

**PENSIONES INBURSA, S. A.**  
GRUPO FINANCIERO INBURSA

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007

( CIFRAS EN PESOS CONSTANTES )

ESTADO No. 1

100 Activo			200 Pasivo		
110 Inversiones		18,640,837,646.68	210 Reservas Técnicas		14,111,289,083.20
111 Valores y Operaciones con Productos Derivados	18,640,837,646.68		211 De Riesgos en Curso	13,288,294,103.84	
112 Valores	18,640,837,646.68		212 Penales	13,288,294,103.84	
113 Gubernamentales	10,492,397,964.41		213 Accidentes y Enfermedades	0.00	
114 Empresas Privadas	5,232,329,650.95		214 Daños	0.00	
115 Tasa Conocida	4,797,962,591.72		215 Fianzas en Vigor	0.00	
116 Renta Variable	434,367,059.23		216 De Obligaciones Contractuales	71,986,816.30	
117 Extranjeros	331,244,600.34		217 Por Sinestros y Vencimientos	71,984,746.38	
118 Valores Otorgados en Préstamo	0.00		218 Por Sinestros Ocurridos y No Reportados	0.00	
119 Valuación Neta	2,303,022,543.64		219 Por Dividendos sobre Pólizas	0.00	
120 Deudores por Intereses	281,842,887.34		220 Fondos de Seguros en Administración	0.00	
121 (-) Estimación para Castigos	0.00		221 Por Primas en Deposito	32,069.92	
122 Operaciones con Productos Derivados	0.00		222 De Previsión	751,008,163.06	
123 Préstamos	0.00		223 Previsión	0.00	
124 Sobre Pólizas	0.00		224 Riesgos Catastróficos	0.00	
125 Con Garantía	0.00		225 Contingencia	265,765,898.48	
126 Quirografarios	0.00		226 Especieles	485,242,264.68	
127 Contratos de reaseguro financiero	0.00		227 Reserva para Obligaciones Laborales al Retiro	0.00	
128 Descuentos y Redescuentos	0.00		228 Acreedores	5,783,441.55	
129 Cartera Vencida	0.00		229 Agentes y Ajustadores	57,129.57	
130 Deudores por Intereses	0.00		230 Fondos en Administración de Perdidas	0.00	
131 (-) Estimación para Castigos	0.00		231 Acreedores por Responsabilidades de Fianzas	0.00	
132 Inmobiliarias	0.00		232 Diversos	5,726,311.98	
133 Inmuebles	0.00		233 Reaseguradores y Reafianzadores	0.00	
134 Valuación Neta	0.00		234 Instituciones de Seguros y Fianzas	0.00	
135 (-) Depreciación	0.00		235 Depósitos Retenidos	0.00	
136 Inversiones para Obligaciones Laborales al Retiro	0.00		236 Otras Participaciones	0.00	
137 Disponibilidad		-96,856.26	237 Intermediarios de Reaseguro y Reafianzamiento	0.00	
138 Caja y Bancos	-96,856.26		238 Operaciones con Productos Derivados	0.00	
139 Deudores		3,533,757.59	239 Financiamientos Obtenidos		
140 Por Primas	0.00		240 Emisión de Deuda		
141 Agentes y Ajustadores	0.00		241 Por Oblig. Subord. No Sucept. de Convertirse a Acciones		
142 Documentos por Cobrar	216,425.87		242 Otros Títulos de Crédito		
143 Préstamos al Personal	0.00		243 Contratos de Reaseguro Financiero		
144 Otros	8,467,816.25		244 Otros Pasivos		349,386,335.76
145 (-) Estimación para Castigos	5,150,484.53		245 Provisiones para la Participación de Utilidades al Personal	0.00	
146 Reaseguradores y Reafianzadores		0.00	246 Provisiones para el Pago de Impuestos	334,204,844.15	
147 Instituciones de Seguros y Fianzas	0.00		247 Otras Obligaciones	725.95	
148 Depósitos Retenidos	0.00		248 Créditos Diferidos	15,180,765.66	
149 Participación de Reaseg. por Sinestros Pend.	0.00		Suma del Pasivo		14,466,458,860.51
150 Participación de Reaseg. por Riesgos en Curso	0.00		300 Capital		
151 Otras Participaciones	0.00		310 Capital o Fondo Social Pagado		
152 Intermediarios de Reaseguro y Reafianzamiento	0.00		311 Capital o Fondo Social	1,458,383,379.05	1,108,383,379.05
153 Particip. de Reafianzadores en la Rva. de Fzas. en Vigor	0.00		312 (-) Capital o Fondo No Suscrito	350,000,000.00	
154 Estimación para Castigos	0.00		313 (-) Capital o Fondo No Exhibido	0.00	
155 Otros Activos		156,495,409.49	314 (-) Acciones Propias Recompradas	0.00	
156 Mobiliario y equipo	0.00		315 Obligaciones Subordinadas de Conversión Obligatoria a Capital		0.00
157 Activos Adjudicados	0.00		316 Reservas		
158 Diversos	139,172,632.56		317 Legal	558,955,990.39	1,327,417,214.28
159 Gestos Amortizables	37,653,030.21		318 Para Adquisición de Acciones Propias	0.00	
160 (-) Amortización	20,330,253.28		319 Otras	768,461,223.89	
161 Productos Derivados	0.00		320 Superávit por Valuación		0.00
Suma del Activo		<u>18,800,769,957.50</u>	321 Subsidiarias		734,107,730.88
			322 Efecto de impuestos Diferidos		0.00
			323 Resultados de Ejercicios Anteriores		2,972,246,319.55
			324 Resultado del Ejercicio		1,148,302,849.62
			325 Exceso o insuficiencia en la Actualización del Capital Contable		-2,957,146,396.39
			Suma del Capital		<u>4,334,311,096.99</u>
			Suma del Pasivo y Capital		<u>18,800,769,957.50</u>

