

## Profuturo GNP Pensiones S.A. de C. V.

### “NOTAS DE REVELACION DE INFORMACION ADICIONAL A LOS ESTADOS FINANCIEROS.”

(Miles de pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre 2008)

Las notas que se citan a continuación, contienen el segundo apartado de las notas de revelación a los estados financieros, según circular S-18.2.2, contemplando 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.

#### Nota de revelación 1:

##### Operaciones y ramos autorizados

##### Disposición tercera

Es una sociedad autorizada por el Gobierno Federal, cuyo objeto social es practicar operaciones del seguro de vida, con el propósito de manejar de manera exclusiva los seguros de pensiones, derivados de las leyes de seguridad social, en los términos de la Ley General de Instituciones y Sociedades Mutualistas de Seguros (LGISMS) y a las reglas de operación para los seguros de pensiones.

#### Nota de revelación 2:

##### Políticas de administración y gobierno corporativo

##### Disposición cuarta

I. Al 31 de diciembre de 2008, el capital social actualizado de la Institución asciende a \$202,345 integrado por 112, 367, 830 acciones ordinarias nominativas sin expresión de valor nomina íntegramente suscritas y pagadas.

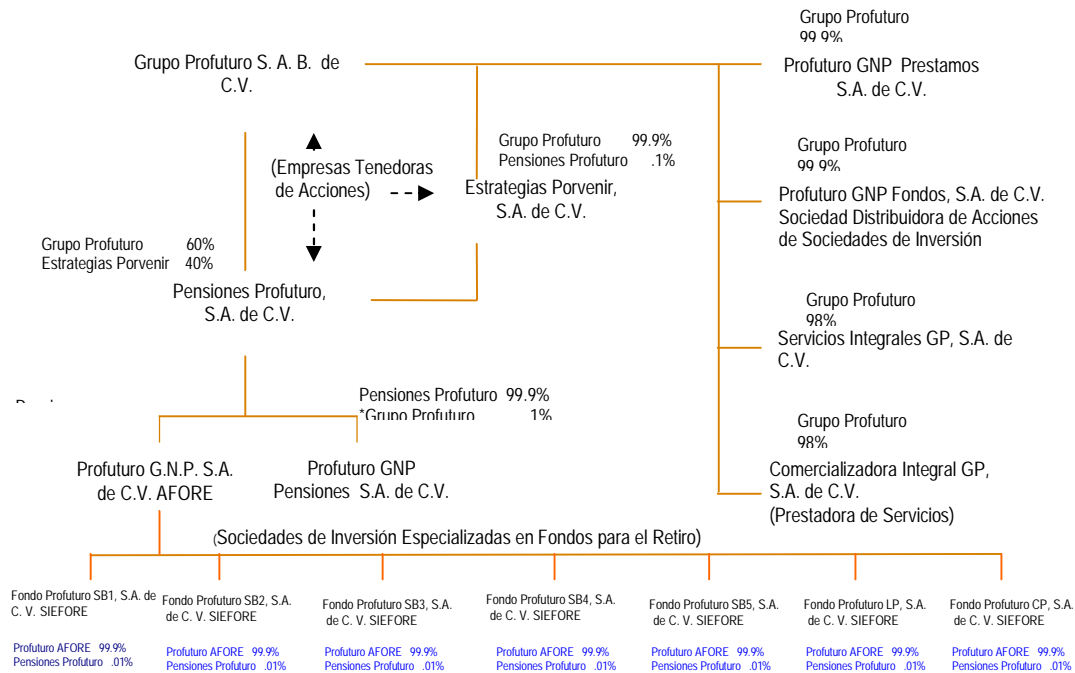
Durante 2008, mediante actas de asamblea ordinaria de accionistas, se aprobó decreto de dividendos por un monto total de \$136,000

(Cifras en Miles)

| Fecha del Ejercicio<br>31/12/2008 | Capital<br>Inicial | Capital<br>Suscrito | Capital no<br>Suscrito | Capital<br>Pagado |
|-----------------------------------|--------------------|---------------------|------------------------|-------------------|
| Inicial                           | 202,345            | 202,345             | 0                      | 202,345           |
| Aumentos                          | 0                  | 0                   | 0                      | 0                 |
| Disminuciones                     | 0                  | 0                   | 0                      | 0                 |
| <b>Final</b>                      | <b>\$ 202,345</b>  | <b>\$ 202,345</b>   | <b>- \$</b>            | <b>202,345</b>    |

I. Monto del capital social suscrito, no suscrito y pagado, empleando para ello el formato que se indica en el anexo 1 de la presente circular. Asimismo, deberán informar sobre los movimientos de aumento o reducción al capital social acordados en asamblea de accionistas que se encuentren en proceso Señalando información sobre el número de acciones que se afecten con motivo de dicho aumento o reducción de capital, así como los plazos en que se realizarán dichos movimientos. Igualmente, deberán informar sobre el pago de dividendos a sus accionistas.

## II. Estructura legal y esquema de integración de grupo económico



III. Marco Normativo: El Contralor Normativo fue nombrado por el Consejo de Administración a quien reporta y no se encuentra subordinado a ningún otro órgano social ni funcionario de la institución.

El Contralor Normativo ha realizado las funciones que le confiere el Artículo de referencia, siendo convocado a las sesiones del Consejo de Administración y de los Comités Consultivos de Inversiones y Administración Integral de donde ha participado con voz pero sin voto.

Finalmente, el Contralor Normativo ha ejercido sus funciones sin perjuicio de las que corresponden al Comisario y a los Auditores Externos de la institución, de conformidad con la legislación aplicable.

El Consejo de Administración es nombrado por la Asamblea de Accionistas, se compone por ocho consejeros y sus respectivos suplentes, de los cuales el 25% son Consejeros Independientes, de conformidad a lo dispuesto por la Ley General de Instituciones y Sociedades Mutualistas de Seguros.

Cabe señalar que los miembros del Consejo de Administración cuentan con reconocida honorabilidad y amplios conocimientos en materia Financiera y Administrativa.

Los miembros del Consejo de Administración eligen de entre sus integrantes a un Presidente, y designan a un Secretario que puede ser o no Consejero, de acuerdo a los Estatutos de la Sociedad.

El Consejo de Administración realiza las funciones que le señala el Artículo 29 Bis de la Ley General de Instituciones y Sociedades Mutualistas de Seguros, y sesiona cuando menos cada tres meses de conformidad a los Estatutos de la Sociedad.

Cabe señalar que el Consejo de Administración cumple sus funciones sin perjuicio de las que de conformidad a la legislación aplicable y los Estatutos Sociales están reservadas exclusivamente a la Asamblea de Accionistas.

