



CARDIF

Una compañía de BNP PARIBAS

COMISION NACIONAL DE SEGUROS Y FIANZAS

Dirección General de Supervisión Financiera,
Dirección de Vigilancia Financiera,
Sub.-Dirección de Vigilancia Financiera.

Informe de Notas a los Estados Financieros
Cardif México Seguros Generales SA de CV por el año 2008

Nota de Revelación a los Estados Financieros

Las notas que se citan a continuación, contienen el primer apartado de las notas de revelación a los estados financieros, según circular S-18.2.2, contemplando las disposiciones :Novena, Décima, Décima Primera, Décima Séptima, Décima Octava, Décima Novena, Vigésima Tercera, Vigésima Sexta, Trigésima, Trigésima Primera, Trigésima Segunda y Trigésima Cuarta de esta Circular

Nota de Revelación: 4 Inversiones

Novena

Al 31 de diciembre 2008 la institución no opero instrumentos financieros derivados

Décima

El importe al 31 de diciembre 2008 de las disponibilidades de caja y bancos es de \$331,233

Décima Primera

La compañía a la fecha no tiene ningún litigio o embargos que impliquen restricción en cuanto a la disponibilidad.

Nota de Revelación: 7 Valuación de Activos, Pasivos y Capital

Décima Séptima

Políticas y prácticas 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



CARDIF

Una compañía de BNP PARIBAS

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.



CARDIF

Una compañía de BNP PARIBAS

- 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 \$1,115,610, que en los estados financieros adjuntos se registró aumentando el pasivo por impuesto empresarial a tasa única diferido, el cual se presenta en el rubro de "otros pasivos", y disminuyendo el capital contable en el rubro de "efecto inicial de impuestos diferidos" por esa misma cantidad. El efecto en el año 2008, fue de \$30,349 con crédito a los resultados.

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. La clasificación de los rubros así como la presentación de los estados financieros, difieren de lo que establecen las NIF.
- c. 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:



CARDIF

Una compañía de BNP PARIBAS

- 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.



CARDIF

Una compañía de BNP PARIBAS

- c. 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.
- d. 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 los cuales indican que en su opinión, las reservas de riesgos en curso, de obligaciones en vigor y de previsión 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 el 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) Las reserva para operaciones de seguros de daños 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 y severidad, mismos que se encuentran registrados ante la Comisión.

La Compañía actualmente constituye la reserva de riesgos en curso con base en la nota técnica presentada ante la Comisión y aprobada mediante oficio 06-367-III-3.1/01013 de



CARDIF

Una compañía de BNP PARIBAS

31 de enero de 2008.

2. Obligaciones contractuales

- a) Siniestros y vencimientos - Los siniestros de daños se registran en el momento en que se conocen. Para los siniestros de daños 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 oficio 06-367-III-3.1/14382 de 1 de noviembre de 2006.
- c) Primas en depósito - Representan importes de cobros de pólizas pendientes de aplicar.
- d) Reserva de siniestros pendientes de valuación - Esta reserva corresponde al valor esperado de los pagos futuros de siniestros de daños 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 el producto que actualmente comercializa en el ramo de diversos de la operación de daños llamado "seguro de fraude para tarjeta" tiene una suma asegurada conocida en el momento del reclamo, el resultado de dicha valuación es igual a cero.
- e. Obligaciones Laborales al retiro - El pasivo por indemnización y prima de antigüedad 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
- f. 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 toman en reaseguro a otras empresas, por lo que éstas participan tanto en las primas como en el costo de siniestralidad.
- g. 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.
- h. 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 y, en 2007 de la comparación entre el resultado contable y la renta gravable y se reconoce sólo cuando sea probable la liquidación de un pasivo o generación de un beneficio, y no exista algún indicio de que vaya a cambiar esa situación, de tal manera que dicho pasivo o beneficio no se realice.
- i. Impuestos 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



CARDIF

Una compañía de BNP PARIBAS

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.

- j. Reconocimiento de los ingresos - Los ingresos por primas de seguros de daños se registran al momento en que se emiten las pólizas, y se disminuyen por las primas cedidas en reaseguro.

Las primas que no son cobradas dentro de los plazos señalados por la Ley, se cancelan.

- k. 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.

1. 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	Costo de adquisición	2008	
		Revaluación	Total
Para financiar la operación			
Títulos de deuda – Nacional:			
Gubernamental	\$ 12,084,321	\$ -	\$ 12,084,321
Títulos de capital-nacional			
Privado	41,515,386	1,637,181	43,152,567
Total Inversiones.	\$ 53,599,707	\$ 1,637,181	\$ 55,236,888

Naturaleza y categoría	Costo de adquisición	2007	
		de Revaluación	Total
Para financiar la operación			
Títulos de capital-Nacional			
Privado	\$ 20,167,522	\$ 586,187	\$ 20,753,709



CARDIF

Una compañía de BNP PARIBAS

- b. La Compañía tiene sus inversiones en títulos de deuda con un vencimiento mayor a un año.
- c. 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. Las inversiones en valores (no incluyen deudor por interés) clasificadas de acuerdo a su rango de clasificación como sigue:

Clasificación Comisión	Moneda Nacional	Parámetro Standard & Poor's 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).

- El vencimiento de los títulos gubernamentales es mayor a un año y en los títulos de capital no se define fecha de vencimiento.
- Por los ejercicios de 2008 y 2007, la Compañía no realizó transferencias entre categorías que hayan generado utilidades o pérdidas no realizadas.
- Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Compañía no tiene inversiones en valores que estén destinadas para cubrir siniestros en litigio.

2. Otros deudores

	2008	2007
Deudores diversos	\$ 263,200	\$ -
Impuesto al valor agregado	4,715,966	1,876,278
	\$ 4,979,166	\$ 1,876,278

3. Reaseguradores

El saldo acreedor se integra como sigue:

2008	2007
------	------



CARDIF

Una compañía de BNP PARIBAS

Instituciones de seguros	\$	-	\$	677,244
4. Gastos amortizables				
		2008		2007
Gastos de instalación	\$	8,844,014	\$	8,844,014
Menos amortización acumulada		(1,798,895)		(993,131)
	\$	7,045,119	\$	7,850,883

5. 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
a. Cuentas por pagar:	\$	1,305,677	\$	403,569
b. Gastos:				
Servicios profesionales	\$	6,752,814	\$	222,988
Arrendamiento	\$	1,565,634	\$	471,204
Otros	\$	519,949	\$	351,051
Nómina	\$	366,500		2,597,330
6. Reserva para obligaciones laborales al retiro				

De acuerdo con la Ley Federal de 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.

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

		2008		
Obligación por beneficios adquiridos	\$	-		
Obligación por beneficios no adquiridos		850,812		
Obligación por beneficios definidos		850,812		
Partidas pendientes de amortizar:				
Activo de transición		262,600		
Ganancias y pérdidas actuariales no reconocidas		206,806		
Pasivo neto proyectado	\$	381,406		



CARDIF

Una compañía de BNP PARIBAS

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 a la vida laboral promedio remanente de los trabajadores que es de beneficios al retiro 26.40 años.

Las partidas pendientes de amortizar de los beneficios por terminación prima de antigüedad es de 11.20 años.

Las partidas pendientes de amortizar de los beneficios por terminación de relación laboral son de 4.60 años.

El costo neto del período se integra como sigue:

	2008
Costo laboral del servicio actual	\$ 90,446
Costo financiero	33,164
Reconocimiento del servicio pasado	119,473
Ganancias y pérdidas actuariales netas	138,323
Costo neto del período	\$ 381,406

7. Capital contable

a. El capital contable al 31 de diciembre de 2008, se integra como sigue:

	Número de acciones	Valor nominal	Efecto de actualización al 31 de diciembre de 2007	Total
Capital social				
Capital Mínimo Fijo				
Clase I:				
Serie "E"	62,386,022	\$ 62,386,022	\$ 2,619,605	\$ 65,005,627
Serie "M"	185,978	185,978	135,794	321,772
Total	62,572,000	62,572,000	2,755,399	65,327,399



CARDIF

Una compañía de BNP PARIBAS

Resultado de ejercicios anteriores	(14,916,917)	(2,743,193)	(17,660,110)
Pérdida del ejercicio	(2,918,735)	-	(2,918,735)
Total	\$ 44,736,348	\$ 12,206	\$ 44,748,554

- b. En Asamblea General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 27 de junio de 2008, se incrementó el capital social en su parte variable en 20,000,000 acciones de la Serie "E" clase I con un importe de \$20,000,000, mediante aportaciones en efectivo por el mismo importe.
- c. El capital social está integrado por acciones comunes nominativas. Las acciones de la Serie "E" representan el 99.70% 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 0.30% 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	\$ 69,278,763	\$ 45,327,399

- g. Como se puede apreciar en el cuadro anterior, el importe total de la cuenta de aportación es superior al capital contable según el balance general adjunto.
- h. 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.
- i. 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	\$ 21,661,786
2018	3,800,363
	\$ 25,462,149



CARDIF

Una compañía de BNP PARIBAS

8. 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, reconoce únicamente IETU diferido.

a. Los impuestos a la utilidad se integran como sigue:

	2008
IETU:	
Corriente	\$ 1,763,547
Diferido	(30,349)
	\$ 1,733,198



CARDIF

Una compañía de BNP PARIBAS

- b. La conciliación de la tasa legal del IETU y la tasa efectiva expresadas como un porcentaje de la utilidad antes de impuestos a la utilidad es:

	2008
Tasa legal	16.5%
Menos efecto de diferencias permanentes, principalmente gastos no deducibles	(173.24)%
Diferencia en tasas	7.98%
Más (menos) efecto del registro del IETU diferido	2.56%
Tasa efectiva	(146.20)%

- c. Los principales conceptos que originan el saldo del pasivo por IETU diferido al 31 de diciembre son:

	2008
IETU diferido activo:	
Cuentas por pagar	725,240
IETU diferido activo	725,240
IETU diferido (pasivo):	
Inversiones	(278,321)
Cuentas por cobrar	(334,509)
Gastos de establecimiento	(1,197,671)
IETU diferido pasivo	(1,810,501)
Total pasivo	\$ (1,085,261)

9. Operaciones en moneda extranjera - Las operaciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio vigente a la fecha de su celebración o liquidación. Los activos y pasivos en moneda extranjera se valúan en moneda nacional a los tipos de cambio a la fecha del balance general. Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, se utilizó el tipo de cambio oficial de \$ 13.7738 y \$ 10.9157 por dólar estadounidense, respectivamente. Las fluctuaciones cambiarias se aplican a los resultados del ejercicio.

IV. Supuestos de siniestralidad y severidad empleados, por operaciones y ramos;

Se utilizaron los supuestos de siniestralidad y severidad empleados continúan siendo aquellos incluidos en las metodologías transitorias sometidas a registro ante la H. comisión Nacional de Seguros y Fianzas, sin embargo, al cierre del ejercicio en cuestión se evaluó la concordancia de la utilización de dichos supuestos.

V. En su caso, la correlación significativa entre los diferentes supuestos empleados, y

Cardif México Seguros de Vida S.A de C.V. realizará análisis de correlación entre los diferentes supuestos empleados cuando cuente con la información siniestral suficiente.



CARDIF

Una compañía de BNP PARIBAS

VI. Las fuentes de información utilizadas.

La información estadística utilizada se apega a la incluida en las metodologías sometidas a registro ante la H. Comisión Nacional de Seguros y Fianzas, utilizando las tablas y otras fuentes de información estadística publicadas por ese organismo en la mayoría de los riesgos evaluados.

Décima Octava

Información correspondiente a cada una de las categorías de sus inversiones en instrumentos financieros

La categoría y clasificación de las Inversiones en instrumentos financieros se encuentra en Inversiones en Valores de Empresas Privadas, con tasa conocida, del Sector Financiero, para Financiar la Operación., dicha inversión al 31 de diciembre 2008 se tiene registrada con:

Inversión Horizonte, S.A de C.V.

Sociedad de Inversión en Instrumentos de Deuda

1. OBJETIVOS, HORIZONTE DE INVERSIÓN, ESTRATEGIAS DE INVERSIÓN, RENDIMIENTOS Y RIESGOS RELACIONADOS

a) OBJETIVOS Y HORIZONTE DE INVERSIÓN

HZGUB es una sociedad de inversión que invierte mayoritariamente en instrumentos de deuda de corto plazo y buscará ofrecer un rendimiento competitivo con respecto al rendimiento de los Cetes de 28 días. HZGUB invertirá exclusivamente en instrumentos de deuda denominados en pesos mexicanos y/o en unidades de inversión (UDIs). Dichos instrumentos podrán ser a cualquier plazo, manteniendo HZGUB en todo momento un plazo de revisión de tasas menor a 90 (noventa) días. Los instrumentos deberán de ser emitidos o garantizados por el Gobierno Federal así como los emitidos por el Banco de México.

HZGUB invertirá exclusivamente en valores gubernamentales por lo que la inversión mínima en estos instrumentos es 100% (cien por ciento). HZGUB tiene permitido la inversión en instrumentos denominados en UDIs con el objetivo de poder aprovechar las situaciones de mercado en las que estos instrumentos ofrezcan un mejor rendimiento esperado en pesos, que el rendimiento esperado en los instrumentos denominados en pesos.

El índice de referencia para medir el rendimiento de HZGUB estará compuesto por el rendimiento del los Cetes de 28 días menos la tasa de retención provisional de ISR que corresponda y costos de la serie respectiva. Actualmente la empresa Proveedor Integral de Precios (PIP) publica en su página de Internet (www.precios.com.mx) los valores brutos del índice de Cetes de 28 PiPCetes-28 días; al cual se le restarán la tasa de retención provisional de ISR que corresponda y costos de la serie respectiva para obtener el índice de referencia de cada serie de HZGUB.



