIF*

Durante 2008 el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera promulgó las siguientes NIF e Interpretaciones a las Normas de Información Financiera ("INIF"), que entran en vigor para ejercicios que inicien a partir del 1 de enero de 2009:

- NIF B-7 "Adquisiciones de Negocios"
- NIF B-8 "Estados Financieros Consolidados o Combinados"
- NIF C-7 "Inversiones en Asociadas y otras Inversiones Permanentes"
- NIF C-8 "Activos Intangibles"
- NIF D-8 "Pagos Basados en Acciones"

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Comisión no se ha pronunciado sobre la adopción de estas nuevas normas en la información financiera de las Instituciones de seguros.

## 12. Autorización de la emisión de los estados financieros

Estos estados financieros fueron autorizados para su emisión el 16 de febrero de 2009 por el Consejo de Administración de la Compañía bajo la responsabilidad del Director de Finanzas y Actuaría, Laurent Laouenan, y están sujetos a la aprobación de la asamblea ordinaria de accionistas de la Compañía, quien puede decidir su modificación de acuerdo con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades Mercantiles. Adicionalmente, estos estados financieros están sujetos a revisión por parte de la Comisión, quien podrá ordenar que los estados financieros se difundan con las modificaciones pertinentes y en los plazos que al efecto establezca, de acuerdo con lo dispuesto en la Ley.

\* \* \* \* \*

# **Opinión de los auditores independientes sobre información adicional al Consejo de Administración y Accionistas de Cardif México Seguros de Vida, S.A. de C.V.**

Con fecha 2 de marzo de 2009, emitimos nuestro dictamen sin salvedades sobre el examen de los estados financieros básicos de Cardif México Seguros de Vida, S.A. de C.V. (la “Compañía”) al 31 de diciembre de 2008 y 2007 por los años que terminaron en esa fecha. Nuestro examen tuvo como objetivo el de emitir una opinión sobre la presentación de los estados financieros tomados en conjunto de conformidad con las reglas y prácticas contables prescritas por la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas (la “Comisión”). Adicionalmente, mediante los procedimientos de auditoría aplicados en el examen de los estados financieros básicos, revisamos la información complementaria que se presenta en los anexos 1 y 2, la cual fue preparada bajo la responsabilidad de la administración de la Compañía y que se presenta para análisis adicionales pero que no se considera indispensable para la interpretación de la situación financiera, los resultados de operación, las variaciones en el capital contable y los cambios en la situación financiera de la Compañía.

La información complementaria adjunta, que debe leerse en el contexto de lo arriba mencionado, tiene por objeto cumplir con la información solicitada por la Comisión en su Circular S-19.1 publicada el 17 de febrero de 2009.

En nuestra opinión, dicha información complementaria se encuentra presentada razonablemente en todos los aspectos importantes en relación con dichos estados financieros básicos examinados.

Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C.  
Miembro de Deloitte Touche Tohmatsu

C. P. C. Pedro Enrique Jiménez Castañeda

2 de marzo de 2009

**COMISION NACIONAL DE SEGUROS Y FIANZAS**  
**INSTITUCION: CARDIF MEXICO SEGUROS DE VIDA, S.A. DE C.V.**  
**DESPACHO: GALAZ, YAMAZAKI, RUIZ URQUIZA, S.C.**  
**AUDITOR: PEDRO ENRIQUE JIMENÉZ CASTAÑEDA**  
**BALANCE GENERAL**

ANEXO 10

(En pesos)