**IV.** Los funcionarios que integran el Consejo de Administración son los siguientes:

**Nombre:** Lic. Alberto Baillères González  
**Cargo a desempeñar:** Presidente  
**Estatus del cargo:** Propietario  
**Perfil Profesional:** Lic. En Economía  
**Experiencia laboral:**  
**Institución:** Profuturo G.N.P., S.A. de C. V., AFORE  
**Cargo desempeñado** Presidente del Consejo  
**Inicio:** Abril-1996  
**Institución** Medica Integral GNP S.A. de C. V.  
**Cargo desempeñado** Presidente del Consejo  
**Inicio:** Enero-1998

**Nombre:** C. P. Carlos Orozco Ibarra  
**Cargo a desempeñar:** Consejero  
**Estatus del cargo:** Propietario  
**Perfil Profesional:** Contador Público  
**Experiencia laboral:**  
**Institución:** Técnica Administrativa BAL, S. A.  
**Cargo desempeñado** Director Corporativo.  
**Inicio:** 1973

**Nombre:** Ing. Juan Bordes Aznar  
**Cargo a desempeñar:** Consejero  
**Estatus del cargo:** Propietario  
**Perfil Profesional:** Ingeniero Químico  
**Experiencia laboral:**  
**Institución:** Técnica Administrativa BAL, S.A.  
**Cargo desempeñado** Director Corporativo  
**Inicio:** 1989

**Nombre:** Lic. Norberto A. Domínguez Amescua  
**Cargo a desempeñar:** Consejero  
**Estatus del cargo:** Independiente  
**Perfil Profesional:** Licenciado en Derecho  
**Experiencia laboral:**

**Institución:** Domínguez y Asociados

**Cargo desempeñado** Director

**Inicio:** 1983

**Nombre:** LAE. Rafael Mac Gregor Anciola

**Cargo a desempeñar:** Consejero

**Estatus del cargo:** Propietario

**Perfil Profesional:** Licenciatura en Administración de Empresas

**Experiencia laboral:**

**Institución:** Valores Mexicanos, Casa de Bolsa, S.A. de C. V.

**Cargo desempeñado** Director General

**Inicio:** Agosto-1994

**Nombre:** Dr. Arturo Fernández

**Cargo a desempeñar:** Consejero

**Estatus del cargo:** propietario

**Perfil Profesional:** Doctor en Economía

**Experiencia laboral:**

**Institución:** Instituto Tecnológico Autónomo de México.

**Cargo desempeñado** Rector

**Inicio:** Enero 1992

**Termino:** A la Fecha

**Nombre:** Lic. Tomas Lozano Molina

**Cargo a desempeñar:** Consejero

**Estatus del cargo:** Independiente

**Perfil Profesional:** Lic. En Derecho

**Experiencia laboral:**

**Institución:** Palacio de Hierro S.A. de C. V.

**Cargo desempeñado** Consejero Suplente

**Institución:** Peñoles S.A. de C. V.

**Cargo desempeñado** Consejero Suplente

**Nombre:** LAE. Juan Pablo Bailleres Gual

**Cargo a desempeñar:** Consejero

**Estatus del cargo:** Suplente

|                             |                                                       |
|-----------------------------|-------------------------------------------------------|
| <b>Perfil Profesional:</b>  | Ejecutivo MBA                                         |
| <b>Experiencia laboral:</b> |                                                       |
| <b>Institución:</b>         | E.D.S. México                                         |
| <b>Cargo desempeñado</b>    | Director Desarrollo de Negocio Financiero             |
| <b>Inicio:</b>              | Noviembre- 2001                                       |
| <b>Termino:</b>             | Marzo-2005                                            |
| <b>Nombre:</b>              | LIC. Alejandro Baillères Gual                         |
| <b>Cargo a desempeñar:</b>  | Consejero                                             |
| <b>Estatus del cargo :</b>  | Propietario                                           |
| <b>Perfil Profesional :</b> | Stanford Executive Program (Stanford Business School) |
| <b>Experiencia laboral:</b> |                                                       |
| <b>Institución:</b>         | Grupo Nacional Provincial, S.A.                       |
| <b>Cargo desempeñado</b>    | Director General                                      |
| <b>Inicio:</b>              | 2006                                                  |
| <b>Institución:</b>         | Grupo Nacional Provincial, S.A.                       |
| <b>Cargo desempeñado</b>    | Director General de Gastos Médicos y Salud            |
| <b>Inicio:</b>              | 2001                                                  |
| <b>Termino:</b>             | 2006                                                  |
| <b>Nombre:</b>              | Lic. Claudio Dieter Salomón Davidson                  |
| <b>Cargo a desempeñar:</b>  | Consejero                                             |
| <b>Estatus del cargo:</b>   | Suplente                                              |
| <b>Perfil Profesional:</b>  | Licenciatura en Economía,                             |
| <b>Experiencia laboral:</b> |                                                       |
| <b>Institución:</b>         | Técnica Administrativa BAL, S.A.                      |
| <b>Cargo desempeñado</b>    | Director Corporativo                                  |
| <b>Inicio:</b>              | 1994                                                  |
| <b>Nombre :</b>             | C. P. Jorge Berlie Jacques                            |
| <b>Cargo a desempeñar:</b>  | Consejero                                             |
| <b>Estatus del cargo:</b>   | Suplente                                              |
| <b>Perfil Profesional:</b>  | Contador Público                                      |
| <b>Experiencia laboral:</b> |                                                       |
| <b>Institución:</b>         | Prestadora de Servicios P. H., S. A. de C. V.         |
| <b>Cargo desempeñado</b>    | Asesor de la Dirección General                        |

**Inicio:** Marzo 1998 a la fecha

**Nombre:** C. P. Octavio Figueroa  
**Cargo a desempeñar:** Consejero  
**Estatus del cargo:** Suplente  
**Perfil Profesional:** Contador Público  
**Experiencia Laboral:**  
**Institución:** Técnica Administrativa Bal , S. A.  
**Cargo desempeñado** Director General de Administración y Finanzas  
**Inicio:** Febrero-2007

**Nombre:** Lic. Juan Ignacio Gil Antón  
**Cargo a desempeñar:** Consejero  
**Estatus del cargo:** Suplente  
**Perfil Profesional:** Licenciado en Economía,  
**Experiencia laboral:**  
**Institución:** Grupo Nacional Provincial S.A.  
**Cargo desempeñado** Director Divisional de líneas comerciales  
**Inicio:** 1999  
**Institución:** Instituto Tecnológico Autónomo de México  
**Cargo desempeñado:** Profesor de tiempo completo  
**Inicio:** 1998  
**Termino:** 1999  
**Institución:** Comisión Nacional de Seguros y Fianzas  
**Cargo desempeñado** Presidente  
**Inicio:** 1995  
**Termino:** 1998