CARDIF

Una compañía de BNP PARIBAS

El principal riesgo del HZGUB es el riesgo de que los movimientos en las tasas de interés de mercado, afecten negativamente el valor de los instrumentos que componen su cartera; dado que HZGUB es una sociedad de inversión de corto plazo su sensibilidad ante estos movimientos es baja.

Por su naturaleza, el horizonte de inversión sugerido para HZGUB es mayor a 1 (un) mes.

HZGUB está orientada a los pequeños, medianos y grandes inversionistas que busquen inversiones de bajo riesgo.

b) POLÍTICAS DE INVERSIÓN

HZGUB seguirá una estrategia de administración activa y tomará riesgos buscando aprovechar oportunidades de mercado para tratar de obtener un rendimiento por arriba de su base de referencia y por ello se le considera más agresiva.

El plazo de revisión de tasa de HZGUB será de corto plazo, es decir, menor a 90 (noventa) días. Para calcular el plazo de revisión de tasa del portafolio se considera el promedio ponderado del plazo de revisión de cada uno de los activos que conforman el portafolio.

HZGUB invertirá exclusivamente en instrumentos de deuda denominados en pesos mexicanos y/o UDIs. Dichos instrumentos podrán ser a cualquier plazo, respetando el plazo promedio de revisión antes mencionado y deberán ser emitidos o garantizados por el Gobierno Federal así como los emitidos por el Banco de Mexico.

HZGUB invertirá exclusivamente en valores gubernamentales por lo que la inversión mínima en estos instrumentos es de 100% (cien por ciento). Estos valores cuentan con la calificación más alta en cuanto al riesgo de crédito (AAA).

La metodología de adquisición de activos de HZGUB consiste en la selección de instrumentos a partir de un enfoque fundamental basado tanto en el análisis y seguimiento de indicadores de mercado, como de variables económicas y financieras. Con base en este análisis se generan escenarios posibles de precios de los activos y se construye la cartera seleccionando aquellos activos objeto de inversión que, de acuerdo a su valuación actual, ofrecen un mayor potencial de rendimiento considerando el riesgo respectivo.

La política de liquidez de HZGUB consiste en mantener un mínimo de su activo total en valores de fácil realización y cuyo plazo de vencimiento sea menor a tres meses y en depósitos de dinero a la vista en entidades financieras, tanto nacionales como extranjeras, con el objeto de poder hacer frente a sus obligaciones contraídas con los clientes y que se deriva de la adquisición de sus propias acciones. Al mantener un mínimo de su activo total en este tipo de valores se considera que se apega a dicha política y que es congruente con el plazo de liquidación de sus operaciones.

HZGUB no podrá invertir en instrumentos financieros derivados.

HZGUB no podrá invertir en activos emitidos por sociedades del mismo consorcio empresarial al que pertenece su sociedad operadora.

Décima Novena

La compañía a la fecha no tiene ningún asunto pendiente que pudiera originar un cambio en la valuación de los activos, pasivos y capital reportados.



CARDIF

Una compañía de BNP PARIBAS

Nota de Revelación: 8
Reaseguro y Reaseguro Financiero

Vigésima Tercera

Cardif México Seguros Generales SA de CV, al 31 de diciembre 2008, no reporto operaciones de reaseguro Financiero

Nota de Revelación: 11
Pasivos Laborales

Vigésima Sexta

Cardif México Seguros Generales SA de CV, al 31 de diciembre 2008, no cuenta con plan o planes de remuneraciones al retiro del personal.

CERTIFICACIÓN ACTUARIAL

CARDIF MEXICO SEGUROS GENERALES, S.A. DE C.V.

**VALUACIÓN ACTUARIAL DE ACTIVOS Y PASIVOS
DE LAS OBLIGACIONES POR CONCEPTO DE PRIMA DE ANTIGÜEDAD
Y TERMINACIÓN DE LA RELACIÓN LABORAL
DE ACUERDO A LA NIF D-3 AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008**



CARDIF

Una compañía de BNP PARIBAS

CARDIF MEXICO SEGUROS GENERALES, S.A. DE C.V.
BALANCE ACTUARIAL DE LAS OBLIGACIONES POR CONCEPTO
DE PRIMA DE ANTIGÜEDAD Y TERMINACIÓN DE LA RELACIÓN LABORAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008

ACTIVO

Activos del plan al final del año			\$0
Servicio pasado por pasivo / (activo) de transición inicial pendiente de amortizar			262,600
Servicio pasado por modificaciones al plan pendiente de amortizar			0
(Ganancia) / pérdida actuarial pendiente de amortizar			206,806
Reserva contable al principio del ejercicio			\$0
Costo laboral del servicio actual		\$90,446	
Costo financiero del pasivo laboral	\$33,164		
Rendimientos estimados del fondo	<u>0</u>	\$33,164	
Reconocimiento del servicio pasado		119,473	
(Ganancia) / pérdida actuarial		<u>138,323</u>	
Costo neto anual de acuerdo a la NIF D-3		381,406	
Pagos realizados durante el periodo		0	
Aportación anual		<u>0</u>	
Ajuste a la reserva contable		<u>381,406</u>	<u>381,406</u>
Reserva contable al cierre del ejercicio		<u>381,406</u>	381,406
Valor Presente de incrementos futuros a la reserva			<u>3,706,488</u>
SUMA EL ACTIVO			<u>\$4,557,300</u>



CARDIF

Una compañía de BNP PARIBAS

PASIVO

Obligaciones por beneficios adquiridos

Prima de antigüedad (beneficios al retiro)	\$0		
Terminación de la relación laboral (beneficios al retiro)	<u>0</u>		\$0

Obligaciones por beneficios definidos

Prima de antigüedad por causas de:

Mortalidad	1,028		
Invalidez	578		
Separación Voluntaria	529		
Despido	2,839		
Al retiro	<u>4,450</u>		9,424

Terminación de la relación laboral:

Beneficios al retiro	557,046		
Beneficios a la terminación	<u>284,342</u>	<u>841,388</u>	<u>\$850,812</u>

Valor presente de obligaciones por beneficios futuros

Por prima de antigüedad por causas de:

Mortalidad	15,282		
Invalidez	7,912		
Separación Voluntaria	9,472		
Despido	11,176		
Al retiro	<u>75,808</u>		119,650

Terminación de la relación laboral:

Beneficios al retiro	1,770,061		
Beneficios a la terminación	<u>166,366</u>	<u>1,936,427</u>	<u>3,706,488</u>

SUMA EL PASIVO

\$4,557,300

El costo neto del período se integra como sigue:

	2008	
Costo laboral del servicio actual	\$	90,446
Costo financiero		33,164
Reconocimiento del servicio pasado		119,473
Ganancias y pérdidas actuariales netas		138,323
Costo neto del período	\$	381,406



CARDIF

Una compañía de BNP PARIBAS

Descripción de los activos

Sociedad de Inversión	Monto Constituido
IXE FONDOS	\$499,992

PROSPECTO SIMPLIFICADO

Ixe Gub Morales, S.A. de C.V.

Sociedad de Inversión en Instrumentos de Deuda para personas Morales

IXELQM

Clasificación: Corto Plazo. Especializado en valores Gubernamentales

Objetivo y Horizonte de Inversión:

El objetivo fundamental de IXELQM será el de ofrecer un portafolio exclusivamente con valores de deuda gubernamentales, preponderantemente de corto plazo y en menor proporción de mediano y largo plazo.

IXELQM buscará proporcionar antes de gastos totales e impuestos un rendimiento similar a la tasa que paga el fondeo gubernamental tomando como referencia el índice PIPFondeo-G. (PIP*)

IXELQM no realizará operaciones con instrumentos derivados.

En virtud de que el IXELQM mantiene en su mayoría instrumentos de deuda de corto plazo y que el riesgo de tasa de interés es muy bajo, algunos de sus activos podrían disminuir en valor ante un incremento en las tasas de interés.

Está dirigido a personas morales y personas no sujetas a retención.

El horizonte de inversión para el inversionista que compra acciones de IXELQM es de corto plazo, por lo que se sugiere permanecer en el fondo al menos un año.

IXELQM está orientado a inversionistas que buscan bajo riesgo y alta liquidez.

Régimen de Inversión:

PARAMETROS	Mínimo	Máximo
1) Activos objeto de inversión en pesos, exclusivamente Valores Gubernamentales.	100%	
2) Valores de fácil realización y/o con vencimiento menor a 3 meses.	20%	100%
3) Reportos (Sin contravenir el régimen de inversión de la sociedad)	0%	100%
4) Préstamo de valores. Plazo (máx 5) días, con prórrogas por igual periodo	0%	30%
5) Valor en Riesgo	0%	0.05 %



CARDIF

Una compañía de BNP PARIBAS

Nota de Revelación: 13 Contratos de Arrendamiento Financiero

Trigésima

Cardif México Seguros Generales SA de CV, 31 de diciembre 2008, no registra contratos de arrendamiento financiero.

Nota de Revelación: 14 Emisión de Obligaciones Subordinadas y Otros Títulos de Crédito

Trigésima Primera

Cardif México Seguros Generales SA de CV, al 31 de diciembre 2008, no reporto emisión de obligaciones subordinadas y otros títulos de crédito

Otras Notas de Revelación

Trigésima Segunda

Cardif México Seguros Generales SA de CV, 31 de diciembre del 2008, no presenta actividades interrumpidas.

Trigésima Cuarta

Cardif México Seguros Generales SA de CV, declara la no existencia de hechos ocurridos con posterioridad al cierre del ejercicio 2008 que afecten las cuentas anuales al 31 de diciembre 2008.

Nota de Revelación de Información Adicional

Las notas que se citan a continuación, contienen el segundo apartado de las notas de revelación de información adicional a los estados financieros, según circular S-18.2.2, contemplando las disposiciones: "Estados Financieros" que agrupará las notas a que se refieren las disposiciones: Tercera, Cuarta, Quinta, Sexta, Séptima, Octava, Décima Segunda, Décima Tercera, Décima Cuarta, Décima Quinta, Décima Sexta, Vigésima, Vigésima Primera, Vigésima Segunda, Vigésima Cuarta, Vigésima Quinta, Vigésima Séptima, Vigésima Octava, Vigésima Novena, Trigésima Tercera y Trigésima Quinta de la circular.



CARDIF

Una compañía de BNP PARIBAS

Nota de Revelación: 1 Operaciones y Ramos Autorizados

Tercera

Con oficio número 101.-378 del 20 de junio de 2006, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, autorizo a Cardif México Seguros Generales SA de CV. para organizarse y funcionar como institución de seguros filial de Cardif ASSURANCE Vie SA., institución financiera del exterior, a través de Cardif SA., sociedad relacionada con esta última ambas de la republica Francesa para practicar las operaciones de seguros de daños en el ramo de crédito.

Con oficio 366-IV-1995/06 de fecha 6 de septiembre del 2006, expresó su conformidad y opinión favorable para que Cardif México Seguros Generales SA de CV., modifique su objeto social, para practicar la operación de seguros de daños en el ramo de diversos y suprimir de la misma operación de daños el ramo de crédito.

Mediante acta de asamblea celebrada el pasado 1° de Noviembre 2007, se formalizó el cambio de denominación del accionista de Cardif SA. a BNP Paribas Assurance SA., el pasado 24 de enero del 2008 se informó a la Secretaría de Hacienda y Crédito Público el cambio de denominación del accionista antes citado.

Nota de Revelación: 2 Políticas de Administración y Gobierno Corporativo

Cuarta

I. Monto del capital suscrito, no suscrito y pagado

ANEXO I

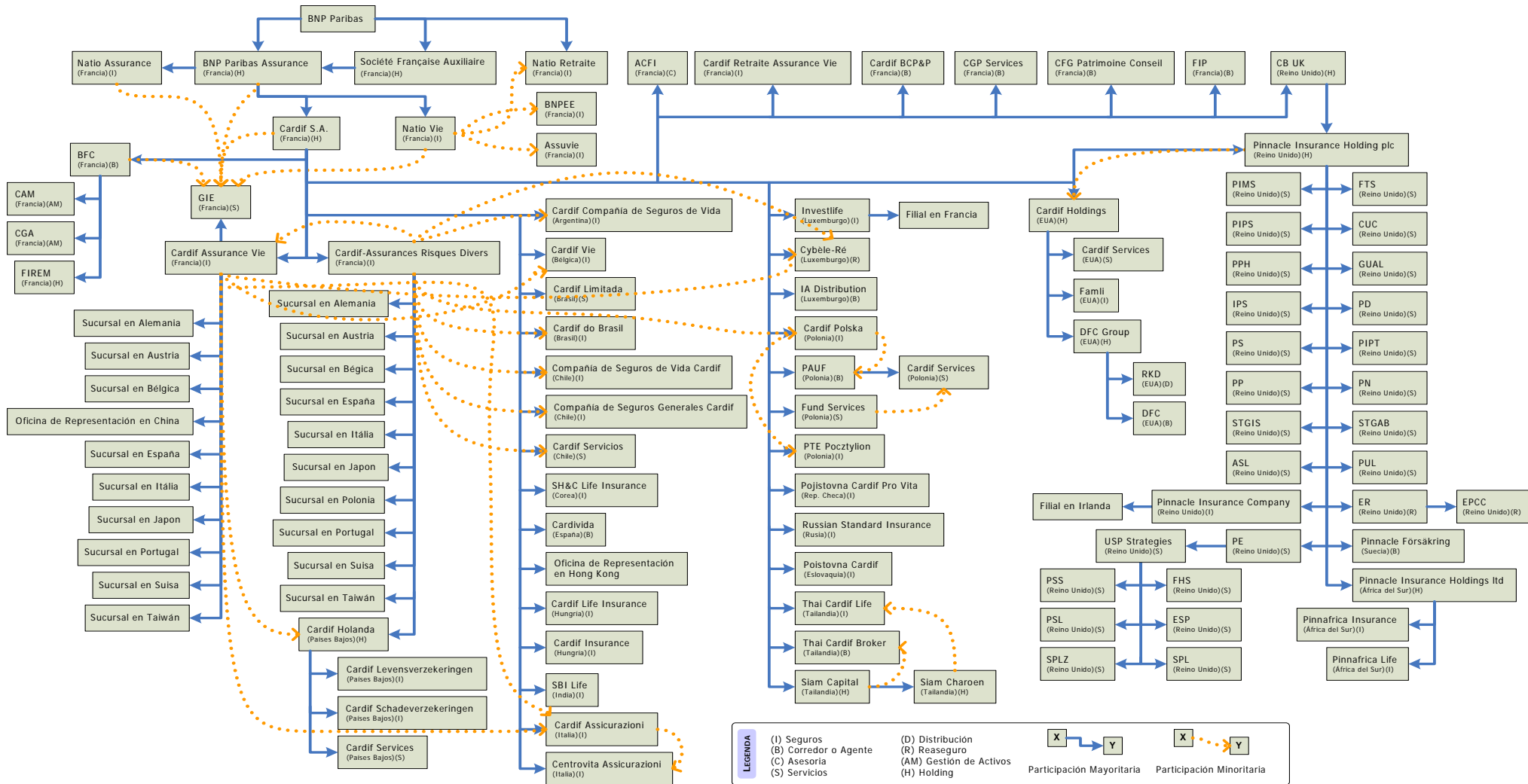
Fecha del ejercicio	Capital Inicial	Capital suscrito	Capital no suscrito	Capital Pagado
Inicial	\$28,782,899			X
Aumentos	\$20,000,000			X
Disminuciones	\$(4,034,345)			
Final	\$44,748,554			