810 Valores en Depósito	0.00
820 Fondos en Administración	0.00
830 Responsabilidades por Fianzas en Vigor	0.00
840 Garantía de Recuperación por Fianzas expedidas	0.00
850 Reclamaciones Recibidas Pendientes de Comprobación	0.00
860 Reclamaciones Contingentes	0.00
870 Reclamaciones Pagadas	0.00
880 Recuperación de Reclamaciones Pagadas	0.00
890 Pérdida Fiscal por Amortizar	0.00
900 Reserva por Constituir para Obligaciones Laborales al Retiro	0.00
910 Cuentas de Registro	3,988,212,681.54
920 Operaciones con productos derivados	0.00
921 Operaciones con Valores Otorgados en Préstamo	0.00
922 Garantías Recibidas por Derivados	0.00
	<u>3,988,212,681.54</u>

El capital pagado incluye la cantidad de \$0.00 moneda nacional, originada por la capitalización parcial del superávit por valuación de inmuebles.

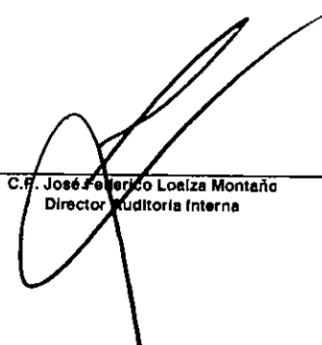
El presente Balance General se formuló de conformidad con las disposiciones emitidas en materia de contabilidad por la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas, aplicadas de manera consistente, encontrándose correctamente reflejadas en su conjunto, las operaciones efectuadas por la institución hasta la fecha arriba mencionada, las cuales se realizaron y valoraron con apego a las sanas prácticas institucionales y a las disposiciones legales y administrativas aplicables, y fueron registradas en las cuentas que corresponden conforme al catálogo de cuentas en vigor.

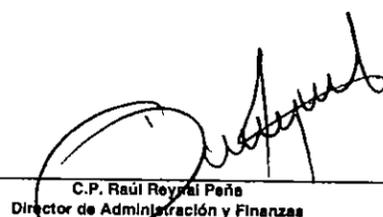
Las Notas de Revelación que forman parte integrante de los estados financieros, se ubican en la página electrónica: <http://www.inbursa.com>

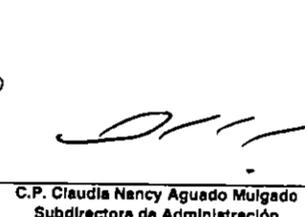
El presente Balance General fue aprobado por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los funcionarios que lo suscriben.

Auditor Actuarial Externo que dictaminó las reservas Técnicas Act. Luis Hernández Frago del despacho Consultores Asociados de México, S.A.  
Auditor externo que dictaminó los estados financieros: C.P.C Gerardo Caraga Castellanos del despacho Mancera, S.C. Integrante de Ernest & Young Global México D.F., 28 de enero 2008

  
Act. Heriberto Lechuga Anaya  
Director General

  
C.P. José Fernando Loiza Montaña  
Director Auditoría Interna

  
C.P. Raúl Reynal Peña  
Director de Administración y Finanzas

  
C.P. Claudia Nancy Aguado Mulgado  
Subdirectora de Administración

Estado de Resultados del 1ro. de enero al 31 de diciembre de 2007  
(Cifras en pesos Constantes)