**Nombre:** Mtro. Raúl Obregón Del Corral  
**Cargo a desempeñar:** Consejero  
**Estatus del cargo:** Independiente  
**Perfil Profesional:** Ingeniero químico  
**Experiencia laboral:**  
**Institución:** Técnica Administrativa BAL, S.A.  
**Cargo desempeñado** Director Corporativo

|                             |                                             |
|-----------------------------|---------------------------------------------|
| <b>Inicio:</b>              | 1990                                        |
| <b>Institución:</b>         | Servicios Industriales Peñoles              |
| <b>Cargo desempeñado</b>    | Consejero Propietario                       |
| <b>Inicio:</b>              | 01/01/1990                                  |
| <b>Institución:</b>         | Grupo Nacional Provincial, S.A.             |
| <b>Cargo desempeñado</b>    | Consejero Propietario                       |
| <b>Inicio:</b>              | 01/01/1990                                  |
| <b>Institución:</b>         | Grupo Palacio de Hierro, S.A.               |
| <b>Cargo desempeñado</b>    | Consejero Propietario                       |
| <b>Inicio:</b>              | 01/01/1990                                  |
| <br>                        |                                             |
| <b>Nombre:</b>              | José Eduardo Silva Pylypciw                 |
| <b>Cargo a desempeñar:</b>  | Consejero                                   |
| <b>Estatus del cargo:</b>   | Suplente                                    |
| <b>Perfil Profesional:</b>  | Licenciatura en Administración de Empresas, |
| <b>Experiencia laboral:</b> |                                             |
| <b>Institución:</b>         | Grupo Profuturo S. A. B. de C. V.           |
| <b>Cargo desempeñado</b>    | Director General                            |
| <b>Inicio:</b>              | 2005                                        |
| <b>Institución:</b>         | Profuturo G.N.P., S.A. de C. V., AFORE      |
| <b>Cargo desempeñado</b>    | Director General                            |
| <b>Inicio:</b>              | 1996                                        |
| <br>                        |                                             |
| <b>Nombre:</b>              | Lic. Emilio Carrillo Gamboa                 |
| <b>Cargo a desempeñar:</b>  | Consejero                                   |
| <b>Estatus del cargo:</b>   | Independiente                               |
| <b>Perfil Profesional:</b>  | Licenciatura en Derecho                     |
| <b>Experiencia laboral:</b> |                                             |
| <b>Institución:</b>         | Bufete Carrillo Gamboa, S C.                |
| <b>Cargo desempeñado</b>    | Socio Fundador                              |
| <b>Inicio:</b>              | Octubre-1989                                |

A continuación se detallan los comités, así como los nombres y cargos de los miembros de los mismos.

#### COMITÉ DE RIESGOS

|                |                               |
|----------------|-------------------------------|
| <b>Nombre:</b> | <b>LAE. Rafael Mac Gregor</b> |
| Cargo:         | Propietario                   |
| <b>Nombre:</b> | <b>Lic. Mario Villafuerte</b> |
| Cargo:         | Propietario                   |
| <b>Nombre:</b> | <b>Lic. Manuel Sarmiento</b>  |
| Cargo:         | Propietario                   |
| <b>Nombre:</b> | <b>Act. Eduardo Reyes</b>     |
| Cargo:         | Propietario                   |
| <b>Nombre:</b> | <b>Ing. Héctor Estrada</b>    |
| Cargo:         | Propietario                   |

#### COMITÉ DE INVERSIONES

|                |                               |
|----------------|-------------------------------|
| <b>Nombre:</b> | <b>LAE. Rafael Mac Gregor</b> |
| Cargo:         | Propietario                   |
| <b>Nombre:</b> | <b>Act. Eduardo Reyes</b>     |
| Cargo:         | Propietario                   |
| <b>Nombre:</b> | <b>Ing. Juan Bordes</b>       |
| Cargo:         | Propietario                   |
| <b>Nombre:</b> | <b>Dr. Arturo Fernández</b>   |
| Cargo:         | Propietario                   |
| <b>Nombre:</b> | <b>Lic. Luís Murillo</b>      |
| Cargo:         | Propietario                   |

**V.** La estructura orgánica y operacional de la Institución de seguros es la siguiente:

Lic. Leonidas Mario Villafuerte Ancira Director General  
Act. Daniel Peregrino Gómez Subdirector Técnico  
Lic. Ileana Abarca Bautista Subdirector de Operaciones  
Lic. Diego Velásquez Graham. Contralor Normativo

**VI.** El monto total que representaron, en conjunto, las compensaciones y prestaciones de cualquier tipo que percibieron de la Institución en el último ejercicio las personas que integran el consejo de administración o directivo y los principales funcionarios ascendieron a \$ 5,993 durante el ejercicio 2008.

**VII.** Las compensaciones y prestaciones que, en conjunto, recibieron de la Institución las personas mencionadas en la fracción anterior corresponden al pago Sueldos, Bono valuable en promedio de 180 días anuales, Aguinaldo, Prima Vacacional Y Fondo de Ahorro todo esto pagado a través de una compañía prestadora de servicios. Así Como Honorarios a Consejo y Honorarios de prestaciones de servicio.

No hay compensaciones y prestaciones que se paguen a través de bonos o planes de entrega de acciones. De igual forma no existen en la institución planes de pensiones, retiro o similares, para las personas señaladas

**VII.** La compañía no tiene nexos patrimoniales.



**Nota de revelación 3:**
**Información Estadística y Desempeño Técnico**
**Disposición quinta**

I. A continuación se muestra información referente a la suficiencia de la prima durante el ejercicio 2008 y los dos ejercicios anteriores.

**ANEXO II**

(Cifras en Miles)

Pensiones: Seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social

| Fecha del Ejercicio               | Numero de Polizas | Certificados Incisos Asegurados | Prima Emitida |
|-----------------------------------|-------------------|---------------------------------|---------------|
| Ejercicio-2004                    | 1,021             | 2,160                           | 790,555,647   |
| Ejercicio-2005                    | 1,265             | 2,521                           | 711,009,614   |
| Ejercicio-2006                    | 1,403             | 2,905                           | 792,803,514   |
| Ejercicio-2007                    | 1,325             | 2,777                           | 881,502,672   |
| Ejercicio-2008                    | 6                 | 12                              | 59,648,401    |
| <b>Muerte (Invalidez y Vida)</b>  |                   |                                 |               |
| Ejercicio-2004                    | 920               | 1,934                           | 600,422,178   |
| Ejercicio-2005                    | 1,138             | 2,268                           | 598,306,138   |
| Ejercicio-2006                    | 1,266             | 2,637                           | 686,792,463   |
| Ejercicio-2007                    | 1,232             | 2,561                           | 794,701,327   |
| Ejercicio-2008                    | 6                 | 12                              | 25,264,985    |
| <b>Muerte (Riesgo de Trabajo)</b> |                   |                                 |               |
| Ejercicio-2004                    | 74                | 181                             | 80,279,330    |
| Ejercicio-2005                    | 83                | 202                             | 70,722,364    |
| Ejercicio-2006                    | 90                | 209                             | 73,999,456    |
| Ejercicio-2007                    | 74                | 187                             | 70,507,588    |
| Ejercicio-2008                    | 0                 | 0                               | 4,421,484     |
| <b>Invalidez</b>                  |                   |                                 |               |
| Ejercicio-2004                    | 5                 | 18                              | 100,033,366   |
| Ejercicio-2005                    | 5                 | 9                               | 27,058,616    |
| Ejercicio-2006                    | 6                 | 15                              | 17,074,814    |
| Ejercicio-2007                    | 13                | 21                              | 13,245,894    |
| Ejercicio-2008                    | 0                 | 0                               | 27,845,387    |
| <b>Incapacidad Permanente</b>     |                   |                                 |               |
| Ejercicio-2004                    | 22                | 27                              | 9,820,773     |
| Ejercicio-2005                    | 39                | 42                              | 14,922,496    |
| Ejercicio-2006                    | 41                | 44                              | 14,936,781    |
| Ejercicio-2007                    | 6                 | 8                               | 3,047,862     |
| Ejercicio-2008                    | 0                 | 0                               | 2,116,545     |
| <b>Jubilación</b>                 |                   |                                 |               |
| Ejercicio-2004                    | 0                 | 0                               | 0             |
| Ejercicio-2005                    | 0                 | 0                               | 0             |
| Ejercicio-2006                    | 0                 | 0                               | 0             |
| Ejercicio-2007                    | 0                 | 0                               | 0             |
| Ejercicio-2008                    | 0                 | 0                               | 0             |