CARDIF

Una compañía de BNP PARIBAS

II. Organigrama del Grupo Financiero



LEGENDA

- (I) Seguros
- (B) Corredor o Agente
- (C) Asesoría
- (S) Servicios
- (D) Distribución
- (R) Reaseguro
- (AM) Gestión de Activos
- (H) Holding

Participación Mayoritaria
 Participación Minoritaria

CARDIF MÉXICO SEGUROS GENERALES, SA DE CV

Paseo de las Palmas 425 Int. 503 y 504 Col. Lomas de Chapultepec 11000 D.F. México

Tel. : 52 (55) 2282 20 00 Fax : 52 (55) 2282 2001



CARDIF

Una compañía de BNP PARIBAS

III. Descripción del marco normativo interno en materia del gobierno corporativo

VII.-La administración de la institución de seguros estará encomendada a un consejo de administración y a un director general, en sus respectivas esferas de competencia.

La integración y funciones del consejo de administración, además de regirse por las demás disposiciones jurídicas aplicables, se sujetarán a lo siguiente:

- a) El número de los consejeros propietarios no podrá ser inferior de cinco ni superior de quince, de los cuales cuando menos el veinticinco por ciento deberán ser independientes. Por cada consejero propietario se designará su respectivo suplente, en el entendido de que los consejeros suplentes de los consejeros independientes, deberán tener este mismo carácter;
- b) El consejo de administración deberá reunirse por lo menos cada tres meses y, en forma extraordinaria, cuando sea convocado por: el Presidente del Consejo; al menos el veinticinco por ciento de los consejeros; o cualquiera de los comisarios de la institución;
- c) Para la celebración de las sesiones ordinarias y extraordinarias del consejo de administración se deberá contar con la asistencia de cuando menos el cincuenta y uno por ciento de los consejeros, de los cuales por lo menos uno deberá ser consejero independiente;
- d) Cada accionista, o grupo de accionistas que represente por lo menos un 10% del capital pagado de una institución de seguros, tendrá derecho a designar un consejero. Sólo podrá revocarse el nombramiento de estos consejeros, cuando se revoque el de todos los demás, sin perjuicio de lo dispuesto por el artículo 31 de esta Ley;
- e) El presidente del consejo de administración tendrá voto de calidad en caso de empate, y
- f) Los consejeros estarán obligados a abstenerse expresamente de participar en la deliberación y votación de cualquier asunto que implique para ellos un conflicto de interés. Asimismo, deberán mantener absoluta confidencialidad respecto de todos aquellos actos, hechos o acontecimientos relativos a la institución de seguros de que sean consejeros, así como de toda deliberación que se lleve a cabo en el consejo, sin perjuicio de la obligación que tendrá la institución de proporcionar toda la información que le sea solicitada al amparo de la presente Ley.

En el ejercicio de sus funciones, el consejo de administración deberá observar lo dispuesto en el artículo 29 Bis de esta Ley.

El director general deberá elaborar y presentar al consejo de administración, para su aprobación, las políticas para el adecuado empleo y aprovechamiento de los recursos humanos y materiales de la institución, los cuales deberán considerar el uso racional de los mismos, restricciones para el empleo de ciertos bienes, mecanismos de supervisión y control, en general, la aplicación de los recursos a las actividades propias de la institución y a la consecución de sus fines.

El director general deberá en todos los casos proporcionar datos e informes precisos para auxiliar al consejo de administración en la adecuada toma de decisiones.

VII bis.- Los nombramientos de consejeros y contralor normativo de las instituciones de seguros se sujetarán a lo siguiente:

- 1.- Deberán recaer en personas con calidad técnica, honorabilidad, historial crediticio satisfactorio, así como con amplios conocimientos y experiencia en materia financiera, legal o administrativa;
- 2.- El contralor normativo, así como la mayoría de los consejeros deberán residir en el territorio nacional;



CARDIF

Una compañía de BNP PARIBAS

3.- En ningún caso podrán ser consejeros de una institución de seguros:

- a) Los funcionarios y empleados de la sociedad, con excepción del director general o su equivalente y funcionarios de la sociedad que ocupen cargos con las dos jerarquías administrativas inmediatas inferiores a la de aquél, sin que éstos constituyan más de la tercera parte del consejo de administración;
- b) Los cónyuges de los mismos o las personas que tengan parentesco por consanguinidad o afinidad hasta el segundo grado, o civil, con más de dos consejeros;
- c) Las personas que tengan litigio pendiente con la institución de seguros de que se trate;
- d) Las personas sentenciadas por delitos patrimoniales intencionales, las inhabilitadas para ejercer el comercio o para desempeñar un empleo, cargo o comisión en el servicio público, o en el sistema financiero mexicano;
- e) Los concursados que no hayan sido rehabilitados;
- f) Los servidores públicos de las autoridades encargadas de la inspección y vigilancia de las instituciones de seguros;
- g) Quienes realicen funciones de regulación de las instituciones de seguros, salvo que exista participación del Gobierno Federal en el capital de las mismas;
- h) Los servidores públicos del Banco de México, del Instituto para la Protección al Ahorro Bancario, la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro, la Comisión Nacional Bancaria y de Valores y la Comisión Nacional para la Protección y Defensa de los Usuarios de Servicios Financieros, e
- i) Quienes participen en el consejo de administración de otra institución de seguros o de una sociedad controladora de una institución de seguros que practiquen la misma operación o ramo, cuando la institución de que se trate no mantenga nexos patrimoniales de control entre las mismas, en los términos establecidos en la fracción II de este artículo.

Se exceptúa de lo dispuesto en el párrafo anterior a quien sea propietario directa o indirectamente de cuando menos el dos por ciento de las acciones representativas del capital social de ambas instituciones o sociedades;

4.- Los consejeros independientes, así como los contralores normativos, deberán además acreditar haber prestado por lo menos cinco años sus servicios en puestos de alto nivel decisorio, cuyo desempeño requiera conocimientos y experiencia en materia financiera, legal, administrativa o relacionada con la actividad aseguradora, y que en ningún caso sean:

- a) Empleados o funcionarios de la institución en el momento de su designación, incluyendo aquellas personas que hubieren ocupado dichos cargos durante el año inmediato anterior.

Los consejeros independientes no podrán ser designados con el carácter de empleado o funcionario de la institución;

- b) Accionistas que sin ser empleados o funcionarios de la institución, tengan poder de mando sobre los funcionarios de la misma. Los accionistas no podrán ser contralor normativo de la institución;
- c) Socios o empleados de sociedades o asociaciones que presten servicios de asesoría o consultoría a la institución o a las empresas que pertenezcan al mismo grupo económico del cual forme parte ésta, si las percepciones que aquéllas reciban de éstas representen el 10% o más de sus ingresos;
- d) Clientes, proveedores, deudores, acreedores, socios, consejeros o empleados de una sociedad que sea cliente, proveedor, deudor o acreedor importante de la institución.



CARDIF

Una compañía de BNP PARIBAS

Se considera que un cliente o proveedor es importante cuando los servicios que le preste la institución o las ventas que le haga a ésta, representen más del diez por ciento de los servicios o ventas totales del cliente o del proveedor, respectivamente. Asimismo, se considera que un deudor o acreedor es importante cuando el importe del crédito es mayor al quince por ciento de los activos de la institución o de su contraparte.

e) Empleados de una fundación, asociación o sociedad civiles que reciban donativos importantes de la institución.

Se consideran donativos importantes a aquéllos que representen más del quince por ciento del total de donativos recibidos por la fundación, asociación o sociedad civiles de que se trate;

f) Consejeros, directores generales o funcionarios de alto nivel de una sociedad en cuyo consejo de administración participe el director general o un funcionario de alto nivel de la institución;

g) Cónyuges o concubenarios, así como los parientes por consanguinidad, afinidad hasta el primer grado, o civil, respecto de alguna de las personas mencionadas en los incisos c) a f) del numeral 3 de esta fracción o bien, hasta el tercer grado, en relación con las personas señaladas en los incisos a), b), y h) del numeral 3 de esta fracción;

h) Quienes hayan ocupado un cargo de dirección o administrativo en la institución o en el grupo financiero o económico al que, en su caso, pertenezca la propia institución, durante el año anterior al momento en que se pretende hacer su designación, e

i) Agentes, apoderados de agentes persona moral o ajustadores.

La compañía por inicio de operaciones se encuentra en proceso de constituir el área de auditoría interna, sin embargo cuenta con la supervisión corporativa que mitiga el proceso de implementación y adaptación del control interno adicionado a lo arriba expuesto.

IV Integración del Consejo de Administración

Cargo	Propietario	Suplente
Presidente	Michel Patrick Dubernet	Francisco Valenzuela Cornejo
Consejero	Jean Damián Drouillet	No designado
Consejero	Claudio Antonio Orillan Céspedes	No designado
Consejero	Laurent Pierre Marcel Laouenan	No designado
Consejero Independiente	María de la Paz Saenz y Saenz	Mayer Guerrero Altmann
Consejero Independiente	María del Carmen Rábago Martínez	No designado
Secretario Miembro	Susana Ortiz Sánchez	No designado
Contralor Normativo	María Luisa Mendizabal Castillo	No designado



CARDIF

Una compañía de BNP PARIBAS

IV Integración comités

INFORMACIÓN DE COMITES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

COMITÉ DE RIESGOS	
MIEMBROS PROPIETARIOS	MIEMBROS SUPLENTE
Claudio Antonio Orellana Céspedes Presidente y miembro con voz y voto	NO DESIGNADO
Laurent Marcel Pierre Laouenan Miembro con voz y voto	NO DESIGNADO
Eduardo Martínez Torres Miembro con voz y voto	NO DESIGNADO
Miguel Peláez Abrego Miembro con voz y voto y Secretario	NO DESIGNADO

COMITÉ DE INVERSIONES	
MIEMBROS PROPIETARIOS	MIEMBROS SUPLENTE
Claudio Antonio Orellana Céspedes Presidente y miembro con voz y voto	NO DESIGNADO
Laurent Marcel Pierre Laouenan Miembro con voz y voto	NO DESIGNADO
Eduardo Martínez Torres Miembro con voz y voto	NO DESIGNADO
Miguel Peláez Abrego Miembro con voz y voto y Secretario	NO DESIGNADO



CARDIF

Una compañía de BNP PARIBAS

COMITÉ DE COMUNICACIÓN Y CONTROL

MIEMBROS PROPIETARIOS

Claudio Antonio Orellana Céspedes
Presidente y miembro con voz y voto

Walter Tosta Junior
Miembro con voz y voto

Rodrigo Vázquez Calero
Miembro con voz y voto

Carlos Alberto López Márquez
Miembro con voz y voto

Jorge Rodríguez Reyna
Miembro con voz, pero sin voto (ejerciendo funciones de auditoría interna)

Susana Ortiz Sánchez
Miembro con voz y voto

Mircena Ruiz Ramírez
Miembro con voz y voto

Miguel Peláez Abrego
Miembro con voz y voto, Oficial de Cumplimiento, y Secretario

MIEMBROS SUPLENTE

Laurent Marcel Pierre Laouenan
Miembro con voz y voto

NO DESIGNADO

NO DESIGNADO

NO DESIGNADO

NO DESIGNADO

NO DESIGNADO

NO DESIGNADO

María Isabel Alvarado Pérez
Miembro con voz y voto y Oficial de Cumplimiento"