<b>Activo</b>	<b>Compañía</b>	<b>Importes auditoría</b>	<b>Variaciones</b>
	<b><u>\$ 256,005,046</u></b>	<b><u>\$ 256,005,046</u></b>	<b>0</b>
110 <b>Inversiones</b>			
<b>Valores y operaciones con productos</b>			
111 <b>derivados</b>	<b>206,517,486</b>	<b>206,517,486</b>	<b>0</b>
112 <b>Valores</b>	<b>206,517,486</b>	<b>206,517,486</b>	<b>0</b>
113 Gubernamentales	120,065,376	120,065,376	0
114 <b>Empresas privadas</b>	<b>83,699,231</b>	<b>83,699,231</b>	<b>0</b>
115 Tasa conocida	-	-	0
116 Renta variable	83,699,231	83,699,231	0
117 Extranjeros	-	-	0
118 Valores otorgados en prestamos	-	-	0
119 Valuación neta	2,649,711	2,649,711	0
120 Deudores por intereses	103,168	103,168	0
121 Estimación para castigos	-	-	0
122 Operaciones con productos derivados	-	-	0
123 <b>Préstamos</b>	-	-	<b>0</b>
124 Sobre pólizas	-	-	0
125 Con garantía	-	-	0
126 Quirografarios	-	-	0
127 Contratos con Reaseguro Financiero	-	-	0
128 Descuentos y redescuentos	-	-	0
129 Cartera vencida	-	-	0
130 Deudores por intereses	-	-	0
131 Estimación para castigos	-	-	0
132 <b>Inmobiliarias</b>	-	-	<b>0</b>
133 Inmuebles	-	-	0
134 Valuación neta	-	-	0
135 Depreciación	-	-	0
136 <b>Inversiones para obligaciones laborales al retiro</b>	<b>999,993</b>	<b>999,993</b>	<b>0</b>
137 <b>Disponibilidad</b>	<b>2,882,562</b>	<b>2,882,562</b>	<b>0</b>
138 Caja y bancos	2,882,562	2,882,562	0
139 <b>Deudores</b>	<b>24,981,209</b>	<b>24,981,209</b>	<b>0</b>
140 Por primas	18,352,367	18,352,367	0
141 Agentes y ajustadores	-	-	0
142 Documentos por cobrar	-	-	0
143 Préstamos personales	-	-	0
144 Otros	6,628,842	6,628,842	0
145 Estimación para castigos	-	-	0
146 <b>Reaseguradores y reafianzados</b>	<b>2,045,521</b>	<b>2,045,521</b>	<b>0</b>
147 Instituciones de seguros y fianzas	1,599,738	1,599,738	0
148 Depósitos retenidos	-	-	0

		<b>Importes</b>	
	<b>Compañía</b>	<b>auditoría</b>	<b>Variaciones</b>
149	Participación de reasegurados por siniestros pendientes	445,783	445,783
150	Participación de reasegurados por riesgos en curso	-	-
151	Otras participaciones	-	-
152	Intermediarios de reaseguro y reafianzamiento	-	-
153	Participación de reafianzadoras en la reserva de fianzas en vigor	-	-
154	Estimación para castigos	-	-
155	<b>Otros activos</b>	<b>18,578,275</b>	<b>18,578,275</b>
156	Mobiliario y equipo	-	-
157	Activos adjudicados	-	-
158	Diversos	10,022,791	10,022,791
159	Gastos amortizables	10,520,260	10,520,260
160	Amortización	(1,964,776)	(1,964,776)
161	Productos derivados	-	-

**COMISION NACIONAL DE SEGUROS Y FIANZAS**  
**INSTITUCION: CARDIF MEXICO SEGUROS DE VIDA, S.A. DE C.V.**  
**DESPACHO: GALAZ, YAMAZAKI, RUIZ URQUIZA, S.C.**  
**AUDITOR: PEDRO ENRIQUE JIMÉNEZ CASTAÑEDA**  
**BALANCE GENERAL**

(Cifras en pesos)