**Disposición sexta**
**I.**
**ANEXO V**
**(Cifras en Miles)**

| <b>Indice de Costo medio de Siniestralidad</b> |                           |                           |                           |
|------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| <b>Fecha del Ejercicio</b>                     | <b>Ejercicio<br/>2008</b> | <b>Ejercicio<br/>2007</b> | <b>Ejercicio<br/>2006</b> |
| <b>Vida</b>                                    |                           |                           |                           |
| Individual                                     |                           |                           |                           |
| Grupo y Colectivo                              |                           |                           |                           |
| <b>Pensiones</b>                               | 5.94%                     | 6.15%                     | 5.62%                     |
| Muerte (Invalidez y Vida)                      | 5.77%                     | 5.94%                     | 5.41%                     |
| Muerte (Riesgo de Trabajo)                     | 6.19%                     | 6.50%                     | 5.54%                     |
| Invalidez                                      | 6.20%                     | 6.45%                     | 5.95%                     |
| Incapacidad Permanente                         | 5.88%                     | 6.08%                     | 5.71%                     |
| Jubilación                                     | 0.00%                     | 0.00%                     | 0.00%                     |
| <b>Accidentes y Enfermedades</b>               |                           |                           |                           |
| Accidentes Personales                          |                           |                           |                           |
| Gastos Medicos                                 |                           |                           |                           |
| Salud                                          |                           |                           |                           |
| <b>Daños</b>                                   |                           |                           |                           |
| Automóviles                                    |                           |                           |                           |
| Diversos                                       |                           |                           |                           |
| Incendio                                       |                           |                           |                           |
| Agrícola                                       |                           |                           |                           |
| Responsabilidad Civil                          |                           |                           |                           |
| Marítimo y Transportes                         |                           |                           |                           |
| Terremoto                                      |                           |                           |                           |
| Crédito                                        |                           |                           |                           |
| <b>Operación Total</b>                         |                           |                           |                           |

\* 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 Sin incluye el Interés mínimo acreditable como parte de la prima devengada retenida.

El índice del costo medio de siniestralidad para los ejercicios 2008, 2007 y 2006 fue del 5.94%, 6.15% y 5.62%, respectivamente, tal como se muestra en el Anexo V; Para el índice del año 2008, el comportamiento se debe principalmente al decremento en la siniestralidad propia de la cartera instalada y a la no contratación de nuevos negocios, agregando las actualizaciones por inflación de cada año calendario anterior. Por otro lado, el saldo de reservas matemáticas de pensiones mantiene un incremento, debido a interés mínimo acreditable y se ve afectado por el devengamiento por efectos de mortalidad de la cartera instalada.

**II.**
**ANEXO**
**VI**
**(Cifras en Miles)**

| <b>Índice de Costo medio de Adquisición</b> |                       |                       |                       |
|---------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Fecha del Ejercicio</b>                  | <b>Ejercicio 2008</b> | <b>Ejercicio 2007</b> | <b>Ejercicio 2006</b> |
| <b>Vida</b>                                 |                       |                       |                       |
| Individual                                  |                       |                       |                       |
| Grupo y Colectivo                           |                       |                       |                       |
| <b>Pensiones</b>                            | 38.39%                | 5.49%                 | 9.68%                 |
| Muerte (Invalidez y Vida)                   | 36.82%                | 5.06%                 | 9.39%                 |
| Muerte (Riesgo de Trabajo)                  | 120.08%               | 9.46%                 | 12.05%                |
| Invalidez                                   | 25.62%                | 8.16%                 | 9.53%                 |
| Incapacidad Permanente                      | 54.44%                | 14.46%                | 11.49%                |
| Jubilación                                  | 0.00%                 | 0.00%                 | 0.00%                 |
| <b>Accidentes y Enfermedades</b>            |                       |                       |                       |
| Accidentes Personales                       |                       |                       |                       |
| Gastos Medicos                              |                       |                       |                       |
| Salud                                       |                       |                       |                       |
| <b>Daños</b>                                |                       |                       |                       |
| Automóviles                                 |                       |                       |                       |
| Diversos                                    |                       |                       |                       |
| Incendio                                    |                       |                       |                       |
| Agrícola                                    |                       |                       |                       |
| Responsabilidad Civil                       |                       |                       |                       |
| Marítimo y Transportes                      |                       |                       |                       |
| Terremoto                                   |                       |                       |                       |
| Crédito                                     |                       |                       |                       |
| <b>Operación Total</b>                      |                       |                       |                       |

\*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 )

El índice del costo medio de adquisición para los ejercicios 2008, 2007 y 2006 fue del 38.39%, 5.49% y 9.68%, respectivamente, tal como se muestra en el Anexo VI; el índice del año 2008 es mayor que el de 2007 y 2006 debido a la no contratación de nuevos negocios en este año. En el año 2006 se incrementaron las comisiones a agentes promotores. Para el año 2007, la reducción del índice se debe a la reducción del nivel de beneficios adicionales.

