

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

**Estados financieros consolidados**

al 31 de diciembre de 2012 y 2011  
con dictamen de los auditores independientes

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

**Estados financieros consolidados**

al 31 de diciembre de 2012 y 2011

**Contenido:**

Dictamen de los auditores independientes

Estados financieros consolidados auditados:

Balances generales

Estados de resultados

Estados de variaciones en el capital contable

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros



Mancera S.C.  
Antara Polanco  
Av. Ejército Nacional 843-B  
Col. Granada, 11520 México, D.F.  
Tel: +5283 1300  
Fax: +5283 1392  
[www.ey.com/mx](http://www.ey.com/mx)

## DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la asamblea de accionistas de  
Pensiones Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa y subsidiaria

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Pensiones Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa y subsidiaria (la Institución), los cuales consisten en los balances generales consolidados al 31 de diciembre de 2012 y 2011; y los estados consolidados de resultados, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo, que les son relativos, por los años terminados en esas fechas; así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas a los estados financieros.

### Responsabilidad de la administración sobre los estados financieros

La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos, de conformidad con el marco normativo contable aplicable a las instituciones de seguros, emitido por la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas de México, así como del control interno que la administración considere necesario para permitir la preparación de los estados financieros sin errores materiales, ya sea por fraude o error.

### Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre dichos estados financieros basados en nuestras auditorías. Hemos realizado nuestras auditorías de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos de ética profesional y que la auditoría sea planeada y realizada de tal manera que permita obtener una seguridad razonable de que los estados financieros se presentan sin errores materiales.

Una auditoría incluye realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores materiales en los estados financieros, causados ya sea por fraude o por error. Al realizar las evaluaciones de riesgos, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Institución. Una auditoría también incluye la evaluación de lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por la administración, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

### Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados de Pensiones Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa y subsidiaria correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011, han sido preparados, en todos los aspectos materiales, de conformidad con el marco normativo contable aplicable a las instituciones de seguros, emitido por la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas de México.

### Otros asuntos

La información correspondiente a las diferencias contables entre el marco normativo aplicable a la Institución emitido por la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas de México y las normas de información financiera mexicanas emitidas por el Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera, A.C., que se presentan en la nota 3 de los estados financieros, es solo para efectos informativos y no se considera indispensable para la interpretación de los estados financieros en su conjunto, con base en el marco normativo contable antes mencionado.

Mancera, S.C.  
Integrante de  
Ernst & Young Global

**C.P. Bernardo  
Jesus Meza  
Osornio**

Digitally signed by C.P. Bernardo Jesus Meza Osornio  
DN: cn=C.P. Bernardo Jesus Meza Osornio,  
o=Mancera, S.C., ou=Aseguramiento,  
Servicios Financieros, email=jesus.  
meza@mx.ey.com, c=MX  
Date: 2013.03.01 11:43:41 -06'00'

C.P.C. Bernardo Jesús Meza Osornio

México, D.F.,  
1 de marzo de 2013.

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

**Balances generales consolidados**

(Miles de pesos)  
(Notas 1, 2, 3, 4, 6, 13 y 15)