<b>Pasivo</b>	<b>Compañía</b>	<b>Importes auditoría</b>	<b>Variaciones</b>
	<b>\$ 146,358,452</b>	<b>\$ 146,358,452</b>	<b>0</b>
210 <b>Reservas técnicas</b>	<b>133,859,636</b>	<b>133,859,636</b>	<b>0</b>
211 <b>De riesgos en curso</b>	<b>114,432,020</b>	<b>114,432,020</b>	<b>0</b>
212 Vida	107,895,896	107,895,896	0
213 Accidentes y enfermedades	6,536,124	6,536,124	0
214 Daños	-	-	0
215 Fianzas en vigor	-	-	0
216 <b>De obligaciones contractuales</b>	<b>19,427,616</b>	<b>19,427,616</b>	<b>0</b>
217 Por siniestros y vencimientos	4,197,646	4,197,646	0
218 Por siniestros ocurridos y no reportados	14,291,578	14,291,578	0
219 Por dividendos sobre pólizas	-	-	0
220 Fondos de seguros en administración	-	-	0
221 Por primas en depósito	938,392	938,392	0
222 <b>De previsión</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0</b>
223 Previsión	-	-	0
224 Riesgos catastróficos	-	-	0
225 Contingencias	-	-	0
226 Especiales	-	-	0
<b>Reservas para obligaciones laborales al</b>			
227 <b>retiro</b>	<b>769,319</b>	<b>769,319</b>	<b>0</b>
228 <b>Acreedores</b>	<b>6,416,460</b>	<b>6,416,460</b>	<b>0</b>
229 Agentes y ajustadores	1,341,640	1,341,640	0
230 Fondos en administración de pérdidas	-	-	0
231 Acreedores por responsabilidades de fianzas	-	-	0
232 Diversos	5,074,820	5,074,820	0
233 <b>Reaseguradores y reafianzadores</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0</b>
234 Instituciones de seguros y fianzas	-	-	0
235 Depósitos retenidos	-	-	0
236 Otras participaciones	-	-	0
Intermediarios de reaseguros y			
237 reafianzamiento	-	-	0
238 Operaciones con productos derivados	-	-	0
239 Financiamientos obtenidos	-	-	0
240 Emisión de deuda	-	-	0
Por obligaciones subordinadas no susceptibles			
241 de conv. en acciones	-	-	0
242 Otros títulos de crédito	-	-	0
243 Contratos de Reaseguro Financiero	-	-	0
244 <b>Otros pasivos</b>	<b>5,313,037</b>	<b>5,313,037</b>	<b>0</b>
Provisiones para la participación de utilidades			
245 al personal	-	-	0
246 Provisiones para el pago de impuestos	-	-	0
247 Otras obligaciones	5,313,037	5,313,037	0
248 Créditos diferidos	-	-	0



<b>Capital</b>	<b>Compañía</b>	<b>Importes auditoría</b>	<b>Variaciones</b>
310 <b>Capital o fondo social pagado</b>	<b>263,105,160</b>	<b>263,105,160</b>	0
311 Capital o fondo social	263,105,160	263,105,160	0
312 Capital o fondo no suscrito	-	-	0
313 Capital o fondo no exhibido	-	-	0
314 Acciones propias recompradas	-	-	0
Obligaciones subordinadas de conversión			
315 obligatoria a capital	-	-	0
316 <b>Reservas</b>	-	-	0
317 Legal	-	-	0
318 Para adquisición de acciones propias	-	-	0
319 Otras	-	-	0
320 <b>Superávit por valuación</b>	-	-	0
321 <b>Subsidiarias</b>	-	-	0
322 <b>Efecto de impuestos diferidos</b>	-	-	0
323 <b>Resultados de ejercicios anteriores</b>	(81,607,610)	(81,607,610)	0
324 <b>Resultado del ejercicio</b>	(71,850,956)	(71,850,956)	0
<b>Exceso o insuficiencia en la actualización del capital contable</b>	-	-	0
<b>Suma el pasivo y capital</b>	<b>(256,005,046)</b>	<b>(256,005,046)</b>	0

**COMISION NACIONAL DE SEGUROS Y FIANZAS**  
**INSTITUCION: CARDIF MEXICO SEGUROS DE VIDA, S.A. DE C.V.**  
**DESPACHO: GALAZ, YAMAZAKI, RUIZ URQUIZA, S.C.**  
**AUDITOR: PEDRO ENRIQUE JIMENÉZ CASTAÑEDA**  
**CUENTAS DE ORDEN**

(Cifras en pesos)

	<b>Cuentas de orden</b>	<b>Compañía</b>	<b>Importes auditoría</b>	<b>Variaciones</b>
810	Valores en depósito	-	-	0
820	Fondos en administración	999,993	999,993	0
830	Responsabilidades por fianzas en vigor	-	-	0
840	Garantías de recuperación por fianzas expedidas	-	-	<b>0</b>
850	Reclamaciones recibidas pendientes de comprobación	-	-	0
860	Reclamaciones contingentes	-	-	0
870	Reclamaciones pagadas	-	-	0
880	Recuperaciones de reclamaciones pagadas	-	-	0
890	Pérdida fiscal por amortizar	91,084,275	91,084,275	0
900	Reserva por constituir para obligaciones laborales al retiro	769,319	769,319	0
910	Cuentas de registro	340,976,789	340,976,789	0
920	Operaciones con productos derivados	-	-	0
921	Operaciones con valores otorgados en préstamo	-	-	0
922	Garantías recibidas por derivados	-	-	0