**III.**
**ANEXO**
**VII**
**(Cifras en Miles)**

| <b>Índice de Costo medio de Operación</b> |                       |                       |                       |
|-------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Fecha del Ejercicio</b>                | <b>Ejercicio 2008</b> | <b>Ejercicio 2007</b> | <b>Ejercicio 2006</b> |
| <b>Vida</b>                               |                       |                       |                       |
| Individual                                |                       |                       |                       |
| Grupo y Colectivo                         |                       |                       |                       |
| <b>Pensiones</b>                          | 61.05%                | 6.68%                 | 5.22%                 |
| Muerte (Invalidez y Vida)                 | 72.49%                | 6.72%                 | 5.23%                 |
| Muerte (Riesgo de Trabajo)                | 91.10%                | 5.78%                 | 4.94%                 |
| Invalidez                                 | 42.31%                | 8.08%                 | 4.72%                 |
| Incapacidad Permanente                    | 108.39%               | 10.08%                | 6.49%                 |
| Jubilación                                | 0.00%                 | 0.00%                 | 0.00%                 |
| <b>Accidentes y Enfermedades</b>          |                       |                       |                       |
| Accidentes Personales                     |                       |                       |                       |
| Gastos Medicos                            |                       |                       |                       |
| Salud                                     |                       |                       |                       |
| <b>Daños</b>                              |                       |                       |                       |
| Automóviles                               |                       |                       |                       |
| Diversos                                  |                       |                       |                       |
| Incendio                                  |                       |                       |                       |
| Agrícola                                  |                       |                       |                       |
| Responsabilidad Civil                     |                       |                       |                       |
| Marítimo y Transportes                    |                       |                       |                       |
| Terremoto                                 |                       |                       |                       |
| Crédito                                   |                       |                       |                       |
| <b>Operación Total</b>                    |                       |                       |                       |

\* 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 vi

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

El índice del costo medio de operación para los ejercicios 2008, 2007 y 2006 fue del 61.05%, 6.68% y 5.22%, respectivamente, tal como se muestra en el Anexo VII; el índice de 2008 se incremento en forma considerable debido a la no contratación de nuevos negocios.

**IV.-**
**ANEXO**
**VIII**
**(Cifras en Miles)**

| <b>Indice Combinado</b>          |                           |                           |                           |
|----------------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| <b>Fecha del Ejercicio</b>       | <b>Ejercicio<br/>2008</b> | <b>Ejercicio<br/>2007</b> | <b>Ejercicio<br/>2006</b> |
| <b>Vida</b>                      |                           |                           |                           |
| Individual                       |                           |                           |                           |
| Grupo y Colectivo                |                           |                           |                           |
| <b>Pensiones</b>                 | 105.39%                   | 18.32%                    | 20.51%                    |
| Muerte (Invalidez y Vida)        | 115.08%                   | 17.72%                    | 20.03%                    |
| Muerte (Riesgo de Trabajo)       | 217.37%                   | 21.74%                    | 22.53%                    |
| Invalidez                        | 74.14%                    | 22.70%                    | 20.19%                    |
| Incapacidad Permanente           | 168.71%                   | 30.63%                    | 23.70%                    |
| Jubilación                       | 0.00%                     | 0.00%                     | 0.00%                     |
| <b>Accidentes y Enfermedades</b> |                           |                           |                           |
| Accidentes Personales            |                           |                           |                           |
| Gastos Medicos                   |                           |                           |                           |
| Salud                            |                           |                           |                           |
| <b>Daños</b>                     |                           |                           |                           |
| Automóviles                      |                           |                           |                           |
| Diversos                         |                           |                           |                           |
| Incendio                         |                           |                           |                           |
| Agrícola                         |                           |                           |                           |
| Responsabilidad Civil            |                           |                           |                           |
| Marítimo y Transportes           |                           |                           |                           |
| Terremoto                        |                           |                           |                           |
| Crédito                          |                           |                           |                           |
| <b>Operación Total</b>           |                           |                           |                           |

\* 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.

El índice combinado para los ejercicios 2008, 2007 y 2006 fue del 105.39%, 18.32% y 20.51%, respectivamente, tal como se muestra en el Anexo VIII; el comportamiento de este índice queda explicado en los párrafos anteriores pues deriva del comportamiento del índice del costo medio de siniestralidad, adquisición y operación.

## Nota de revelación 4 Inversiones

### Disposición Séptima

ANEXO IX

(Cifras en Míles)

|                               | Inversiones en Valores              |       |                                     |       |                                     |       |                                     |      |
|-------------------------------|-------------------------------------|-------|-------------------------------------|-------|-------------------------------------|-------|-------------------------------------|------|
|                               | Valor de Cotización                 |       |                                     |       | Valor de adquisición                |       |                                     |      |
|                               | 2008                                |       | 2007                                |       | 2008                                |       | 2007                                |      |
| Monto                         | %                                   | Monto | %                                   | Monto | %                                   | Monto | %                                   |      |
|                               | Participación con Relación al Total |       | Participación con Relación al Total |       | Participación con Relación al Total |       | Participación con Relación al Total |      |
| Moneda Nacional               |                                     |       |                                     |       |                                     |       |                                     |      |
| Gubernamentales               | 805,665                             | 6%    | 914,527                             | 7%    | 788,521                             | 7%    | 892,232                             | 8%   |
| Privados de tasa conocida     |                                     |       |                                     |       |                                     |       |                                     |      |
| 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           |                                     |       |                                     |       |                                     |       |                                     |      |
| Moneda Indizada               |                                     |       |                                     |       |                                     |       |                                     |      |
| Gubernamentales               | 11,688,960                          | 81%   | 11,021,643                          | 79%   | 8,804,311                           | 79%   | 8,780,654                           | 77%  |
| Privados de tasa conocida     | 1,968,683                           | 14%   | 1,937,176                           | 14%   | 1,609,263                           | 14%   | 1,707,317                           | 15%  |
| Privados de renta variable    |                                     |       |                                     |       |                                     |       |                                     |      |
| Extranjeros de tasa conocida  |                                     |       |                                     |       |                                     |       |                                     |      |
| Extranjeros de renta variable |                                     |       |                                     |       |                                     |       |                                     |      |
| Productos derivados           |                                     |       |                                     |       |                                     |       |                                     |      |
|                               | 14,463,308                          | 100%  | 13,873,346                          | 100%  | 11,202,095                          | 100%  | 11,380,203                          | 100% |

\*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.

- I.** Los valores Gubernamentales representan el 85% de la composición de la cartera
- II.** Los valores privados de tasa conocida representan el 15% de la composición de la cartera

### Disposición Octava

Los tipo de inversión presentados en la composición del portafolio de la Institución, cbic´s Representan el 57% udibonos 16% bondes 3% otros valores 24% como se muestra en el anexo X

(Cifras en Miles)