COMITÉ DE REASEGURO

MIEMBROS PROPIETARIOS

Claudio Antonio Orellana Céspedes
Miembro con voz y voto

Laurent Marcel Pierre Laouenan
Miembro con voz y voto

Eduardo Martínez Torres
Miembro con voz y voto

Miguel Peláez Abrego
Miembro con voz y voto y Secretario

Oscar Armando Pérez González
Presidente con voz y voto

Rodrigo Vázquez Calero Miembro con voz y voto

Susana Ortiz Sánchez Miembro con voz y voto

Walter Tosta Junior Miembro con voz y voto

MIEMBROS SUPLENTE

NO DESIGNADO

NO DESIGNADO

NO DESIGNADO

NO DESIGNADO

NO DESIGNADO

NO DESIGNADO

NO DESIGNADO

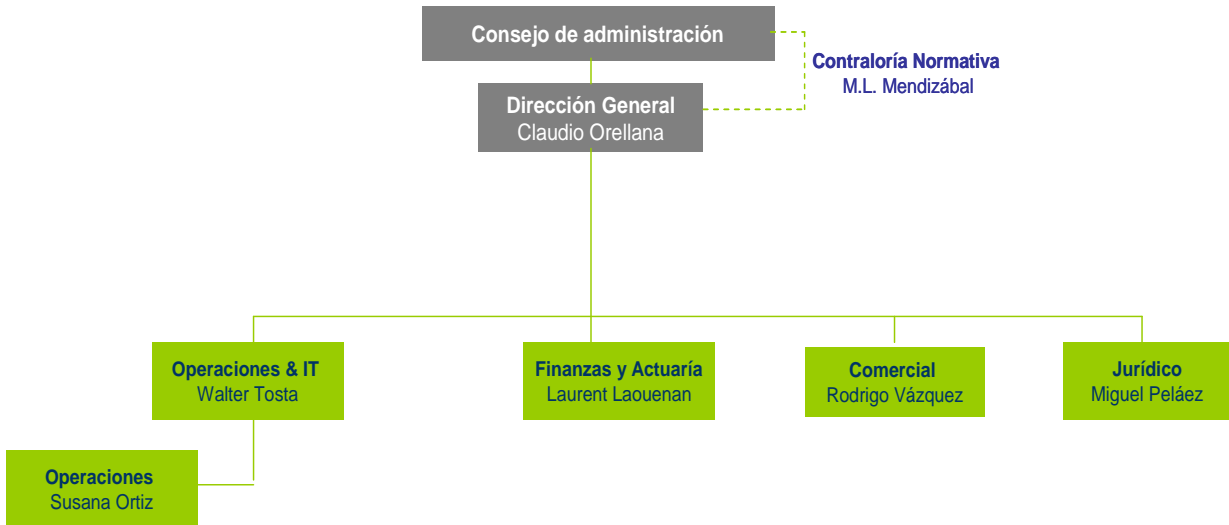
NO DESIGNADO



CARDIF

Una compañía de BNP PARIBAS

V. Estructura Organica y Operacional



VI. Monto total y compensaciones y prestaciones al personal

Remuneraciones total al personal por el año 2008 fue de \$9,911,544

VII. Descripción del tipo de compensaciones y prestaciones

Los principales concepto son los siguientes:

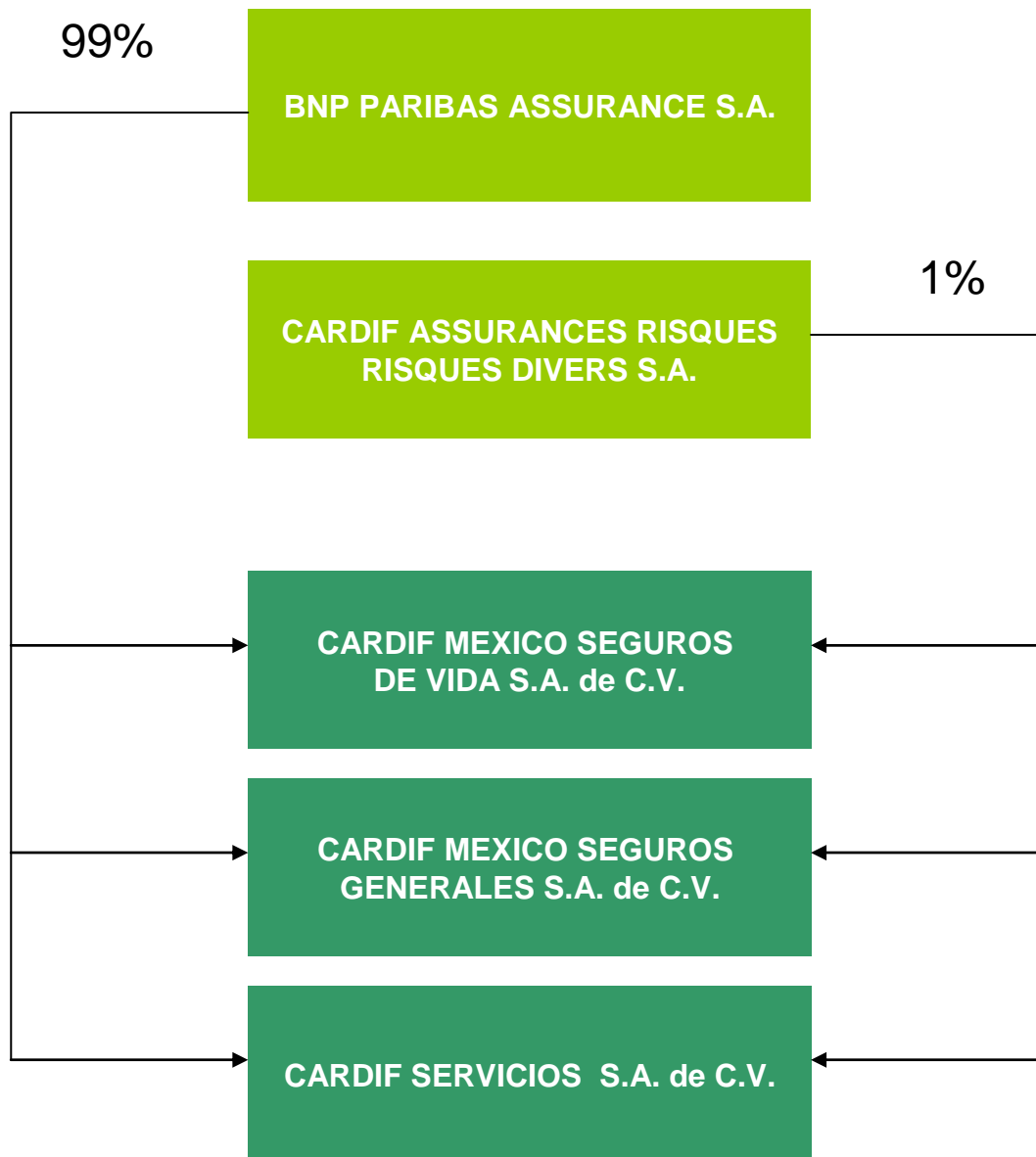
- Sueldos a Funcionarios
- Gratificación a Funcionarios
- Prima Vacacional
- Seguridad Social



CARDIF

Una compañía de BNP PARIBAS

VIII Existencia de nexos patrimoniales a alianzas estratégicas



Con la composición y estructura accionaria antes expuesta se pretende informar la relación que existe con otras compañías destacando que estas pertenecen al mismo grupo financiero y la independencia y relación entre estas.



CARDIF

Una compañía de BNP PARIBAS

Nota de Revelación: 3 Información Estadística y Desempeño Técnico

Quinta

- I. El número de pólizas, asegurados o certificados e incisos en vigor al cierre de cada ejercicio, así como las primas emitidas para las operaciones y ramos que opere la institución.

ANEXO II

	Número de Pólizas	Certificados / Incisos / Asegurados	Prima Emitida
Daños			
Ejercicio anterior (4)			
Ejercicio anterior (3)			
Ejercicio anterior (2)			
Ejercicio anterior (1)	33	105,781	5,944,886
Ultimo ejercicio	1,398	810,963	64,303,703.36
Diversos			
Ejercicio anterior (4)			
Ejercicio anterior (3)			
Ejercicio anterior (2)			
Ejercicio anterior (1)	33	105,781	5,944,886
Ultimo ejercicio	1,398	810,963	64,303,703.36
Incendio			
Ejercicio anterior (4)			
Ejercicio anterior (3)			
Ejercicio anterior (2)			
Ejercicio anterior (1)			
Ultimo ejercicio			

Cardif México Seguros Generales S.A. de C.V. con fundamento a la Circular 18.2.2 ,regla primera segundo párrafo operación, que menciona , las presentes disposiciones sobre notas a los estados financieros, se entenderán como requerimientos mínimos, por lo que en la medida en que esas instituciones efectúen operaciones cuya relevancia así lo amerite, deberán incluir en las notas los elementos que resulten necesarios, de manera adicional a los previstos en esta Circular, razón por la cual en Nota de revelación 3 se incluye información relativa al reaseguro tomado.



CARDIF

Una compañía de BNP PARIBAS

II. El costo promedio de siniestralidad (severidad) para las operaciones y ramos que opere la institución, así como un breve análisis de su comportamiento.

ANEXO III

Costo Promedio de Siniestralidad (Severidad)*					
Operación y ramo	Ultimo ejercicio	Ejercicio anterior (1)	Ejercicio anterior (2)	Ejercicio anterior (3)	Ejercicio anterior (4)
Vida**					
Vida Individual					
Vida Grupo y Colectivo					
Accidentes y Enfermedades					
Accidentes Personales					
Gastos Médicos					
Salud					
Daños	5,472.21	4,054	0		
Automóviles					
Diversos	5,472.21	4,054	0		
Incendio					
Agrícola					
Responsabilidad Civil					
Marítimo y Transportes					
Terremoto					
Crédito					
Reafianzamiento					

* Costo Promedio de Siniestralidad (Severidad) = Monto de siniestros de cada operación y ramo (reportado en el Estado de Resultados)/Número de siniestros de cada operación y ramo (reportado en el Sistema Estadístico del Sector Asegurador-SESA)

** El monto de la siniestralidad incluye rescates, vencimientos y dividendos por: (la institución deberá señalar la información respectiva para los años que reporte).



CARDIF

Una compañía de BNP PARIBAS

III. La frecuencia de siniestros para las operaciones y ramos que opere la institución, incluyendo un breve análisis de su comportamiento.

ANEXO IV

Frecuencia de Siniestros (%)*					
	Ultimo ejercicio	Ejercicio anterior (1)	Ejercicio anterior (2)	Ejercicio anterior (3)	Ejercicio anterior (4)
Vida					
Vida Individual					
Vida Grupo y Colectivo					
Accidentes y Enfermedades					
Accidentes Personales					
Gastos Médicos					
Salud					
Daños	.4260%	.318%			
Automóviles					
Diversos	.4260%	.318%			
Incendio					
Agrícola					
Responsabilidad Civil					
Marítimo y Transportes					
Terremoto					
Crédito					
Reafianzamiento					

* Frecuencia = Número de Siniestros de cada operación y ramo (reportado en el SESA)/Número de expuestos de cada operación y ramo (reportado en el SESA)



CARDIF

Una compañía de BNP PARIBAS

Sexta

- I. Índice de Costo Medio de Siniestralidad, calculado como el cociente del costo de siniestralidad, reclamaciones y otras obligaciones contractuales retenidas, y la prima devengada de retención.

ANEXO V

Índice de Costo Medio de Siniestralidad*			
Operaciones/Ramos	Último ejercicio	Ejercicio anterior (1)	Ejercicio anterior (2)
Vida			
Vida Individual			
Vida Grupo y Colectivo			
Pensiones**			
Muerte (Invalidez y Vida)			
Muerte (Riesgos de Trabajo)			
Invalidez			
Incapacidad permanente			
Jubilación			
Accidentes y Enfermedades			
Accidentes Personales			
Gastos Médicos			
Salud			
Daños	22%	22%	
Automóviles			
Diversos	22%	22%	
Incendio			
Agrícola			
Responsabilidad Civil			
Marítimo y Transportes			
Terremoto			
Crédito			
Operación Total	22%	22%	

* El Índice de Costo Medio de Siniestralidad expresa el cociente del costo de siniestralidad retenida y la prima devengada retenida. [Para integrar o agrupar los rubros contables, referirse a la Circular S-18.3 vigente]

** En el caso de los Seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social la estimación del Índice de Costo Medio de Siniestralidad incluye el Interés mínimo acreditable como parte de la prima devengada retenida.



CARDIF

Una compañía de BNP PARIBAS

II. Índice de Costo Medio de Adquisición, calculado como el cociente del costo neto de adquisición y la prima retenida.

ANEXO VI

Índice de Costo Medio de Adquisición*			
Operaciones/Ramos	Ultimo ejercicio	Ejercicio anterior (1)	Ejercicio anterior (2)
Vida			
Vida Individual			
Vida Grupo y Colectivo			
Pensiones**			
Muerte (Invalidez y Vida)			
Muerte (Riesgos de Trabajo)			
Invalidez			
Incapacidad permanente			
Jubilación			
Accidentes y Enfermedades			
Accidentes Personales			
Gastos Médicos			
Salud			
Daños	35.39%	12%	
Automóviles			
Diversos	35.39%	12%	
Incendio			
Agrícola			
Responsabilidad Civil			
Marítimo y Transportes			
Terremoto			
Crédito			
Operación Total	35.39%	12%	

*El Índice de Costo Medio de Adquisición expresa el cociente del costo neto de adquisición y la prima retenida. [Para integrar o agrupar los rubros contables, referirse a la Circular S-18.3 vigente]

** En el caso de los Seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social la estimación del Índice de Costo Medio de Adquisición incluye el costo del otorgamiento de beneficios adicionales por: (la institución deberá señalar la información respectiva para los años que reporte).