**COMISION NACIONAL DE SEGUROS Y FIANZAS**  
**INSTITUCION: CARDIF MEXICO SEGUROS DE VIDA, S.A. DE C.V.**  
**DESPACHO: GALAZ, YAMAZAKI, RUIZ URQUIZA, S.C.**  
**AUDITOR: PEDRO ENRIQUE JIMENÉZ CASTAÑEDA**  
**ESTADO DE RESULTADOS**

ANEXO 11

(Cifras en pesos)

<b>Resultados</b>	<b>Compañía</b>	<b>Importes Auditoría</b>	<b>Variaciones</b>
400 Primas	-	-	
410 Emitidas	310,731,788	310,731,788	0
420 (-) Cedidas	12,110,239	12,110,239	0
430 <b>De retención</b>	<b>298,621,549</b>	<b>298,621,549</b>	0
(-) Incremento neto de la reserva de riesgos en			0
440 curso y de fianzas en vigor	49,078,590	49,078,590	
450 <b>Primas de retención devengada</b>	<b>249,542,959</b>	<b>249,542,959</b>	0
460 (-) <b>Costo neto de adquisición</b>	<b>131,998,786</b>	<b>131,998,786</b>	0
470 Comisiones a agentes	59,818,279	59,818,279	0
480 Compensaciones adicionales a agentes	-	-	0
Comisiones por reaseguro y reafianzamiento			0
490 tomado	-	-	
500 (-) Comisiones por reaseguro cedido	-	-	0
510 Cobertura de exceso de pérdida	-	-	0
520 Otros	72,180,507	72,180,507	0
(-) <b>Costo neto de siniestralidad, reclamaciones y otras obligaciones</b>			0
530 <b>contractuales</b>	<b>139,911,768</b>	<b>139,911,768</b>	
540 Siniestralidad y otras obligaciones contractuales	139,911,768	139,911,768	0
Siniestralidad recuperada del reaseguro no			0
550 proporcional	-	-	
560 Reclamaciones	-	-	0
570 <b>Utilidad (pérdida) técnica</b>	<b>(22,367,595)</b>	<b>(22,367,595)</b>	0
(-) <b>Incremento neto de otras reservas</b>			0
580 <b>técnicas</b>	-	-	
590 Reserva para riesgos catastróficos	-	-	0
600 Reserva de previsión	-	-	0
610 Reserva de contingencia	-	-	0
620 Otras reservas	-	-	0
625 Resultado de Operaciones Análogas y Conexas	-	-	0
630 <b>Utilidad (pérdida) bruta</b>	<b>(22,367,595)</b>	<b>(22,367,595)</b>	0
640 (-) <b>Gastos de operación netos</b>	<b>63,377,184</b>	<b>63,377,184</b>	0
650 Gastos administrativos y operativos	40,339,681	40,339,681	0
660 Remuneraciones y prestaciones al personal	22,161,702	22,161,702	0
670 Depreciación y amortización	875,801	875,801	0

	Compañía	Importes Auditoría	Variaciones
680 <b>Utilidad (pérdida) de la operación</b>	<b>(85,744,779)</b>	<b>(85,744,779)</b>	0
690 <b>Resultado integral de financiamiento</b>	<b>12,848,894</b>	<b>12,848,894</b>	0
700 De inversiones	2,867,912	2,867,912	0
710 Por venta de inversiones	7,251,726	7,251,726	0
720 Por valuación de inversiones	2,649,712	2,649,712	0
730 Por recargo sobre primas	-	-	0
740 Resultado de operaciones análogas y conexas	-	-	0
750 Por emisión de instrumentos de deuda	-	-	0
760 Por reaseguro financieros	-	-	0
770 Otros	80,146	80,146	0
780 Resultado cambiario	(602)	(602)	0
790 Resultado por posición monetaria			0
800 <b>Utilidad (pérdida) antes de I.S.R., P.T.U. y P.R.S.</b>	<b>(72,895,885)</b>	<b>(72,895,885)</b>	0
810 (-) <b>Provisión para el pago del impuesto sobre la renta</b>	1,044,929	1,044,929	0
820 (-) <b>Provisión para la participación de utilidades al personal</b>	-	-	0
830 <b>Participación en el resultado de subsidiaria</b>	-	-	0
840 <b>Utilidad (pérdida) del ejercicio</b>	<b>(71,850,956)</b>	<b>(71,850,956)</b>	0