| 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 | A                    | B                   | A/Total**   |
|                                                                             |                                   |                      |                      | Costo de Adquisición | Valor de Cotización | %           |
| Emisora                                                                     | Instrumento                       | F. Compra            | F. Vence             | Suma de Costo        | Suma de Total       |             |
| BANOBR                                                                      | CEDES                             | 20/08/2007           | 26/07/2027           | 600,000              | 681,243             |             |
| BARCLAY                                                                     | CEDES                             | 24/05/2007           | 15/09/2026           | 155,341              | 170,969             |             |
| JPM                                                                         | CEDES                             | 05/10/2007           | 04/10/2022           | 50,239               | 54,805              |             |
| MLUDI                                                                       | CEDES                             | 18/10/2007           | 18/10/2027           | 100,000              | 108,615             |             |
|                                                                             |                                   |                      |                      | <b>905,579</b>       | <b>1,015,631</b>    | <b>7%</b>   |
| <b>BOND182</b>                                                              | <b>BONDES</b>                     | <b>09/10/2008</b>    | <b>23/04/2009</b>    | <b>413,562</b>       | <b>423,340</b>      | <b>3%</b>   |
| <b>BPA182</b>                                                               | <b>BPA</b>                        | <b>26/12/2008</b>    | <b>18/09/2014</b>    | <b>340,567</b>       | <b>347,933</b>      | <b>2%</b>   |
| CBIC002                                                                     | CBIC                              | 16/07/2001           | 17/01/2030           | 2,287,093            | 3,550,059           |             |
| CBIC004                                                                     | CBIC                              | 27/06/2002           | 16/01/2031           | 2,593,910            | 3,673,756           |             |
| CBIC006                                                                     | CBIC                              | 08/05/2003           | 25/11/2032           | 132,636              | 171,192             |             |
| CBIC007                                                                     | CBIC                              | 30/07/2003           | 08/12/2022           | 10,605               | 13,369              |             |
| CBIC009                                                                     | CBIC                              | 03/03/2005           | 24/11/2033           | 702,613              | 854,317             |             |
|                                                                             |                                   |                      |                      | <b>5,726,856</b>     | <b>8,262,693</b>    | <b>57%</b>  |
| ARMEC                                                                       | CERTIFICADO BURSATIL              | 14/08/2007           | 20/05/2015           | 30,499               | 33,290              |             |
| BRHCCB                                                                      | CERTIFICADO BURSATIL              | 18/04/2008           | 28/12/2033           | 76,560               | 78,922              |             |
| GEMEX                                                                       | CERTIFICADO BURSATIL              | 30/11/2007           | 26/11/2010           | 50,000               | 51,913              |             |
| MTR0CB                                                                      | CERTIFICADO BURSATIL              | 04/06/2007           | 01/12/2033           | 57,042               | 62,895              |             |
| MXMACFW                                                                     | CERTIFICADO BURSATIL              | 12/10/2007           | 02/06/2036           | 135,563              | 146,390             |             |
| PADEIM                                                                      | CERTIFICADO BURSATIL              | 07/04/2006           | 15/02/2028           | 345,401              | 406,757             |             |
| PMXCB                                                                       | CERTIFICADO BURSATIL              | 01/02/2005           | 05/12/2019           | 390,000              | 630,025             |             |
| CEDEVIS                                                                     | CERTIFICADO BURSATIL              | 12/06/2008           | 20/06/2030           | 206,718              | 217,014             |             |
|                                                                             |                                   |                      |                      | <b>1,291,785</b>     | <b>1,627,205</b>    | <b>11%</b>  |
| <b>UDIBONO</b>                                                              | <b>UDIBONOS</b>                   | <b>19/10/2008</b>    | <b>22/11/2035</b>    | <b>2,172,629</b>     | <b>2,347,351</b>    | <b>16%</b>  |
| COMERCI                                                                     | OBLIGACIONES                      | 08/12/2000           | 08/12/2010           | 11,898               | 7,090               |             |
| CETES                                                                       | REPORTOS                          | 31/12/2008           | 02/01/2009           | 34,392               | 34,392              |             |
| SHF0001                                                                     | CBBS                              | 04/07/2003           | 14/06/2018           | 304,827              | 397,673             |             |
|                                                                             |                                   |                      |                      | <b>351,118</b>       | <b>439,155</b>      | <b>3%</b>   |
| <b>Total portafolio**</b>                                                   |                                   |                      |                      | <b>11,202,095</b>    | <b>14,463,308</b>   | <b>100%</b> |

\*En moneda nacional

\*\*Monto total de las inversiones de la institución

### Nota de revelación 5:

#### Deudores

### Disposición décima segunda

(Cifras en Miles)

| Fecha del Ejercicio                     | Deudor por Primas |                   |                 |                 |                   |                 |                         |                   |                 |
|-----------------------------------------|-------------------|-------------------|-----------------|-----------------|-------------------|-----------------|-------------------------|-------------------|-----------------|
|                                         | 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 |
| 31/12/2006                              |                   |                   |                 |                 |                   |                 |                         |                   |                 |
| Accidentes y Enfermedades               |                   |                   |                 |                 |                   |                 |                         |                   |                 |
| Vida                                    |                   |                   |                 |                 |                   |                 |                         |                   |                 |
| Pensiones                               | 1,192             |                   |                 | 0.01%           |                   |                 | 0                       |                   |                 |
| Daños                                   |                   |                   |                 |                 |                   |                 |                         |                   |                 |
| Responsabilidad Civil                   |                   |                   |                 |                 |                   |                 |                         |                   |                 |
| Marítimo y Transportes                  |                   |                   |                 |                 |                   |                 |                         |                   |                 |
| Incendio                                |                   |                   |                 |                 |                   |                 |                         |                   |                 |
| Terremoto y otros riesgos catastróficos |                   |                   |                 |                 |                   |                 |                         |                   |                 |
| Agrícola                                |                   |                   |                 |                 |                   |                 |                         |                   |                 |
| Automóviles                             |                   |                   |                 |                 |                   |                 |                         |                   |                 |
| Crédito                                 |                   |                   |                 |                 |                   |                 |                         |                   |                 |
| Diversos                                |                   |                   |                 |                 |                   |                 |                         |                   |                 |
| Total                                   |                   |                   |                 |                 |                   |                 |                         |                   |                 |
| <b>Final</b>                            | <b>\$ 1,192</b>   |                   |                 | <b>0.01%</b>    |                   |                 | <b>\$ -</b>             | <b>\$ -</b>       | <b>\$ -</b>     |

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

El deudor por primas de la Institución al cierre del ejercicio 2008 asciende a \$1,192, el cual representa el 0.01% de su activo total.

#### Disposición décima tercera

Al cierre del ejercicio 2008 la Institución no tiene ningún otro tipo de deudores que representen más del 5% de su activo o que por su importancia relativa considere necesario revelar información.

### Nota de revelación 6:

#### Reservas Técnicas

#### Disposición décima cuarta

ANEXO

XII

(Cifras en Miles)

| Indice de Suficiencia de la reserva de Riesgos en Curso |             |               |               |               |               |
|---------------------------------------------------------|-------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Análisis por Operación y Ramo                           | 2008<br>(t) | 2007<br>(t-1) | 2006<br>(t-2) | 2005<br>(t-3) | 2004<br>(t-4) |
| <b>Accidentes y Enfermedades</b>                        |             |               |               |               |               |
| Accidentes Personales                                   |             |               |               |               |               |
| Gastos Medicos                                          |             |               |               |               |               |
| Salud                                                   |             |               |               |               |               |
| <b>Daños</b>                                            |             |               |               |               |               |
| Responsabilidad Civil y Riesgos Profesionales           |             |               |               |               |               |
| Marítimo y Transportes                                  |             |               |               |               |               |
| Incendio                                                |             |               |               |               |               |
| Terremoto y otros Riesgos Catastroficos                 |             |               |               |               |               |
| Agrícola y de Animales                                  |             |               |               |               |               |
| Automoviles                                             |             |               |               |               |               |
| Crédito                                                 |             |               |               |               |               |
| Crédito a la Vivienda                                   |             |               |               |               |               |
| Garantía Financiera                                     |             |               |               |               |               |
| Diversos                                                |             |               |               |               |               |
| <b>Vida con temporalidad menos o igual a un año</b>     |             |               |               |               |               |
| <b>Vida con temporalidad superior a un año</b>          |             |               |               |               |               |
| <b>Pensiones de la Seguridad Social</b>                 | 2901%       | 171%          | 276%          | 167%          | 803%          |

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.