CARDIF

Una compañía de BNP PARIBAS

III. Índice de Costo Medio de Operación, calculado como el cociente de los gastos de operación netos y la prima directa.

ANEXO VII

Índice de Costo Medio de Operación*			
Operaciones/Ramos	Ultimo ejercicio	Ejercicio anterior (1)	Ejercicio anterior (2)
Vida			
Vida Individual			
Vida Grupo y Colectivo			
Pensiones**			
Muerte (Invalidez y Vida)			
Muerte (Riesgos de Trabajo)			
Invalidez			
Incapacidad permanente			
Jubilación			
Accidentes y Enfermedades			
Accidentes Personales			
Gastos Médicos			
Salud			
Daños	36.46%	149%	
Automóviles			
Diversos	36.46%	149%	725115%
Incendio			
Agrícola			
Responsabilidad Civil			
Marítimo y Transportes			
Terremoto			
Crédito			
Operación Total	36.46%	149%	725115%

* El Índice de Costo Medio de Operación expresa el cociente de los gastos de operación netos y la prima directa. [Para integrar o agrupar los rubros contables, referirse a la Circular S-18.3 vigente.]

Asimismo, deberá emplearse el procedimiento de prorrateo de gastos registrado ante la CNSF de conformidad con la circular S-18.1 vigente]

** Seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social.



CARDIF

Una compañía de BNP PARIBAS

IV. Índice Combinado, calculado como la suma de los costos medios a que se refieren los incisos I, II y III anteriores

ANEXO VIII

Índice Combinado*			
Operaciones/Ramos	Último ejercicio	Ejercicio anterior (1)	Ejercicios anterior (2)
Vida			
Vida Individual			
Vida Grupo y Colectivo			
Pensiones**			
Muerte (Invalidez y Vida)			
Muerte (Riesgos de Trabajo)			
Invalidez			
Incapacidad permanente			
Jubilación			
Accidentes y Enfermedades			
Accidentes Personales			
Gastos Médicos			
Salud			
Daños	93.85%	183%	725115%
Automóviles			
Diversos	93.85%	183%	725115%
Incendio			
Agrícola			
Responsabilidad Civil			
Marítimo y Transportes			
Terremoto			
Crédito			
Operación Total	93.85%	183%	725115%

* El Índice Combinado expresa la suma de los Índices de Costos Medios de Siniestralidad, Adquisición y Operación.

** Seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social.



CARDIF

Una compañía de BNP PARIBAS

Nota de Revelación: 4 Inversiones

Séptima

Información referente al portafolio de inversiones al cierre del ejercicio de que se trate.

ANEXO IX

Inversiones en Valores								
	Valor de Cotización				Costo de Adquisición			
	Ejercicio Actual		Ejercicio Anterior		Ejercicio Actual		Ejercicio Anterior	
	Monto*	% Participación con relación al total	Monto*	% Participación con relación al total	Monto*	% Participación con relación al total	Monto*	% Participación con relación al total
Moneda Nacional								
Gubernamentales	12,084,321	21.88%						
Privados de tasa conocida	43,152,567	78.12%	20,753,708.	100%			20,167,521	100%
Privados de renta variable								
Extranjeros de tasa conocida								
Extranjeros de renta variable								
Productos derivados								
Moneda Extranjera								
Gubernamentales								
Privados de tasa conocida								
Privados de renta variable								
Extranjeros de tasa conocida								
Extranjeros de renta variable								
Productos derivados								



CARDIF

Una compañía de BNP PARIBAS

*Los montos deben referirse a moneda nacional. Para productos derivados el monto es igual a primas pagadas de títulos opcionales y/o warrants y contratos de opción, y aportaciones de futuros.

ANEXO IX

Préstamos						
Préstamos	Tipo de préstamo*	Fecha en que se otorgó el préstamo	Monto original del préstamo	Saldo Insoluto ejercicio actual	% Participación con relación al total	Saldo Insoluto ejercicio anterior
Préstamos cuyo saldo insoluto represente más del 20% de dicho rubro						
Otros préstamos						

* Hipotecario, prendario, quirografario, con garantía fiduciaria.

Cardif México Seguros Generales SA de CV, al 31 de diciembre 2008, no reporto Préstamos.



CARDIF

Una compañía de BNP PARIBAS

ANEXO IX

Inmuebles						
Inmuebles	Tipo de inmueble 1/	Uso del inmueble 2/	Valor de adquisición	Valor reexpresado de ejercicio actual	% Participación con relación al total	Valor reexpresado de ejercicio anterior
Inmuebles cuyo valor represente más del 20% de dicho rubro						
Otros inmuebles						

1/ Urbano, otros

2/ Propio, arrendado, otros.

Cardif México Seguros Generales SA de CV, al 31 de diciembre 2008, no reporto Inmuebles.



CARDIF

Una compañía de BNP PARIBAS

Octava

Montos correspondientes a cualquier tipo de inversión que represente el 5% o más del valor del portafolio total de inversiones de la institución, así como las inversiones que mantengan con partes relacionadas con las que existan vínculos patrimoniales o de responsabilidad,

ANEXO X

Inversiones que representan el 5% o más del portafolio total de inversiones

Nombre completo del emisor	Nombre completo del tipo de valor	Fecha de Adquisición	Fecha de Vencimiento	Costo Adquisición*	Valor de Cotización*	%
Inversión Horizonte SA de CV	BPAS	070605	110303	1,173,945.66	1,220,240.82	2.21%
Inversión Horizonte SA de CV	BPAS	070605	110414	2,437,957.23	2,534,099.35	4.59%
Inversión Horizonte SA de CV	BPAS	070605	110714	1,174,273.21	1,220,581.29	2.21%
Inversión Horizonte SA de CV	BPAT	070605	120621	1,762,239.97	1,831,734.83	3.32%
Inversión Horizonte SA de CV	BPAT	070605	120802	988,527.80	1,027,510.92	1.86%
Inversión Horizonte SA de CV	BPAT	070605	120920	782,650.94	813,515.19	1.47%
Inversión Horizonte SA de CV	BPAT	070605	121101	2,133,704.66	2,217,848.42	4.02%
Inversión Horizonte SA de CV	BPAT	070605	130321	1,398,979.88	1,454,149.39	2.63%
Inversión Horizonte SA de CV	BONDESD	070605	130530	291,781.71	303,288.28	0.55%
Inversión Horizonte SA de CV	BPAS	070605	110113	72,786.19	75,656.55	0.14%

CARDIF MÉXICO SEGUROS GENERALES, SA DE CV

Paseo de las Palmas 425 Int. 503 y 504 Col. Lomas de Chapultepec 11000 D.F. México

Tel. : 52 (55) 2282 20 00 Fax : 52 (55) 2282 2001



CARDIF

Una compañía de BNP PARIBAS

Inversión Horizonte SA de CV	BPA182	070605	141211	866,398.38	900,565.25	1.63%
Inversión Horizonte SA de CV	BPA182	070605	150611	6,328,207.71	6,577,763.90	11.91%
Inversión Horizonte SA de CV	BPAT	070605	090326	257,088.71	267,227.13	0.48%
Inversión Horizonte SA de CV	BONDESD	070605	111006	7,313,061.21	7,601,455.62	13.76%
Inversión Horizonte SA de CV	BOND182	070605	090115	791,979.61	823,211.74	1.49%
Inversión Horizonte SA de CV	BONOS	070605	270603	4,917,805.67	5,111,741.92	9.25%
Inversión Horizonte SA de CV	BONOS	070605	361120	8,823,997.84	9,171,976.82	16.60%
Inversión Directa	BONDESD	081231	110929	12,084,321.06	12,084,321.06	21.88%
Total del porta folio				53,599,707.44	55,236,888.48	100.00%



CARDIF

Una compañía de BNP PARIBAS

ANEXO X

Inversiones con partes relacionadas con las que existen vínculos patrimoniales o de responsabilidad							
Nombre completo del emisor	Nombre completo del tipo de valor	Tipo de nexo	Fecha de Adquisición	Fecha de Vencimiento	A Costo Histórico*	B Valor de Mercado*	A/Total** %
*En moneda nacional **Monto total de las inversiones de la institución							

Cardif México Seguros Generales SA de CV, al 31 de diciembre 2008, no reporto Inversiones con Partes relacionadas



CARDIF

Una compañía de BNP PARIBAS

Nota de Revelación: 5 Deudores

Décima Segunda

ANEXO XI

Operación / Ramo	Deudor por Prima								
	Monto*			% del Activo			Monto* (Mayor a 30 días)		
	Moneda Nacional	Moneda Extranjera	Moneda Indizada	Moneda Nacional	Moneda Extranjera	Moneda Indizada	Moneda Nacional	Moneda Extranjera	Moneda Indizada
Accidentes y Enfermedades									
Vida									
Pensiones									
Daños	1,967,697			6.36%					
Responsabilidad Civil									
Marítimo y Transportes									
Incendio									
Terremoto y otros riesgos catastróficos									
Agrícola									
Automóviles									
Crédito									
Diversos									
Total									

*Los montos a reflejar corresponden a los saldos que reflejan las cuentas del rubro Deudores por primas

Décima Tercera

Cardif México Seguros Generales SA de CV, al 31 de diciembre 2008, no reporta saldos en deudores por otros conceptos significativos.



CARDIF

Una compañía de BNP PARIBAS

Nota de Revelación: 6 Reservas Técnicas

Décima Cuarta

Indice de suficiencia de las reservas de riesgos en curso correspondiente de cada una de sus operaciones y ramos, al cierre del ejercicio en reporte.

ANEXO XII

Indice de Suficiencia de las Reservas de Riesgos en Curso*					
Análisis por Operación y Ramo	%				
	Ejercicio Actual (t)	Ejercicio Anterior(t-1)	Ejercicio Anterior (t-2)	Ejercicio Anterior (t-3)	Ejercicio Anterior (t-4)
Accidentes y Enfermedades					
Accidentes Personales					
Gastos Médicos					
Salud					
Daños					
Responsabilidad Civil y Riesgos Profesionales.					
Marítimo y Transportes					
Incendio					
Terremoto y otros Riesgos Catastróficos					
Agrícola y de Animales					
Automóviles					
Crédito					
Crédito a la Vivienda					
Garantía Financiera					
Diversos		100%	100%		



CARDIF

Una compañía de BNP PARIBAS

Vida con temporalidad menor o igual a un año					
Vida con temporalidad superior a un año					
Pensiones de la Seguridad Social					

*Para el caso de daños, accidentes y enfermedades, así como seguros de vida con temporalidad menor o igual a un año, este índice se obtiene como el cociente de dividir el valor esperado de las obligaciones futuras por concepto de pago de reclamaciones y beneficios esperados de las pólizas en vigor entre el valor de la prima de riesgo no devengada de las pólizas en vigor de conformidad con las circulares S-10.1.2 y S-10.1.7 vigentes.

Para el caso de vida con temporalidad superior a un año, este índice se obtiene como el cociente de dividir la reserva de riesgos en curso valuada por la institución de seguros entre el monto mínimo de la reserva de riesgos en curso de los seguros de vida antes referido de conformidad con la circular S-10.1.7 vigente.

Para el caso de pensiones derivados de las leyes de seguridad social, este índice se obtiene como el cociente del costo neto de siniestralidad por concepto de beneficios básicos y adicionales, entre la siniestralidad esperada máxima, la cual se obtendrá como la suma de la prima emitida de retención del ejercicio de que se trate, más el rendimiento mínimo acreditable, menos el incremento a la reserva de riesgos en curso por concepto de beneficios básicos y adicionales, menos el incremento de la reserva de contingencia por concepto de beneficios básicos y adicionales. El rendimiento mínimo acreditable correspondiente a la suma del saldo al cierre del ejercicio inmediato anterior de la reserva de riesgos en curso por concepto de beneficios básicos y adicionales más el saldo al cierre del ejercicio inmediato anterior de la reserva de contingencia por concepto de beneficios básicos y adicionales, más la mitad de la prima emitida de retención, menos la mitad del costo neto de siniestralidad por concepto de beneficios básicos y adicionales, todos estos términos multiplicados por el factor de 0.035.

Décima Quinta

Cardif México Seguros de Vida SA de CV, no genero reservas técnicas especiales de cada uno de los ramos autorizados.



CARDIF

Una compañía de BNP PARIBAS

Décima Sexta

Revelar datos sobre los resultados del triángulo de desarrollo de siniestros (provisiones y pagos por siniestros por año de ocurrencia), así como su comparación con la prima devengada, por operación y ramo para el ejercicio en reporte y los cuatro ejercicios anteriores, con excepción de aquellas operaciones y ramos para los cuales las reclamaciones sean liquidadas en un plazo no mayor a un año a partir de la ocurrencia del siniestro,

ANEXO XIII Operación y Ramo: Vida Individual

Datos históricos sobre los resultados del triángulo de desarrollo de siniestros por Operación y Ramo.					
Provisiones y pagos por siniestros	Año en que ocurrió el siniestro				
	Ejercicio Anterior (Año t-4)	Ejercicio Anterior (Año t-3)	Ejercicio Anterior (Año t-2)	Ejercicio Anterior (Año t-1)	Ejercicio Actual (Año t)
En el mismo año	E₁	D₁	C₁	1,241,305.47	10,687,235.29
Un año después	D₂	C₂	B₂	141,129.64	
Dos años después	C₃	B₃	A₃		
Tres años después	B₄	A₄			
Cuatro años después	A₅				
Estimación de Siniestros Totales				1,271,188.10	12,526,084.89
Siniestros Pagados				1,241,305.47	4,775,615.38
Provisiones por Siniestros				29,882.63	7,750,469.51



CARDIF

Una compañía de BNP PARIBAS

Prima devengada				5,729,986.82	55,295,602.22
La Estimación de Siniestros Totales se refiere a siniestros pagados más provisiones por siniestros.					