	Al 31 de diciembre de		Al 31 de diciembre de	
	2012	2011	2012	2011
<b>Activo</b>			<b>Pasivo</b>	
Inversiones (nota 5b):			Reservas técnicas (nota 5a):	
En valores:			Riesgos en curso de vida	\$ 14,333,034 \$ 14,176,299
Gubernamentales	\$ 7,642,651	\$ 6,146,400	De obligaciones contractuales:	
Empresas privadas:			Por siniestros y vencimientos	96,043 95,567
Tasa conocida	8,928,226	8,345,197	Por primas en depósito	414 4
Renta variable	1,087,554	1,096,828		96,457 95,571
Extranjeros	331,245	331,245	De previsión:	
Valuación neta	4,604,887	3,893,315	Contingencia	286,661 283,526
Deudores por intereses	152,914	142,925	Especiales	816,764 765,017
	<u>22,747,477</u>	<u>19,955,910</u>		<u>1,103,425</u> <u>1,048,543</u>
Préstamos: (nota 6c)			Suma reservas técnicas	15,532,916 15,320,413
Con garantía		170	Acreeedores:	
Quirografarios		1,150,000	Agentes y ajustadores	57 57
Cartera vencida	7,782	14,523	Diversos (nota 6d)	35,243 964,050
Deudores por intereses		4,445		<u>35,300</u> <u>964,107</u>
Estimación para castigos	( 2)	( 2)	Operaciones con productos	
Suma inversiones	<u>23,795,777</u>	<u>22,174,957</u>	derivados (nota 7a)	446,315 217,502
Inmobiliarias:			Otros pasivos:	
Inmuebles (nota 8)	1,042,868	1,052,025	Provisión para la participación de	
Depreciación	( 2,348)	( 2,114)	los trabajadores en la utilidad	390 279
	<u>1,040,520</u>	<u>1,049,911</u>	Provisión para el pago de impuestos	413,216 101,343
Disponibilidad:			Otras obligaciones	15,930 22,472
Caja y bancos	39,396	169,984	Créditos diferidos (nota 10b)	284,818 143,197
Deudores:				<u>714,354</u> <u>267,291</u>
Deudor por primas		13	<b>Suma el pasivo</b>	16,728,885 16,769,313
Otros	209,249	293,281	<b>Capital contable (nota 11)</b>	
Estimación para castigos	( 20,008)	( 16,873)	Capital social	1,458,383 1,458,383
	<u>189,241</u>	<u>276,421</u>	Capital no suscrito	350,000 350,000
Inversiones permanentes			Capital social pagado	1,108,383 1,108,383
Asociadas	34,471	34,116	Reservas:	
Otros activos:			Reserva legal	846,634 831,289
Mobiliario y equipo	19,447	251	Otras reservas	2,439,208 2,141,524
Activos adjudicados	148,374	157,491	Utilidades de ejercicios anteriores	1,660,908 1,816,668
Diversos	246,970	133,904	Utilidad del ejercicio	1,508,058 153,463
Gastos amortizables	61,878	49,506	Participación controladora	7,563,191 6,051,327
Amortización	( 4,434)	( 3,609)	Participación no controladora	243,858 177,163
Activos intangibles	3,384	3,384	<b>Suma el capital contable</b>	7,807,049 6,228,490
Productos derivados	1,430	1,398	<b>Suma el pasivo y el capital contable</b>	\$ 24,535,934 \$ 22,997,803
	<u>477,049</u>	<u>342,325</u>		
<b>Suma el activo</b>	<u>\$ 24,535,934</u>	<u>\$ 22,997,803</u>		

	Cuentas de orden	
	2012	2011
Cuentas de registro	\$ 11,613,223	\$ 7,235,793
Operaciones con productos derivados	14,085,759	11,089,608
	<u>\$ 25,698,982</u>	<u>\$ 18,325,401</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

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

**Estados consolidados de resultados**

(Miles de pesos)  
(Notas 1, 2, 3, 4, 12 y 14)

	Por los años terminados el 31 de diciembre de	
	2012	2011
Primas emitidas	\$ 50,303	\$ 19,235
Incremento neto de la reserva de riesgos en curso	174,291	108,209
Primas devengadas	( 123,988)	( 88,974)
Costo neto de siniestralidad, reclamaciones y otras obligaciones contractuales:		
Siniestralidad y otras obligaciones contractuales	900,552	877,737
Pérdida técnica	( 1,024,540)	( 966,711)
Incremento neto de otras reservas técnicas:		
Reserva de contingencia	3,135	1,818
Otras reservas	51,746	142,086
Pérdida bruta	( 1,079,421)	( 1,110,615)
Gastos de operación netos:		
Gastos administrativos y operativos netos (ingreso)	( 167,972)	( 179,721)
Remuneraciones y prestaciones al personal	129,327	127,636
Depreciaciones y amortizaciones	25,020	24,027
Pérdida de operación	( 1,065,796)	( 1,082,557)
Resultado integral de financiamiento:		
De inversiones	1,046,350	1,005,613
Utilidad por venta de inversiones, neta	75,617	7,431
Por valuación de inversiones (nota 5e)	721,428	314,606
Otros	44,165	182,123
Resultado cambiario	1,314,397	( 383,842)
	<u>3,201,957</u>	<u>1,125,931</u>
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	2,136,161	83,282
Impuesto sobre la renta (nota 10a)	557,756	( 57,960)
Utilidad del ejercicio	<u>\$ 1,578,405</u>	<u>\$ 141,242</u>
Participación controladora	1,508,058	\$ 153,463
Participación no controladora	70,346	( 12,221)
Utilidad por acción (nota 11e):		
Utilidad atribuible por acción ordinaria (cifras en pesos)	<u>\$ 1.857</u>	<u>\$ 0.166</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