El índice de suficiencia de la reserva de riesgos en curso para los ejercicios 2004, 2005, 2006, 2007 y 2008 fue del 803, 167%, 276%, 171% y 2901%, respectivamente, tal como se muestra en el Anexo XII.

#### Disposición décima quinta

(Cifras en Miles)

| Saldo de Reservas Técnicas             |                   |                   |                   |                   |                   |
|----------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Fecha del Ejercicio<br>31/12/2008      | Ejercicio<br>2008 | Ejercicio<br>2007 | Ejercicio<br>2006 | Ejercicio<br>2005 | Ejercicio<br>2004 |
| <b>I.- Reserva de Riesgo en Curso</b>  | 13,182,867        | 12,719,610        | 12,242,726        | 11,795,492        | 11,449,141        |
| <b>II.- Reserva de Contingencia</b>    | 263,657           | 254,392           | 244,854           | 235,868           | 228,982           |
| <b>III.- Otras reservas Especiales</b> | 341,149           | 290,448           | 249,697           | 218,554           | 187,477           |
|                                        | <b>13,787,673</b> | <b>13,264,450</b> | <b>12,737,278</b> | <b>12,249,914</b> | <b>11,865,601</b> |

#### Reserva de riesgos en curso, de contingencia y otras reservas especiales

En cuanto a su participación en la suma del pasivo y capital, la reserva de riesgos en curso representa el 91%, la de otras especiales representa el 5%.



**Disposición décima sexta**

La institución por operar exclusivamente seguros de pensiones derivados de las leyes de seguridad social, no aplica esta disposición.

**Nota de revelación 8:**
**Reaseguro y reaseguro financiero**

La Institución por manejar de manera exclusiva los seguros de pensiones, derivados de las leyes de seguridad social, en los términos de la Ley General de Instituciones y Sociedades Mutualistas de Seguros (LGISMS) y a las reglas de operación para los seguros de pensiones, no tiene operaciones de Reaseguro. Y Reaseguro Financiero.

**Nota de revelación 9:**
**Margen de solvencia**
**Disposición vigésima cuarta**

(Cifras en Miles)

| Suficiencia de Capital                                     |                     |                   |                   |
|------------------------------------------------------------|---------------------|-------------------|-------------------|
| Fecha del Ejercicio<br>31/12/2008                          | Sobrante (Faltante) |                   |                   |
|                                                            | Ejercicio<br>2008   | Ejercicio<br>2007 | Ejercicio<br>2006 |
| I.- Suma Requerimiento Bruto de Solvencia                  | 574,129             | 552,413           | 506,593           |
| II.- Suma Deducciones                                      | 349,777             | 337,254           | 320,844           |
| III.- Capital Mínimo de Garantía (CMG) = I - II            | 224,352             | 215,159           | 185,749           |
| IV.- Activos Computables al CMG                            | 635,528             | 584,733           | 1,098,682         |
| V.- Margen de solvencia (Faltante en Cobertura) = IV - III | 411,176             | 369,574           | 912,933           |

**Nota de revelación 10:**
**Cobertura de requerimientos estatutarios**
**Disposición vigésima quinta**

(Cifras en Miles)

| Requerimiento Estatutario               | Cobertura de requerimientos estatutarios |         |         |                     |         |         |
|-----------------------------------------|------------------------------------------|---------|---------|---------------------|---------|---------|
|                                         | Índice de Cobertura                      |         |         | Sobrante (Faltante) |         |         |
|                                         | 2008                                     | 2007    | 2006    | 2008                | 2007    | 2006    |
| Por Liquidez (Corto Plazo)              | 156.18%                                  | 135.66% | 179.23% | 488,215             | 299,732 | 632,653 |
| Reservas Técnicas <sup>1</sup>          | 106.54%                                  | 103.43% | 106.77% | 882,305             | 455,969 | 864,626 |
| Capital mínimo de garantía <sup>2</sup> | 191.10%                                  | 271.77% | 547.31% | 196,017             | 369,574 | 897,938 |
| Capital mínimo pagado <sup>3</sup>      | 183.74%                                  | 190.73% | 191.49% | 92,221              | 96,254  | 96,675  |

**Nota de revelación 11**

## **Pasivos Laborales**

### **Disposición vigésima sexta**

La institución tiene celebrados contratos con Comercializadora Integral GP y Servicios Integrales GP correspondientes a la prestación de servicios administrativos consistentes en proveer los recursos humanos y el personal necesario para la administración, operación, prestación de servicios y realización de las actividades de la institución.

### **Nota de revelación 12 Administración de Riesgos**

#### **Disposición vigésima séptima.**

I. La compañía establece el monitoreo de las obligaciones de pago de beneficios básicos y beneficios adicionales de acuerdo a los procesos del sistema único de cotizaciones y proceso de pago de siniestros.

III. La compañía establece dos actividades principales para el monitoreo de mortalidad y supervivencia de sus asegurados:

IV. Los procesos de pago de obligaciones contraídas con los pensionados son auditados por la autoridad respectiva CNSF, así como por un despacho de Actuaría externo, Mancera, S. C., integrante de Ernst & Young Globa, con la finalidad de cumplir con la normativa

Verificación de vivencia. En la circular S-22.15 publicada el 29 de octubre de 2003, se establece los procedimientos de verificación de vivencia de pensionados. Con este proceso cada año la compañía a través de distintos métodos, verifica que sus asegurados que actualmente estén recibiendo el pago de una pensión se mantengan con vida y evitar que se hagan pagos a personas sin derecho a la pensión.

Estudio de mortalidad. Cada año la compañía realiza un estudio de mortalidad de la cartera de sus clientes, con el objetivo de medir el nivel de fallecimientos que presentan sus asegurados. El objetivo de este estudio es medir posibles desviaciones en las tasas de mortalidad con respecto a las tablas de mortalidad establecidas por la CNSF.

#### **VI. Políticas de Administración de Riesgos.**

La Institución ha definido las siguientes políticas para la administración de riesgos:

Establecer procedimientos para llevar a cabo la identificación, medición, monitoreo, limitación, control y divulgación de los distintos tipos de riesgos que enfrenta la Institución en su operación.

Exponerse a riesgos sólo después de su análisis riguroso y mientras se respeten los límites autorizados por el Consejo de Administración, que consideran a su vez las reglas prudenciales en administración integral de riesgos indicadas por la CNSF.