CARDIF

Una compañía de BNP PARIBAS

*** Porcentaje del costo pagado por contratos de reaseguro no proporcional respecto del costo pagado por contratos de reaseguro no proporcional total.

[Para integrar o agrupar los rubros contables, referirse a la Circular S-18.3 vigente]

Incluye instituciones mexicanas y extranjeras.

Cardif México Seguros Generales SA de CV, al 31 de diciembre 2008, no reporto reaseguro.

En su caso, nombre y porcentaje de participación de los intermediarios de reaseguro a través de los cuales la institución de seguros cedió riesgos.

ANEXO XV

	Monto
Prima Cedida más Costo de Reaseguro No Proporcional Total	
Prima Cedida más Costo Pagado No Proporcional colocado en directo	
Prima Cedida más Costo Pagado No Proporcional colocado con intermediario	

Número	Nombre de Intermediario de Reaseguro	% Participación*

CARDIF MÉXICO SEGUROS GENERALES, SA DE CV

Paseo de las Palmas 425 Int. 503 y 504 Col. Lomas de Chapultepec 11000 D.F. México

Tel. : 52 (55) 2282 20 00 Fax : 52 (55) 2282 2001



CARDIF

Una compañía de BNP PARIBAS

	Total	

* Porcentaje de cesión por intermediarios respecto del total de prima cedida.

[Para integrar o agrupar los rubros contables, referirse a la Circular S-18.3 vigente]

Cardif México Seguros Generales SA de CV, al 31 de diciembre 2008, no reporto reaseguro.

Vigésima Primera

Cardif México Seguros Generales SA de CV, al 31 de diciembre 2008, no realizo operaciones de reaseguro, por lo que no se reportaron contratos a la autoridad.



CARDIF

Una compañía de BNP PARIBAS

Vigésima Segunda

Saldo de las cuentas por cobrar y por pagar a reaseguradores incluidas en sus Estados Financieros,

ANEXO XVI

Antigüedad	Nombre del reasegurador	Saldo de cuentas por cobrar *	% Saldo/Total	Saldo de cuentas por pagar*	% Saldo/Total
Menor a 1 año					
Mayor a 1 año y menor a 2 años					
Mayor a 2 años y menor a 3 años					
Mayor a 3 años					
Total					

* Para integrar o agrupar los rubros contables, referirse a la Circular S-18.3 vigente

Cardif México Seguros Generales SA de CV, al 31 de diciembre 2008, no reporto reaseguro y Reaseguro Financiero



CARDIF

Una compañía de BNP PARIBAS

Nota de Revelación: 9 Margen de Solvencia

Vigésima Cuarta

Información sobre su requerimiento de capital al cierre del ejercicio en reporte y de los dos ejercicios anteriores, indicando los componentes que integran dicho requerimiento conforme a lo previsto en las Reglas para el Capital Mínimo de Garantía de las Instituciones de Seguros vigentes.

ANEXO XVII

Suficiencia de Capital			
Concepto	Monto		
	Ejercicio Actual	Ejercicio Anterior (1)	Ejercicio Anterior (2)
I.- Suma Requerimiento Bruto de Solvencia	21,078,753.96	75,477.11	288.54
II.- Suma Deducciones	0.00	0.00	0.00
III.- Capital Mínimo de Garantía (CMG) = I – II	21,078,753.96	75,477.11	288.54
IV.- Activos Computables al CMG	44,599,981.55	28,454,063.28	26,105,379.44
V.- Margen de solvencia (Faltante en Cobertura) = IV – III	23,521,227.59	28,378,586.18	26,105,090.90



CARDIF

Una compañía de BNP PARIBAS

Nota de Revelación: 10 Cobertura de Requerimientos Estatutarios

Vigésima Quinta

Información respecto de la forma en que sus inversiones cubrieron los requerimientos estatutarios de reservas técnicas (incluyendo el de liquidez), capital mínimo de garantía y capital mínimo pagado, al cierre del ejercicio en reporte y de los dos ejercicios anteriores.

ANEXO XVIII

Cobertura de requerimientos estatutarios						
Requerimiento Estatutario	Indice de Cobertura			Sobrante (Faltante)		
	Ejercicio Actual	Ejercicio Anterior (1)	Ejercicio Anterior (2)	Ejercicio Actual	Ejercicio Anterior (1)	Ejercicio Anterior (2)
Reservas técnicas ¹	296.37	82.6%	13,070%	37,297,502.52	20,206,631.50	17,325,258.91
Capital mínimo de garantía ²	211.58%	377%	90,474%	23,521,227,59	28,454,063.28	26,105,090.90
Capital mínimo pagado ³	222.53%	1.5%	1.4%	24,640,273.47	9,082,164.50	8,910,150.80

¹ Inversiones que respaldan las reservas técnicas / reservas técnicas

² Inversiones que respaldan el capital mínimo de garantía más el excedente de inversiones que respaldan las reservas técnicas / requerimiento de capital mínimo de garantía.

³ Los recursos de capital de la institución computables de acuerdo a la regulación / Requerimiento de capital mínimo pagado para cada operación y/o ramo para los que esté autorizada la institución.

Nota: Los datos presentados en este cuadro pueden diferir con los datos a conocer por la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas, de manera posterior a la revisión que esa Comisión realiza de los mismos.



CARDIF

Una compañía de BNP PARIBAS

Nota de Revelación: 12 Administración de Riesgos

Vigésima Séptima

Políticas de Administración de Riesgos aprobadas por el concejo de Administración

Objetivos sobre la exposición al riesgo

Estructura para la administración de riesgos

La estructura organizacional de la Institución esta diseñada para llevar a cabo una adecuada administración de riesgos al inicio de operaciones. Dicha estructura se establece de manera que existe independencia entre la unidad para la Administración Integral de Riesgos y aquellas otras áreas de control de operaciones, así como la clara delimitación de funciones y perfil de puestos en todos sus niveles, asimismo el responsable de riesgos de la Institución, deberá tener dependencia directa de la Dirección General a fin de evitar conflictos de interés.

Facultades y Responsabilidades de los Órganos de decisión y Órganos de Control

Del Consejo de Administración

Funciones y Responsabilidades.

Aprobar las políticas y procedimientos para la administración de riesgos financieros y establecer los límites sobre la exposición al riesgo financiero.

Constituir un Comité de Riesgos cuyo objeto será la administración de los riesgos a que se encuentra expuesta, sean éstos cuantificables o no, así como vigilar que la realización de las operaciones se ajusten a los límites, políticas y procedimientos para la administración de riesgos aprobados por el mismo Consejo.

Aprobar, a propuesta del Comité de Riesgos, el Manual de Administración Integral de Riesgos.

Revisar cuando menos una vez al año los objetivos, políticas y procedimientos para la administración de riesgos de la institución.

De la Dirección General

- Funciones y Responsabilidades
- Observar la independencia entre la UAIR y las diferentes áreas involucradas en la toma de riesgos.
- Solicitar a la Contraloría Normativa revisiones semestrales del cumplimiento de objetivos, procedimientos y controles en la celebración de operaciones, así como de los límites de exposición al riesgo. La frecuencia de estas revisiones podrá ser mayor si las condiciones del mercado lo justifican.



CARDIF

Una compañía de BNP PARIBAS

- Vigilar que se cuente con sistemas de almacenamiento, procesamiento y manejo de información que permitan el desarrollo de una adecuada Administración Integral de Riesgos.
- Difundir y en su caso, implementar los planes de acción para casos de contingencia por caso fortuito o fuerza mayor, que impidan el cumplimiento de los límites de exposición al riesgo establecidos.
- Establecer anualmente un programa de capacitación para el personal de la UAIR y para todo aquel involucrado en las operaciones que impliquen riesgo para la institución.
- Dar seguimiento periódico a las actividades relacionadas con la Administración de Riesgos Financieros.
- Revisar y dar seguimiento al proceso de actualización del Manual de Políticas y Procedimientos para la Administración Integral de Riesgos.
- Encomendar a un auditor externo la realización de una auditoría anual de administración de riesgos conforme al lineamiento décimo séptimo y décimo octavo de la circular S-11.6.

Comité de Riesgos

El Comité de Riesgos, será constituido por el Consejo de Administración, por lo cual al inicio de operaciones se propondrá que sean al menos los siguientes integrantes:

- Director General; presidirá el Comité, cuenta con voz y voto.
- Responsable de Riesgos; cuenta con voz y voto.
- Responsable de Inversiones; cuenta con voz pero sin voto.
- Contralor Normativo; invitado, cuenta con voz pero sin voto.

El Comité de Riesgos sesionará cuando menos una vez al mes y el Responsable del de Riesgos deberá elaborar una minuta en la cual se documenten las decisiones acordadas, mismas que deberán ser aprobadas por la mayoría de los miembros con voto.

Podrán convocarse a sesiones extraordinarias a solicitud de alguno de los integrantes del Comité de Riesgos.

Políticas del Comité

- Se apoyará para sus funciones en una Unidad de Administración Integral de Riesgos.
- El Comité de Riesgos se reunirá cuando menos una vez al mes.



CARDIF

Una compañía de BNP PARIBAS

- Todas las sesiones y acuerdos del Comité de Riesgos deberán hacerse constar en actas debidamente circunstanciadas suscritas por todos y cada uno de sus integrantes.
- El Comité de Riesgos podrá ajustar o, en su caso, autorizar se excedan los límites de exposición a los distintos tipos de riesgo, cuando las condiciones y el entorno de la institución así lo justifiquen, informando al consejo de administración oportunamente sobre los ajustes o autorizaciones efectuadas. Para efectos de lo anterior, se deberán seguir las políticas y procedimientos que se establecen en el manual.

Funciones y responsabilidades

- Proponer para aprobación del Consejo de Administración:
- El manual que contenga los objetivos, políticas y procedimientos para la administración integral de riesgos.
- Los límites de exposición al riesgo a nivel consolidado y por tipo de riesgo.
- La estrategia de asignación de recursos para la realización de operaciones.
- Aprobar:
- La metodología para identificar, medir, monitorear, limitar, controlar, informar y revelar los distintos tipos de riesgos a que se encuentra expuesta la institución. Estos aspectos deberán ser revisados cuando menos una vez al año por el mismo Comité.
- Los modelos, parámetros y escenarios que habrán de utilizarse para llevar a cabo la medición y el control de los riesgos. Estos aspectos deberán ser revisados cuando menos una vez al año por el mismo Comité.
- La realización de nuevas operaciones y servicios que por su propia naturaleza conlleven un riesgo.
- Designar al responsable de Riesgos.
- Informar al Consejo de Administración cuando menos trimestralmente, sobre la exposición al riesgo asumida por la institución y los efectos negativos que se podrían producir en la marcha de la misma, así como sobre la inobservancia de los límites de exposición al riesgo establecidos.
- Informar al Consejo de Administración sobre las medidas correctivas implementadas, tomando en cuenta el resultado de las auditorías y evaluaciones relativas a los procedimientos de administración de riesgos a que se refieren los lineamientos décimo séptimo y décimo octavo de la Circular S-11.6 de la CNSF.
- Crear los subcomités que se consideren convenientes para el ejercicio de sus funciones.

Sesiones del Comité de Riesgos

Las sesiones del Comité se llevarán a cabo una vez al mes o con mayor frecuencia si el entorno del mercado así lo justifica.



CARDIF

Una compañía de BNP PARIBAS

Los temas a tratar en el Comité serán:

- En los casos en que se hayan excedido los límites de riesgo autorizados, se presentará el plan de acciones a realizar para corregir el exceso o en su caso, la justificación para que el Comité apruebe cambios en los límites o que temporalmente éstos se rebasen.
- Los resultados de las estimaciones de valor en riesgo de mercado, de riesgo de crédito y de riesgo de liquidez comparándolos contra los límites autorizados para cada tipo de riesgo.
- Análisis de sensibilidad del valor de la cartera de inversiones ante distintos escenarios adversos.
- Una interpretación de las cifras arrojadas por los modelos de medición de riesgos.
- En su caso, los análisis que expliquen cambios significativos en los niveles de valor en riesgo.
- En su caso, un informe sobre cambios en la calidad crediticia de los emisores privados de títulos que haya adquirido la institución y los posibles impactos.
- Con la frecuencia que se indique en el presente manual se presentarán los siguientes informes:
 - Situación que guarda la institución respecto de los riesgos operativos.
 - Situación que guarda la institución respecto de los riesgos legales.
 - En caso de que se hayan elaborado planes de acción referentes a la administración de riesgos legales u operativos, se presentará el avance en la implementación de dichos planes.
 - En su caso, presentará las propuestas pertinentes de modificación a las metodologías, parámetros y escenarios utilizados para la medición de riesgos.

De la Unidad para la Administración Integral de Riesgos

Políticas

- La UAIR será independiente de las áreas de operación, a fin de evitar conflictos de intereses y asegurar una adecuada separación de responsabilidades.
- Se apoyará para sus funciones en un consultor externo para el procesamiento de los análisis que estimen los riesgos financieros que enfrenta la institución.
- Funciones y responsabilidades
- Identificar, medir, monitorear e informar de los riesgos cuantificables que enfrenta la Institución en su operación
- Vigilar que la administración de riesgos sea integral y considere la totalidad de los riesgos en que incurre la institución.