PENSIONES INBURSA, S.A.,  
GRUPO FINANCIERO INBURSA Y SUBSIDIARIA

Estados consolidados de variaciones en el capital contable

por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011

(Miles de pesos)  
(Notas 1, 2, 3, 4, 11, 13 y 15)

	Capital contribuido		Capital ganado				Total del capital contable
	Capital social	Reservas de capital	Resultados de ejercicios anteriores	Utilidad del ejercicio	Participación controladora	Participación no controladora	
Saldos al 31 de diciembre de 2010	\$ 1,108,383	\$ 2,576,645	\$ 1,588,925	\$ 581,846	\$ 5,855,799	\$ 186,241	\$ 6,042,040
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas:							
Constitución de reservas							
Traspaso de la utilidad del ejercicio a resultados de ejercicios anteriores e incremento de la reserva legal		529,398	52,448	( 581,846)			
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral							
Utilidad del ejercicio				153,463	153,463	( 12,221)	141,242
Otros		( 133,230)	( 175,295)		42,065		45,208
Participación no controladora						3,143	( 3,143)
Saldos al 31 de diciembre de 2011	1,108,383	2,972,813	1,816,668	153,463	6,051,327	177,163	6,228,490
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas:							
Constitución de reservas		556,687		( 556,687)			
Traspaso de la utilidad del ejercicio a resultados de ejercicios anteriores e incremento de la reserva legal			( 403,224)	403,224			
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral							
Utilidad del ejercicio				1,508,058	1,508,058	( 70,346)	1,437,712
Otros		( 243,658)	247,464		3,806	137,041	140,847
Participación no controladora							
Saldos al 31 de diciembre de 2012	\$ 1,108,383	\$ 3,285,842	\$ 1,660,908	\$ 1,508,058	\$ 7,563,191	\$ 243,858	\$ 7,807,049

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

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

Estados consolidados de flujos de efectivo

(Miles de pesos)  
(Notas 1, 2, 3, 4 y 15)

	Por los años terminados el 31 de diciembre de	
	2012	2011
<b>Resultado neto</b>	\$ 1,508,058	\$ 153,463
Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo:		
Depreciaciones y amortizaciones	25,020	24,027
Ajuste o incremento a las reservas técnicas:		
Riesgos en curso	156,735	90,923
De previsión	54,881	143,905
Impuestos a la utilidad causados y diferidos	557,756	( 57,960)
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	3,805	42,065
	<u>2,306,255</u>	<u>396,423</u>
<b>Actividades de operación</b>		
Cambio en inversiones en valores	( 2,725,725)	53,812
Cambio en préstamo de valores (activo)	1,161,357	( 366,062)
Cambio en derivados	( 31)	( 1,399)
Cambio en deudores	64,497	11,900
Cambio en bienes adjudicados	9,118	( 29,946)
Cambio en otros activos operativos	( 127,583)	11,671
Cambios en obligaciones contractuales y gastos asociados a la siniestralidad	886	10,148
Cambio en derivados (pasivo)	228,814	31,615
Cambio en reservas laborales al retiro		( 412)
Cambio en otros pasivos operativos (acreedores y otros pasivos)	( 935,238)	( 46,741)
Cambio en impuestos a la utilidad	( 89,756)	( 169,964)
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de operación</b>	<u>2,413,661</u>	<u>( 495,378)</u>
<b>Actividades de inversión</b>		
Cobros por disposición de inmuebles, mobiliario y equipo	( 11,523)	48,862
Pago por adquisición de activos intangibles	( 12,372)	( 3,500)
<b>Flujos netos de efectivo generados por actividades de inversión</b>	<u>( 23,895)</u>	<u>45,362</u>
<b>Incremento o disminución neta de efectivo</b>	<u>( 131,301)</u>	<u>( 53,592)</u>
<b>Ajuste al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio</b>	713	( 1,565)
	<u>( 130,588)</u>	<u>( 55,157)</u>
<b>Disponibilidades al inicio del período</b>	169,984	225,141
<b>Disponibilidades al final del período</b>	<u>\$ 39,396</u>	<u>\$ 169,984</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