Asegurar que todas las exposiciones a los riesgos, cuantificables o no, sean reconocidas por los niveles adecuados, evitando conflictos de interés entre las decisiones operativas y las de control de riesgos, facilitando también las condiciones para el seguimiento de límites y la disminución de la recurrencia del riesgo sobre niveles no autorizados.

Asegurar la correcta difusión y aplicación de manuales de políticas y procedimientos para implantar eficazmente la administración de riesgos.

Garantizar que los riesgos incurridos sean objeto de supervisión continua y se informen oportunamente al Consejo de Administración, al Comité de Riesgos, a las autoridades reguladoras y a las áreas involucradas en la Institución.

Contar con sistemas y procesos confiables para el control de operaciones de compraventa, liquidación y custodia de títulos y valores.

Los modelos de medición y la metodología de control y reporte de riesgo deben estar ampliamente documentados, considerándose como los más recomendables, auditables y exactos, requiriendo la validación del Comité de Riesgos.

El Comité de Inversiones debe utilizar para el monitoreo de los riesgos en que incurre su operación, las mediciones realizadas conforme a lo aprobado por el Comité de Riesgos de la Institución.

La determinación de los límites de exposición a los riesgos de mercado, liquidez y crédito, así como los procedimientos de respuesta al incumplimiento en los límites debe involucrar al Comité de Riesgos.

## **Vigésima Octava**

### **IDENTIFICACIÓN DEL RIESGO**

#### **I.- RIESGO DE CRÉDITO**

El riesgo de crédito es la pérdida potencial que tiene el fondo de inversión por falta de pago de la contraparte o por una baja en la percepción de su capacidad de pago que determina alguna institución calificadora (como Standard & Poor's, Fitch o Moody's).

El Comité de Riesgos controlará el nivel de exposición al riesgo crediticio en que incurre la Institución. En el Comité de Inversiones se revisará y asignará el monto a invertir con cada emisor, tomando como referencia el estimado cualitativo y cuantitativo del riesgo de crédito que informará el Área de Riesgos.

Para cuantificar la pérdida esperada por la exposición al riesgo de crédito, se requiere contar con un estimado de la probabilidad de incumplimiento del emisor. Para fines prácticos, en las emisiones del Gobierno Federal o respaldadas por éste, no se estima esta probabilidad; y en títulos privados está implícita en la calificación de los mismos.

Las pérdidas también pueden darse por el deterioro en la calificación del emisor. Aunque una reducción de la calificación no implica que el emisor incumplirá en su pago, todos los flujos futuros deben descontarse con un diferencial de tasas adicional. Por esta razón, al marcar a mercado la cartera de inversiones, la reducción de calificación del emisor de un instrumento provoca una disminución del valor presente y por tanto una minusvalía. Pueden darse escenarios donde las pérdidas por la baja de la calificación sean cuantiosas, típicamente si existe sobre-exposición a un instrumento poco líquido.

#### **II. RIESGO DE MERCADO**

Revisar la exposición de la cartera respecto a los límites autorizados, con la frecuencia y el nivel de agregación de instrumentos considerados en la definición de los citados límites (cartera a vencimiento y cartera para financiar la operación).

Revisar la exposición de la cartera respecto a los benchmarks activos o pasivos y con la desagregación adecuada para estimar la sensibilidad a los factores de riesgo relevantes.

Revisar la exposición a condiciones de estrés sobre la posición actual y sobre posiciones futuras consideradas por el Comité de Inversiones.

### **III. RIESGO DE LIQUIDEZ**

Revisar el pronóstico de la exposición al riesgo de liquidez para el próximo mes (considerando los vencimientos de la cartera de inversiones, el flujo técnico neto y los gastos administrativos totales). Cabe destacar que el análisis de riesgo de liquidez complementa las disposiciones establecidas por la CNSF en cuanto a la composición y liquidez de las reservas técnicas que la Institución mantiene. En este contexto, se define el riesgo de liquidez, como la pérdida potencial que pudiera enfrentar la Institución por la liquidación anticipada de sus activos en reserva, dentro del marco establecido por la CNSF

### **IV. RIESGO OPERATIVO**

Revisar el avance en la instalación y/o mejoras en los sistemas de información crítica para la viabilidad de la Institución. Analizar la funcionalidad de los planes de contingencia establecidos. Seguimiento a los programas de capacitación y certificación de habilidades de las áreas críticas para la toma y administración de riesgos financieros. Seguimiento a las medidas implementadas para responder a las observaciones de la auditoría practicada sobre administración integral de riesgos

Las medidas y procedimientos establecidos tienen como finalidad indicar de un modo genérico los controles aplicables en la precisión de los datos relevantes para cada transacción, en la correcta documentación y autorización de éstas y en el seguimiento a los procedimientos establecidos para cada área en particular.

### **V. RIESGO LEGAL**

La Institución se expone a pérdidas por riesgo legal por la probabilidad de que ocurran disputas en los convenios y contratos en los que participa. Esto por documentación insuficiente, ruptura de condiciones, ilegalidad de las contrapartes y, dado el caso del incumplimiento, por la imposibilidad de ejecutar las garantías. Asimismo, se incurre en riesgo legal cuando hay incertidumbre sobre la jurisdicción legal o sobre cambios potenciales en la normatividad que regula las operaciones de la Institución y, en su caso, multas y/o sanciones por la autoridad competente.

|                                              | <b>2008</b>   |               |
|----------------------------------------------|---------------|---------------|
|                                              | <b>Activo</b> | <b>Pasivo</b> |
| <b>Riesgo de mercado:</b>                    |               |               |
| Valor en riesgo:                             |               |               |
| Cartera total                                | <b>1.43%</b>  |               |
| Cartera para financiar la operación          | <b>0.20%</b>  |               |
| Inmunización de pasivos, sensibilidad        | <b>11.22</b>  | <b>11.41</b>  |
| <b>Riesgo de liquidez:</b>                   |               |               |
| Cobertura de pasivos de corto plazo (veces)  | <b>1.50</b>   | <b>1.00</b>   |
| <b>Riesgo de crédito:</b>                    |               |               |
| Pérdida esperada por circunstancias normales | <b>2.05</b>   |               |
| Concentración por calidad crediticia         |               |               |
| Gubernamentales                              | <b>78.93%</b> |               |
| Extranjeros                                  |               |               |
| AAA                                          | -             |               |
| AA                                           | <b>0.38%</b>  |               |
| A                                            | <b>1.93%</b>  |               |
| Nacionales                                   |               |               |
| AAA                                          | <b>17.81%</b> |               |
| AA                                           | <b>0.36%</b>  |               |
| A                                            | <b>0.59%</b>  |               |

#### Otras notas de revelación

##### Disposición trigésima tercera

El auditor externo que dictaminó los estados financieros del ejercicio 2008

Fue el C.P.C. Tarsicio Guevara Paulin, el auditor externo actuarial que dictaminó las reservas de la institución fue el Act. José Manuel Méndez Martínez, ambos del despacho Mancera, S.C., integrante de Ernst & Young Global.