CARDIF

Una compañía de BNP PARIBAS

- Proponer la metodología y aplicarla una vez aprobada, en su caso, por el Comité de Riesgos para identificar, medir y monitorear los distintos tipos de riesgos a que se encuentra expuesta la institución, así como los límites de exposición, utilizando para tal efecto los modelos, parámetros y escenarios para la medición y control del riesgo aprobados por el citado Comité.
- Informar al Comité de Riesgos y al Director General sobre:
- La exposición de riesgos a nivel consolidado y por tipo de riesgo de la institución, así como la específica de cada una de las distintas áreas, ésta se informará adicionalmente a los responsables de las diversas áreas. Dichos informes sobre la exposición de riesgo, deberán incluir análisis de sensibilidad y pruebas bajo condiciones extremas.
- Las desviaciones que, en su caso, se presenten con respecto a los límites de exposición al riesgo establecidos, proponiendo cuando así corresponda las acciones correctivas necesarias.
- Los informes deberá presentarse con la frecuencia que el Comité de Riesgos y la Dirección General lo requieran (no pudiendo ser esta mayor de una vez al mes).

- Investigar y documentar las causas que originan desviaciones de los límites de exposición al riesgo establecidos, identificar si dichas desviaciones se presentan en forma reiterada e informar de manera oportuna sus resultados al Comité de Riesgos, al Director General y al Contralor Normativo.
- Recomendar al Director General y a los responsables de las distintas áreas de operación, disminuir la exposición al riesgo a los límites previamente aprobados por el Consejo de Administración.
- Asegurarse que la información utilizada en los modelos y sistemas de medición de riesgos, sea precisa, íntegra y oportuna, por lo que toda modificación a la citada información deberá quedar documentada y contar con la explicación sobre su naturaleza y motivo que la originó.
- Efectuar revisiones periódicas a los supuestos contenidos en los modelos y sistemas de medición de riesgos.
- Comparar periódicamente las estimaciones de la exposición al riesgo contra los resultados efectivamente observados para el mismo periodo de medición y, en su caso, modificar los supuestos empleados al formular dichas estimaciones.

Objetivos y políticas de suscripción de riesgos;

La estrategia de Cardif es de vender productos de seguros a través de canales externos existentes a fin de aprovechar economías de escalas.

Para lograr este objetivo, Cardif busca un socio el cual debe generalmente presentar los siguientes requisitos:

- Una base de cliente importante



CARDIF

Una compañía de BNP PARIBAS

- Una red de distribución
- Un medio de cobro: la cobranza se puede efectuar a través de un producto subyacente (tarjeta de crédito o débito, cuenta corriente) o la misma red del socio.

En muchas ocasiones, el acuerdo comercial se formaliza a través de un contrato de intermediación.

El uso de canales externos y fuerzas de venta del socio no implican una disminución de la responsabilidad de Cardif en estos procesos. Sin embargo, para disminuir los riesgos asociados a los procesos antes mencionados, es importante prevenir y considerar los siguientes elementos:

- Capacitar los vendedores en la venta de producto de seguros

Una oferta de productos simples que permite una mejor transparencia en la venta de este.

En muchas ocasiones, Cardif comercializa los productos a nombre del socio, lo que lleva a tener, además de sus obligaciones legales, una responsabilidad moral en cuidar la imagen corporativa del socio con sus propios clientes.

Límites de inversión

Cardif México Vida, S.A. de C.V., participa en los mercados financieros con el fin de invertir de forma rentable y segura los recursos que capta a través del cobro de las primas de los diferentes tipos de productos que ofrece a sus asegurados.

Con el fin de preservar el valor en el tiempo de los ingresos que obtiene, es importante que cuente con la capacidad para identificar, medir y administrar adecuadamente los riesgos financieros inherentes al manejo de posiciones financieras derivadas de la cobertura de reservas técnicas y capital mínimo de garantía, propias del negocio.

En ese sentido, las reservas técnicas constituyen la obligación contingente para hacer frente a los siniestros de los riesgos de seguro cubiertos, y como tal, dichas reservas deben ser soportadas con inversiones en activos financieros autorizados en las reglas de inversión emitidas por la CNSF para las instituciones de seguros con el objeto de maximizar el rendimiento bajo condiciones similares en plazo y moneda a las de las reservas que cubren.

Asimismo pretende en un inicio invertir en el mercado de dinero a través de instrumentos que tengan niveles de bursatilidad alta y media, principalmente aquellos emitidos por el gobierno federal, lo que le permitirá venderlos con facilidad en el caso de necesidades extraordinarias de liquidez.

Tipo de Límite	Referencia de cálculo
Límite de Valor en Riesgo (VaR)	Límite de VaR diario expresado en horizonte mensual como un porcentaje del capital de la Institución. Este límite se define para el portafolio global y por tipo de riesgo.



CARDIF

Una compañía de BNP PARIBAS

	Este límite se aplica para el VaR que calcula la pérdida potencial máxima de un instrumento o de una cartera, con un nivel de confianza dado, tomando en cuenta los factores que inciden en el riesgo de mercado. A través de este límite se controlan las posiciones de riesgo en distintos niveles, estableciendo un límite global para toda la cartera, para cada mercado y tipo de instrumento.
Límites por Contraparte	Se establecen límites de exposición por contraparte y un límite global de riesgo de contraparte como porcentaje máximo de riesgo con respecto al capital de la Institución.
Límite de liquidez	Se establece un límite al VaR ajustado por liquidez del portafolio, como porcentaje máximo de riesgo con respecto al capital de la Institución.

Monitoreo de mortalidad, supervivencia, morbilidad, severidad, y frecuencia.

Anualmente la compañía realizará estudios de mortalidad, supervivencia, morbilidad, severidad y frecuencia, utilizando las estadísticas propias de la empresa o las publicadas en el momento de la realización de dichos estudios. Las técnicas estadísticas y actuariales utilizadas en la realización de los estudios tendrán como objetivo mejorar la tarificación de nuestros productos así como vigilar en todo momento la solvencia de la compañía y cumplir con la normatividad en términos de los requerimientos de información que la H. Comisión Nacional de Seguros y Fianzas tenga a discreción solicitar, las técnicas empleadas pueden incluir modelos de regresión simples o multivariados, procesos estocásticos y los modelos actuariales usuales y / o propias de la practica actuarial de la Carrdif a nivel mundial.

Administración de Siniestros

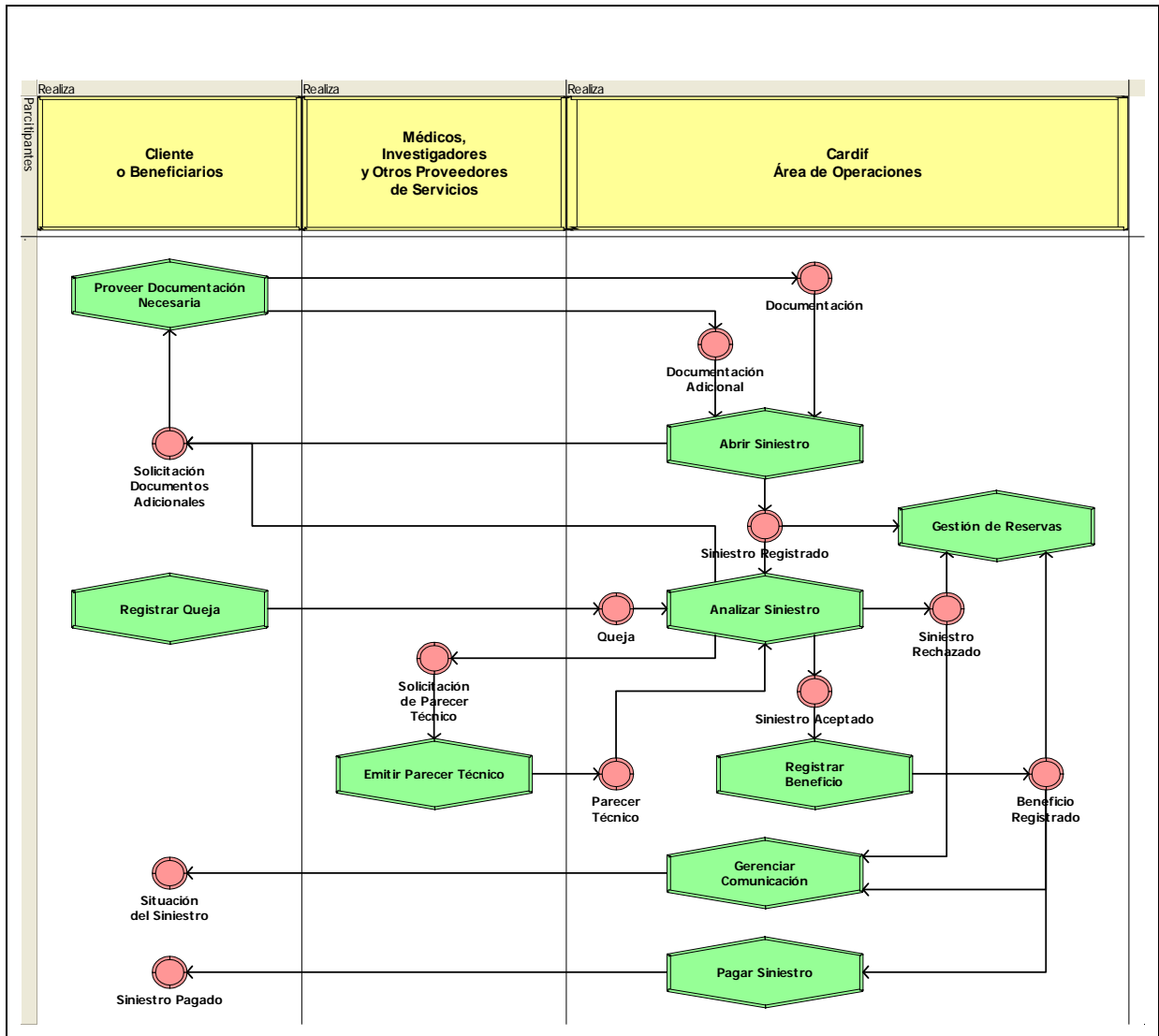
El objetivo del proceso de Siniestro es de analizar y dictaminar todas las demandas recibidas y con base en las condiciones y políticas determinar si procede el pago de beneficios, lo cual deberá estar disponible dentro del tiempo de respuesta establecido en contrato. Además, el área de Operación realizará las negociaciones que se requieran con médicos, investigadores, y otros, para contar con los elementos necesarios para un correcto dictamen de la procedencia del siniestro.

Diagrama



CARDIF

Una compañía de BNP PARIBAS



Controles implementados respecto del incremento de gastos

Los procesos de Gestión de Recursos Financieros representan el conjunto de actividades para mantener el equilibrio económico-financiero de la empresa, cuanto a la previsión, utilización, registro y consolidación de resultados, a través de una



CARDIF

Una compañía de BNP PARIBAS

gestión efectiva y oportuna de las operaciones financieras, por lo anterior se informa que la compañía cuenta con procesos de Planeación de Recursos Financieros destacando que entre sus principales actividades la implementación presupuestal, etapa en donde se define e identifica el presupuesto total de ingresos y egresos por los próximos cinco años, a esta actividad se añaden una Gestión de Infraestructura Financiera que corresponde a contar con los sistemas mas avanzados para automatizar la actividad contable posteriormente inicia la etapa de Administración Contable y Financiera etapa en donde se procesa la información financiera de la compañía, el resultado de esta actividad concluye con la evaluación de resultados comparando los resultados reales con los resultados presupuestados al mismo periodo, de las variaciones resultantes de esta gestión se determina el control al incremento o decremento de cada actividad de negocio. El proceso descrito anteriormente es realizado en la Dirección de Finanzas tomando opinión en todo momento de la Dirección General de la compañía y reportando al consejo de administración de la compañía.

Vigésima Octava

Administración del Riesgo de Crédito

Riesgo de incumplimiento de pago debido a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones contractuales, resultando en una pérdida financiera. Por riesgo de crédito podemos entender las siguientes definiciones:

- Riesgo de Contraparte: Por riesgo de contraparte se considera el tipo de riesgo de crédito al que la entidad esta expuesta por una relación bilateral con una contraparte en un determinado tipo de transacción. Se consideran los siguientes factores:
 - valor de mercado de la operación
 - riesgo potencial
 - plazo
 - garantías o colaterales depositadas por la contraparte.

- Riesgo de Crédito: Se entiende como el posible deterioro que puede tener la cartera de préstamos por la incapacidad de pago del acreditado.

En las instituciones de seguros generalmente aplica el riesgo de contraparte, a menos que manejen algún tipo de préstamos a empleados y/o agentes.

Medición



CARDIF

Una compañía de BNP PARIBAS

El Comité de Riesgos deberá determinar los lineamientos y la metodología que considere mas adecuada para la medición de este tipo de riesgo, basándose en las siguientes premisas:

- La metodología con la que se cuente deberá permitir, al menos, conocer la posición de riesgo, con base en la calificación generada en función de la calidad crediticia del emisor, de la contraparte o de ambos, en las operaciones llevadas a cabo por la Institución, estimando la probabilidad de incumplimiento y las pérdidas esperadas por contraparte en instrumentos financieros.
- Se analizará el grado de concentración y diversificación del portafolio en términos de contraparte considerando sectores y ramas económicas.
- La composición del portafolio de inversión estará limitada a la operación con las contrapartes y emisores que determine el Comité de Inversiones y el Comité de Riesgos.

Contenido de los Reportes

El Riesgo de contraparte se calcula en función a la calidad crediticia de cada contraparte y su nivel probabilidad de incumplimiento estimado por S&P.