PENSIONES INBURSA, S.A.,  
GRUPO FINANCIERO INBURSA Y SUBSIDIARIA

Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

Nota	Contenido	Página
1.	Objeto de la Institución .....	1
2.	Revisión y aprobación de los estados financieros consolidados .....	2
3.	Diferencias con normas de información financiera mexicanas .....	2
4.	Políticas y prácticas contables .....	3
5.	Inversiones .....	10
6.	Partes relacionadas .....	15
7.	Operaciones con productos derivados .....	17
8.	Inmuebles .....	18
9.	Otros activos y pasivos .....	18
10.	Impuestos a la utilidad .....	19
11.	Capital contable .....	21
12.	Información por segmentos .....	24
13.	Contingencias .....	25
14.	Comisiones contingentes .....	25
15.	Otras notas de revelación .....	25
16.	Eventos posteriores .....	25

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

**Notas a los estados financieros consolidados**

al 31 de diciembre de 2012 y 2011

(Miles de pesos)

**1. Objeto de la Institución**

Pensiones Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa (en adelante la Institución), fue constituida en la Ciudad de México, el 14 de marzo de 2003, mediante una escisión de Seguros Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa, que incluyó la inversión en acciones de Promotora Inbursa, S.A. de C.V. (en adelante Promotora o la subsidiaria).

Pensiones Inbursa, S.A., se encuentra regulada por la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas (CNSF) y es integrante de Grupo Financiero Inbursa (GFI), 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, el pago de las rentas periódicas durante la vida del asegurado o las que correspondan a sus beneficiarios de acuerdo con los contratos de seguros derivados de las leyes de seguridad social, en los términos de la Ley General de Instituciones y Sociedades Mutualistas de Seguros (LGISMS) y las reglas de operación para los seguros de pensiones.

**a) Marco de operaciones**

Su operación consiste básicamente en recibir los recursos provenientes de los institutos de seguridad social, para invertirlos a fin de garantizar una renta vitalicia pagadera mensualmente al pensionado o sus beneficiarios, mientras estos tengan derecho a la pensión.

**b) Subsidiaria**

La Institución es accionista mayoritario de Promotora, compañía que tiene como objeto social la adquisición de todo tipo de acciones, partes sociales de todo tipo de entidades, la participación en todo tipo de licitaciones y concursos para la adjudicación, concesiones, permisos o contratos para la prestación de diversos servicios, así como la adquisición de todo tipo de valores y el otorgamiento de cualquier tipo de financiamiento.

### **c) Administración**

La Institución no tiene empleados ya que las funciones de administración están a cargo de una compañía afiliada (ver nota 6). A su vez, las subsidiarias Compañía de Servicios Multifuncionales, S.A. de C.V. y Efectronic, S.A. de C.V., tienen gastos de nómina por la prestación de servicios de administración de personal a partes relacionadas.

## **2. Revisión y aprobación de los estados financieros consolidados**

La emisión de los estados financieros consolidados de la Institución fueron aprobados por el Director de Administración y Fianzas para su emisión y la autorización del Consejo de Administración, el 21 de enero de 2013. Estos estados deberán ser aprobados en fecha posterior por la Asamblea de Accionistas, órgano que tiene la facultad de ordenar su modificación. La Comisión Nacional de Seguros y Fianzas (CNSF), al llevar a cabo la revisión de los estados financieros anuales, podrá ordenar las modificaciones o correcciones que a su juicio considere necesarias.