400	<b>Primas</b>		
410	Emitidas	\$	\$ 17,027,505.15
420	(-) Cedidas		0.00
430	<b>De Retención</b>		17,027,505.15
440	(-) Incremento Neto de la Reserva de Riesgos en Curso y de Fianzas en Vigor		-268,034,350.11
450	<b>Primas de Retención Devengadas</b>		285,061,855.26
460	(-) <b>Costo Neto de Adquisición</b>		176,386.88
470	Comisiones a Agentes		0.00
480	Compensaciones Adicionales a Agentes		0.00
490	Comisiones por Reaseguro y Reafianzamiento Tomado		0.00
500	(-) Comisiones por Reaseguro Cedido		0.00
510	Cobertura de Exceso de Pérdida		0.00
520	Otros	176,386.88	
530	(-) <b>Costo Neto de Siniestralidad, Reclamaciones y Otras Obligaciones Contractuales</b>		799,071,356.44
540	Siniestralidad y Otras Obligaciones Contractuales	799,071,356.44	
550	Siniestralidad Recuperada del Reaseguro No Proporcional		0.00
560	Reclamaciones		0.00
570	<b>Utilidad ( Pérdida ) Técnica</b>		-514,185,888.06
580	(-) <b>Incremento Neto de Otras Reservas Técnicas</b>		60,209,767.21
590	Reserva para Riesgos Catastróficos		0.00
600	Reserva de Previsión		0.00
610	Reserva de Contingencia	-7,189,953.83	
620	Otras Reservas	67,399,721.04	
625	Resultado de Operaciones Análogas y Conexas		0.00
630	<b>Utilidad ( Pérdida ) Bruta</b>		-574,395,655.27
640	(-) <b>Gastos de Operación Netos</b>		2,975,901.45
650	Gastos Administrativos y Operativos	260,598.50	
660	Remuneraciones y Prestaciones al Personal		0.00
670	Depreciaciones y Amortizaciones	2,715,302.95	
680	<b>Utilidad ( Pérdida ) de la Operación</b>		-577,371,556.72
690	<b>Resultado Integral de Financiamiento</b>		1,232,942,602.30
700	De Inversiones	1,075,867,218.92	
710	Por Venta de Inversiones	482,886,260.99	
720	Por Valuación de Inversiones	286,138,957.21	
730	Por Recargo sobre Primas		0.00
750	Por Emisión de Instrumentos de deuda		0.00
760	Por Reaseguro Financiero		0.00
770	Otros	152,823.42	
780	Resultado Cambiario		0.00
790	(-) Resultado por Posición Monetaria	612,102,658.24	
800	<b>Utilidad ( Pérdida ) antes de I.S.R. , P.T.U. y P.R.S.</b>		655,571,045.58
810	(-) <b>Provisión para el Pago del Impuesto Sobre la Renta</b>	344,989,862.41	
820	(-) <b>Provisión para la Participación de Utilidades al Personal</b>		0.00
830	<b>Participación en el Resultado de Subsidiarias</b>	838,721,666.45	-493,731,804.04
840	<b>Utilidad ( Pérdida ) del Ejercicio</b>		\$ 1,149,302,849.62

El presente Estado de Resultados se formuló de conformidad con las disposiciones en materia de contabilidad emitidas por la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas, aplicadas de manera consistente, encontrándose reflejados todos los ingresos y egresos derivados de las operaciones efectuadas por la institución hasta la fecha arriba mencionada, las cuales se realizaron y valoraron con apego a las sanas prácticas Institucionales y a las disposiciones legales y administrativas aplicables, y fueron registradas en las cuentas que corresponden conforme al catálogo de cuentas en vigor.

El presente Estado de Resultados fue aprobado por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los funcionarios que lo suscriben. Las notas de Revelación que forman parte integrante de los estados financieros, se ubican en la página electrónica: <http://www.inbursa.com>  
Auditor Actuarial Externo que dictaminó las reservas Técnicas Act. Luis Hernández Fragozo del despacho Consultores Asociados de México, S.A.  
Auditor externo que dictaminó los edos. financieros: C.P.C Gerardo Careaga Castellanos del desp. Mancera, S.C. Integrante de Ernest & Young Global México D.F. a 28 de enero de 2008

Act. Heriberto Lechuga Anaya  
Director General

C.P. José Federico Loaza Montaño  
Director Auditoría Interna

C.P. Raúl Reynal Peña  
Director de Administración y Finanzas

C.P. Claudia Nancy Aguado Mulgado  
Subdirectora de Administración

Información acerca de comisiones contingentes pagadas por Pensiones Inbursa, S.A. Grupo Financiero Inbursa de acuerdo con lo establecido en la circular S-18.2.1 de la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas

La compañía tiene establecido un programa anual de incentivos que consiste en el otorgamiento de comisiones contingentes que consiste en bono por producción según metas alcanzadas, bono por incremento en producción contra el ejercicio anterior, bono por conservación o mantenimiento de la cartera, bono por baja siniestralidad y bono por producción de metas alcanzadas de agentes noveles.

En el ejercicio 2007, Pensiones Inbursa, S.A. Grupo Financiero Inbursa mantuvo acuerdos para el pago de comisiones contingentes con los intermediarios y personas morales que se relacionan en la presente nota. El importe de los pagos realizados en virtud de dichos acuerdos ascendió a \$ 0.00, representando el 0.00% de la prima emitida por la institución en el ejercicio.

Se entiende por comisiones contingentes los pagos o compensaciones a personas físicas o morales que participaron en la intermediación o intervinieron en la contratación de los productos de Pensiones Inbursa, S.A. Grupo Financiero Inbursa, adicionales a las comisiones o compensaciones directas consideradas en el diseño de los productos