El reporte contiene:

- Posición a valor de mercado por contraparte y fecha.
- Clasificación por contraparte de acuerdo a su calificación crediticia
- Riesgo por contraparte
- Límites de exposición por contraparte
- Consumo de Límites por contraparte
- Concentración por contraparte
- Límite global del riesgo de contraparte del portafolio con respecto al capital

Administración del Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de pérdida ante movimientos adversos en las variables del mercado que afectan a los precios de los activos que conforman el portafolio de inversión. Se han definido dentro del riesgo de mercado diferentes tipos de riesgo en función de los factores de mercado específicos que dan lugar a la aparición de riesgo para cada producto.

Los principales tipos de riesgo por factor de mercado son:



CARDIF

Una compañía de BNP PARIBAS

- Riesgo de tasa de interés: Es el riesgo de pérdida del valor del portafolio ante variaciones en las tasas de interés del mercado. Se puede clasificar en función de las causas que lo originan:
- Dadas las características de los productos operados en el mercado mexicano, se distingue el riesgo de tasa de interés nominal del riesgo de tasa de interés real, dado que algunos productos tienen la característica de estar indizados a la inflación.
- Riesgo de precio: Es el riesgo de variaciones en el valor de mercado de determinados activos como consecuencia de modificaciones en sus precios, (distinto de la tasa de interés o del tipo de cambio, un ejemplo sería el precio de acciones). Se aplica básicamente a los títulos de renta variable y a las materias primas.
- Riesgo de tipo de cambio: Es el riesgo asociado a la variación en el tipo de cambio asumido al negociar divisas o al mantener posición en monedas diferentes de la local.

Medición

La aseguradora llevará a cabo la medición de riesgos de mercado sobre la base de Valor en Riesgo (VaR) en donde los niveles de confianza y el horizonte de tiempo aplicable, serán determinados por el Comité de Riesgos, de acuerdo a las condiciones prevalecientes en el mercado. Dichos parámetros deberán ser autorizados por el Consejo de Administración.

La UAIR debe proponer al Comité de Riesgos la metodología de cálculo de Valor en Riesgo (VaR) a utilizar. Asimismo, la UAIR deberá comparar regularmente las estimaciones de la exposición al riesgo contra los resultados efectivamente observados (método Back Testing) en un mismo periodo de medición y en su caso, modificar los supuestos empleados al formular dichas estimaciones.

La UAIR debe revisar, cuando menos semestralmente, los parámetros y supuestos contenidos en los modelos y en caso de ser necesario modificarlos, previa autorización del Comité de Riesgos.

Sin perjuicio de lo anterior, el Comité de Riesgos podrá determinar una medida complementaria de riesgo que considere adecuada para la administración de este tipo de riesgo.

Los modelos y metodologías utilizadas serán definidos en el anexo Metodológico, el cual forma parte del presente Manual.

Contenido de los Reportes



CARDIF

Una compañía de BNP PARIBAS

El cálculo de Valor en Riesgo (VaR) del portafolio de Cardif México Vida, S.A. de C.V. se presenta en un reporte que contiene la siguiente información:

Riesgos de Mercado

- Fecha
- Valor de la posición a mercado
- VaR diario por tipo de riesgo al 95% de confianza
- VaR expresado en términos mensuales por tipo de riesgo
- Porcentaje con respecto al valor total del portafolio
- Porcentaje con respecto al capital (consumo de riesgo)
- Límites por tipo riesgo y para el portafolio total autorizados por el Consejo
- Consumo de límites respecto al capital contable de la aseguradora

Reporte de Back Test

Se presenta un reporte en el que se muestran los resultados del Back Test, tomando como base la última posición del portafolio a valor de mercado y valuándola durante X número de días hacia a tras.

El reporte de Back Test (paramétrico o histórico) contiene lo siguiente:

- Gráfica de las pérdidas y ganancias superiores al VaR en un período de un año.
- Distribución de frecuencia de las ganancias/utilidades por valuación generadas por el portafolio en el período de análisis.
- Porcentaje de pérdidas y ganancias superiores al VaR.

Peor Escenario

Este tipo de estimación se construye tomando como base el número de títulos que integra la posición de un portafolio a la última fecha disponible y realizando la valuación del portafolio a través de los precios históricos registrados en el vector de precios. El análisis del portafolio histórico resultante muestra las peores pérdidas que podría haber tenido una cartera bajo diferentes intervalos de tiempo.

El reporte incluye:



CARDIF

Una compañía de BNP PARIBAS

- Fecha
- Posición Global del portafolio
- Periodo (1 día, 1 semana, 1 mes, 1 trimestre)
- Fecha inicial
- Fecha final
- Peor pérdida teórica estimada en porcentaje y monto por períodos.

Escenarios de Estrés

En función de la composición del portafolio, se calcula la duración y se presentan escenarios de sensibilidad que miden el impacto en pesos, en el portafolio, ante el alza o baja en puntos base en las tasas de interés. Adicionalmente se presentan escenarios de crisis para evaluar el impacto en el portafolio. Por ej. Crisis de Asia, Word Trade Center, Dic. 94, etc.

El reporte contiene:

- Valor de Mercado del Portafolio
- Duración
- Escenarios de sensibilidad: Impacto en pesos ante diferentes movimientos de Puntos Base
- Escenarios de Crisis

Administración del Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez hace referencia al riesgo de no poder deshacer las posiciones sin sufrir distorsiones en el precio de mercado y los resultados de la operación. Esto puede deberse tanto a problemas de liquidez del mercado en sí mismo, como a posiciones elevadas mantenidas en relación con el volumen total operado en el mercado.

Medición

El Comité de Riesgos deberá determinar las metodologías y procedimientos que considere mas adecuados para la medición de este tipo de riesgo. La (s) metodología (s) deberá (n) considerar al menos:

- La estimación de la pérdida potencial que generaría la venta anticipada o forzosa de activos a descuentos inusuales para hacer frente a sus obligaciones de pago, así como por el hecho de que una posición no pueda ser oportunamente enajenada, adquirida o cubierta mediante el establecimiento de una posición contraria o equivalente.
 - El nivel de bursatilidad de los valores en tenencia



CARDIF

Una compañía de BNP PARIBAS

- El vencimiento de las inversiones realizadas por la institución
- El cálculo de la exposición al riesgo de liquidez o VaR de liquidez
- Las acciones a seguir en caso de requerimientos de liquidez

En caso de requerimientos de liquidez, se venderán los activos con mayor disponibilidad o bursatilidad en el mercado. Lo anterior se realizará verificando en todo momento el régimen de inversión aplicable. Los límites de exposición al riesgo de liquidez estarán en función del grado de bursatilidad de los instrumentos que maneje la Institución en su portafolio.

Contenido de los Reportes

Para contar con herramientas que permitan medir el nivel de liquidez de los instrumentos del portafolio, se elaboran dos reportes:

Reporte de Nivel de Bursatilidad de los Instrumentos del Portafolio

Presenta el portafolio a valor de mercado, clasificado por nivel de bursatilidad (alta, media, baja y nula) con el fin de establecer límites en función de los objetivos de la Institución. Los niveles de bursatilidad se definen por instrumento con base en la experiencia de los responsables de las inversiones de la Institución y en su caso, consulta a expertos en mercados financieros.

Reporte de VaR Ajustado por Liquidez

Constituye una herramienta de apoyo mediante la cual se estima el monto que se podría perder en caso de tener que vender un instrumento en el mercado ante necesidades extraordinarias de liquidez. Esta metodología incorpora los parámetros definidos de bursatilidad, que permiten ajustar el VaR de mercado en función del grado de liquidez o bursatilidad de cada instrumento.

El reporte incluye.

- Fecha
- Instrumentos del portafolio
- Valor de mercado de los instrumentos
- Valor en Riesgo (VaR) ajustado por liquidez
- Monto total del VaR ajustado por liquidez
- Límite de VaR ajustado por liquidez respecto al capital



CARDIF

Una compañía de BNP PARIBAS

Administración del Riesgo Operativo

El riesgo operativo surge como consecuencia de la posible ocurrencia de sucesos inesperados relacionados con los aspectos operativos y tecnológicos de las actividades de negocio que le puedan generar en un momento dado pérdidas potenciales a la institución. Incluye adicionalmente el riesgo de que, debido al registro contable incorrecto de determinadas operaciones de acuerdo con lo establecido en la normatividad, se originen variaciones significativas en la información interna y externa facilitada.

El riesgo operativo afecta a todas las actividades con distinta intensidad dependiendo de factores tales como la estructura, la organización y segregación de las funciones, el grado de automatización, la diversificación de sistemas, el grado de control de errores, etc.

Medición

El Comité de Riesgos como parte de sus funciones debe determinar los lineamientos y procedimientos que considere mas adecuados para la medición o seguimiento y control de este tipo de riesgo.

El objetivo en cuanto a la exposición del riesgo operativo es administrarlo de manera eficiente, mediante la aplicación de medidas preventivas, de seguridad y aquellas en caso de contingencia, logrando optimizar la calidad de las funciones y actividades en que incurre la institución en su operación diaria.

Dada la naturaleza cualitativa de este riesgo y la necesidad de ir creando una base de datos de eventos, que en su caso, representen pérdidas por el incumplimiento e inobservancia de controles y procesos operativos, no es posible de momento establecer límites numéricos para este tipo de riesgo.

- Se debe definir un marco normativo, de políticas y de procedimientos que garantice la seguridad en la operación, la verificación de una adecuada jerarquización de niveles de autorización para la toma de riesgo y la correcta documentación y registro de las operaciones, sistemas de cómputo y de soporte legal.
- Todas las áreas deben contar con un plan de contingencia para casos de emergencia, desastres naturales o fallas técnicas, que impidan operar bajo condiciones normales.
- Se deben realizar funciones de mantenimiento a la infraestructura de la Institución, especialmente en los sistemas de información y operaciones, con el objeto de contar siempre con respaldos en caso de alguna falla operativa en algún sistema.
- Se deben tener documentados los procesos operativos, políticas y mecanismos de actualización.



CARDIF

Una compañía de BNP PARIBAS

- Las unidades de negocio y de soporte (administración), deberán informar a la UAIR sobre las pérdidas ocasionadas por deficiencias en los sistemas, en los procesos y/o por errores humanos en la operación, una vez que sean conocidos.
- La Institución podrá documentar la operación de nuevas actividades de negocio, siempre y cuando se hayan definido los controles y la infraestructura operativa necesaria.

Administración del Riesgo Legal

Por riesgo legal se entiende el riesgo de pérdida debido a que una transacción no sea válida o no pueda ser ejecutada desde el punto de vista legal. Se puede clasificar en función de las causas que lo originan en:

- Riesgo de documentación: Es el riesgo de que documentos incorrectos o extraviados, o la inexistencia de los mismos, incida negativamente en las actividades de negocio.
- Riesgo de legislación: Riesgo de que una operación no pueda ser ejecutada por prohibición, limitación, o incertidumbre acerca de la legislación del país de residencia de alguna de las partes, o por errores en la interpretación de la misma.
- Riesgo de capacidad: Se refiere a dos conceptos: riesgo de que la contraparte no tenga capacidad legal para operar en un sector, producto o moneda determinada, y el riesgo de que las personas que actúan en nombre de la contraparte no cuenten con poder legal suficiente para comprometerla.

Medición

El Comité de Riesgos debe determinar los lineamientos y procedimientos mas adecuados para la medición, seguimiento y control de este tipo de riesgo a fin de evitar vicios en la celebración de operaciones, así como la posible aplicación de sanciones, en relación con las operaciones que se lleven a cabo, incluyendo los litigios en los que la institución sea actora o demandada, así como los procedimientos administrativos en que participe.

- Como mínimo los convenios y contratos en los que participe la institución deberán contar con el visto bueno del área jurídica de la institución, la cual verificará que se encuentren claramente establecidos los derechos y obligaciones de la Institución.
- Para todas las operaciones financieras que se realicen deberá existir un contrato de intermediación financiera debidamente documentado con la contraparte de que se trate.
- En el caso de que se realicen operaciones con contrapartes o emisores del extranjero, se deberá obtener previamente el dictamen de un experto jurídico respecto de las implicaciones jurídicas de la operación.



CARDIF

Una compañía de BNP PARIBAS

- El área jurídica deberá informar a la unidad de Administración Integral de Riesgos sobre las pérdidas ocasionadas por el incumplimiento de las disposiciones legales y administrativas aplicables en relación con las operaciones que realiza Cardif México Vida S.A. de C.V., tanto en los mercados financieros, como con sus afiliados con el fin de crear una base de datos histórica que permita estimar pérdidas potenciales.
- El área jurídica debe difundir las disposiciones legales aplicables a las diversas líneas y áreas de negocio.
- El manejo de los contratos y expedientes de las operaciones de la institución estará limitado a los funcionarios y al personal facultado que directamente requiera emplearlos. Su guarda y custodia estará a cargo del área de archivo.

Vigésima Novena

Administración del Riesgo TECNICOS

Cardif México Seguros Generales SA de CV, inicio operaciones el 21 de septiembre del 2006, al 31 de diciembre 2008, las cifras no representan significativamente Riesgos en la Concentración Geográfica del riesgo asegurado, Concentración sectorial del riesgo y Concentración de riesgos de naturaleza catastrófica.

Otras Notas de Revelación

Trigésima Tercera

Nombre del auditor externo que haya dictaminado los estados financieros

Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C.

Auditor Financiero C.P.C. Enrique Jiménez Castañeda

Nombre del auditor externo actuarial que haya dictaminado las reservas técnicas

KPMG Cardenas Dosal SC

Auditor Actuarial Actuario Gerardo García Aranda

Registro de Auditor Externo Actuarial No. DAS-97-2007 expedido por la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas.

Trigésima Quinta

Detalle analítico de cualquier otro tipo de información que la institución decida hacer pública.

Cardif México Seguros Generales SA de CV, no tiene otro tipo de información que decida hacer pública.