## **3. Diferencias con normas de información financiera mexicanas**

Los estados financieros consolidados y las notas que los acompañan han sido preparados de conformidad con el marco normativo contable aplicable y permitido a las instituciones de seguros por la CNSF, las cuales, en algunos aspectos difieren con las normas de información financiera mexicanas (NIF) emitidas por el Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera, A.C. (CINIF). A continuación se presentan las principales diferencias:

- a) De acuerdo con las NIF, la reserva matemática especial, de contingencia y la reserva para fluctuación de inversiones no reúnen los requisitos para ser consideradas como pasivos, por lo que sus saldos e incrementos formarían parte de las utilidades acumuladas y del ejercicio.
- b) Según las reglas de la CNSF, los costos de adquisición se reconocen en los resultados cuando se pagan. Las NIF establecen que los costos se deben registrar en los resultados en el momento en que se conocen.
- c) La presentación y agrupación de algunas cuentas de los estados financieros, no se realiza de acuerdo a NIF.
- d) No existe el concepto de supletoriedad ante la ausencia de reglas particulares en materia contable.

#### **4. Políticas y prácticas contables**

Las políticas y prácticas contables más importantes seguidas por la Institución son las siguientes:

##### **a) Consolidación e inversiones en subsidiarias**

Conforme a disposiciones de la CNSF, se emiten estados financieros consolidados, los cuales incluyen los de la compañía sobre la que la Institución tiene control y ejerce influencia significativa. La tenencia accionaria en la subsidiaria que se consolida al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es de 93.68%, respectivamente.

La subsidiaria es consolidada desde la fecha en que se adquirió el control, dejando de consolidar en el momento en que éste se ha perdido.

El estado financiero de la compañía subsidiaria es preparado considerando el mismo periodo contable y empleando políticas contables consistentes.

Los saldos, inversiones y transacciones importantes con subsidiarias han sido eliminados en estos estados financieros consolidados.

La participación no controlada representa la participación en la utilidad o pérdida, así como de los activos netos de las subsidiarias que no son propiedad de la Institución y se presenta por separado dentro del capital contable consolidado.

##### **b) Bases de preparación**

###### **- Entorno no inflacionario**

Los estados financieros han sido preparados con base en el costo histórico, excepto por las partidas no monetarias que hayan sido adquiridas o reconocidas en los estados financieros antes del 31 de diciembre de 2007, en cuyo caso incorporan los efectos de la inflación desde su reconocimiento inicial en los estados financieros y hasta el 31 de diciembre de 2007.

La inflación de 2012 y 2011, determinada a través del Índice Nacional de Precios al Consumidor que publica, a partir de julio de 2011, el Instituto Nacional de Geografía y Estadística, fue de 3.57% y 3.81%, respectivamente. La inflación acumulada por los últimos 3 años fue de 12.26%, nivel que, de acuerdo a NIF, corresponde a un entorno económico no inflacionario, que requiere que se continúe con la preparación de estados financieros sobre la base de costo histórico.

###### **- Adopción de NIF**

El 8 de noviembre de 2010 la CNSF emitió la Circular Única de Seguros (circular única), la cual integró todas las circulares vigentes a esa fecha y en febrero de 2011 emitió una circular modificatoria en la que se incluyeron reglas relacionadas con la adopción de las NIF por parte de las instituciones de seguros a partir del ejercicio de 2011. En ese mismo documento, la CNSF realizó precisiones sobre los renglones en los que considera que se deben aplicar criterios contables específicos y por los que no se adoptarían las NIF respectivas.

El 28 de diciembre de 2011, la CNSF publicó precisiones adicionales a la circular única mediante las cuales difirió la aplicación de las NIF para los rubros de derechos de pólizas y recargos sobre primas para el ejercicio de 2012, con aplicación retrospectiva.

El reconocimiento de la adopción de las NIF, no tuvo un efecto relevante en el balance general y en el estado de resultados de la Institución.

### **Mejoras a las NIF**

El CINIF emite Mejoras a las NIF como parte de su proceso de actualización de las NIF, las cuales además de mejorar ciertos aspectos de las NIF, eliminan algunas diferencias con las Normas Internacionales de Información Financiera. Las Mejoras a las NIF en 2012, incluyen dos secciones: (i) modificaciones a ciertas NIF, que generan cambios contables en valuación, presentación o revelación en los estados financieros de las Instituciones, las cuales entraron en vigor el 1 de enero de 2012; y (ii) modificaciones a ciertas NIF por precisiones en las mismas, para propósitos de claridad y mejor entendimiento y que no generan cambios contables. La aplicación de dichas mejoras no tuvo efectos en los estados financieros de la Institución.

#### **c) Uso de estimaciones**

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

#### **d) Inversiones en valores**

Con base en las disposiciones legales vigentes, la Institución clasifica y valúa sus inversiones de acuerdo a las siguientes categorías:

##### **- Títulos de deuda**

Las inversiones de títulos de deuda se registran al momento de su compra a su costo de adquisición. Los intereses y rendimientos de estas inversiones se reconocen en los resultados del ejercicio conforme se devengan y son determinados a través del método de interés efectivo.

**Para financiar la operación.** Los instrumentos cotizados se valúan mensualmente a su valor razonable, tomando como base los precios de mercado dados a conocer por los proveedores de precios, o bien, por publicaciones oficiales especializadas en mercados internacionales. Los no cotizados se valúan a su valor razonable, el cual deberá obtenerse utilizando determinaciones técnicas del valor razonable. Cuando no exista precio del proveedor, se tomará el último precio registrado dentro de los 20 días hábiles previos al de la valuación

De no existir cotización de acuerdo al plazo anterior, se tomará como precio actualizado para valuación el costo de adquisición, dándole efecto contable a la valuación al cierre de cada mes. Los ajustes resultantes de las valuaciones, se llevan directamente contra los resultados del ejercicio.

**Para conservar al vencimiento.** Los títulos conservados a vencimiento se valúan a su costo amortizado.

## - Títulos de capital

Al momento de la compra, los títulos de capital se registran a su costo de adquisición.

**Para financiar la operación.** Las inversiones en acciones cotizadas, se valúan a su valor neto de realización, tomando como base los precios de mercado dados a conocer por los proveedores de precios, o bien, por publicaciones oficiales especializadas en mercados internacionales. Los ajustes resultantes afectan directamente los resultados del ejercicio.

**Disponibles para su venta.** Las inversiones en acciones cotizadas se valuarán a su valor razonable, tomando como base los precios de mercado dados a conocer por los proveedores de precios o por publicaciones oficiales especializadas en Mercados Internacionales. El resultado por valuación se lleva a cuentas de capital.

Inversiones permanentes. Estas inversiones se valúan inicialmente a su costo de adquisición y, posteriormente, utilizando el método de participación, a través del cual se reconoce la participación en los resultados y en el capital de esas compañías, utilizando como base sus estados financieros.

### e) Operaciones con productos derivados

Las operaciones derivadas por swaps y forwards fueron clasificadas con fines de negociación; se registran inicialmente al precio pactado al inicio del contrato y se valúan mensualmente a su valor razonable, el cual corresponde al valor presente de los flujos futuros esperados a recibir y a entregar, proyectados de acuerdo con las tasas futuras implícitas aplicables y descontados a las tasas de interés prevalecientes en el mercado en la fecha de valuación, reconociéndose la utilidad o pérdida en la valuación, en los ingresos por inversiones.

Los riesgos a los que se encuentran expuestos los instrumentos financieros y los derivados son riesgos de liquidez, de mercado y de crédito.

- El riesgo de liquidez es la pérdida potencial por la venta anticipada o forzosa de activos a descuentos inusuales para hacer frente a obligaciones, o bien, por el hecho de que una posición no pueda ser oportunamente enajenada, adquirida o cubierta mediante una posición contraria equivalente.
- El riesgo de crédito representa la pérdida que sería reconocida en caso de que las contrapartes no cumplieran de manera integral las obligaciones contratadas.
- El riesgo de mercado es la pérdida proveniente de cambios en precios, tasas de interés y tipos de cambio.

### f) Disponibilidades

El rubro de disponibilidades está integrado por la moneda de curso legal en caja y cuentas de cheques, principalmente, los cuales se valúan a su valor nominal. Los intereses sobre los depósitos que generen intereses, se reconocerán en resultados conforme se devengue.

#### **g) Estimación para cuentas de cobro dudoso**

La Institución tiene la política de establecer una estimación de cuentas de cobro dudoso para cubrir los saldos de las cuentas por cobrar tales como préstamos y deudores, con una antigüedad mayor a 90 días a partir de la fecha de vencimiento del saldo, tomando en consideración la experiencia histórica y la identificación específica de saldos.

#### **h) Inmuebles**

Al 31 de diciembre de 2012, la Institución cuenta con inversiones en terrenos, inmuebles de productos regulares, inmuebles adquiridos con fines de comercialización y adjudicados.

##### **- De productos regulares**

Los inmuebles se registran a su costo de adquisición y se deprecian por el método de línea recta, con base en su vida útil estimada.

##### **- Con fines de comercialización**

Estos inmuebles y muebles fueron adquiridos en un proceso de subasta al Instituto de Protección al Ahorro Bancario (IPAB). El reconocimiento inicial es al costo de adquisición, al cual se adicionan los gastos que se efectúan por su administración y recuperación. Cuando los inmuebles se venden, el diferencial entre el precio de venta y el valor en libros se reconoce en los resultados. De acuerdo con la valuación de mercado de compra, proporcionada por el IPAB, el valor de mercado es superior al valor en libros de los inmuebles negociados.

##### **- Adjudicados**

Consisten en bienes muebles e inmuebles recibidos en garantía por el otorgamiento de crédito directo que efectúa Chrysler, y que son adjudicados cuando los clientes incumplen sus contratos de crédito. Estos bienes se registran al costo de adjudicación determinado por peritos independientes o al valor de mercado, el que sea menor.

#### **i) Reservas técnicas**

La constitución e inversión de las reservas técnicas se efectuó en los términos y proporciones que establece la LGISMS y las reglas vigentes. Estas reservas son dictaminadas por actuarios independientes, cuya opinión fue emitida el 19 de febrero de 2013 para el ejercicio de 2012, y para el ejercicio de 2011, fue emitida el 10 de febrero de 2012, sin salvedades. A continuación se mencionan los aspectos más importantes de la determinación y contabilización de las reservas técnicas:

##### **i.1). Reserva para riesgos en curso de vida**

###### **Reserva matemática de pensiones**

La reserva matemática de pensiones para los planes básicos, se determina mensualmente sobre todas las pólizas en vigor, con base en un cálculo actuarial, considerando las experiencias demográficas de invalidez y de mortalidad de inválidos y no inválidos, de acuerdo a la edad y sexo de cada uno de los asegurados integrantes del grupo familiar del pensionado, así como la tasa de interés técnica. Dicha reserva deberá garantizar el pago de rentas futuras de acuerdo a las tablas demográficas adoptadas.

### **Reserva matemática para beneficios adicionales**

Representa el monto de los beneficios adicionales que se otorgan a los pensionados en forma complementaria a los beneficios básicos de los seguros de pensiones.

Para las pólizas emitidas, se constituye la reserva correspondiente conforme a la nota técnica que al respecto se haya registrado ante la CNSF.

### **i.2). Reserva de previsión**

#### **Reserva de contingencia**

Esta reserva tiene la finalidad de cubrir las desviaciones en las hipótesis demográficas utilizadas para la determinación de los montos constitutivos, que se traduzcan en un exceso de obligaciones como resultado de un mayor número de sobrevivientes a los previstos en la tabla demográfica adoptada.

El cálculo de esta reserva se determina aplicando el 2% a la reserva matemática de pensiones y a la de riesgos en curso de beneficios adicionales, de planes de pensiones en vigor.

#### **Reserva matemática especial**

Tiene por objeto reforzar a la reserva matemática de pensiones y se constituye considerando únicamente las pólizas anteriores al nuevo esquema.

La reserva matemática especial es acumulativa y se determina en forma mensual, con el 100% de la siniestralidad favorable excedente de los planes básicos de los seguros de pensiones, excepto para los que se originen de los riesgos de invalidez o incapacidad, y con su rendimiento mínimo acreditable anual, utilizando una tasa de interés técnico real anual del 3.5%.

La reserva matemática especial podrá ser aplicada, en caso de que se declare la quiebra de una institución de seguros de pensiones, en garantía de los derechos individuales de los pensionados.

#### **Reserva para fluctuación de inversiones**

Esta reserva se constituye con el propósito de hacer frente a posibles faltantes en los rendimientos esperados de las inversiones que cubren las reservas técnicas.

La aportación mensual a esta reserva se realiza de un 25% del excedente del rendimiento real obtenido por concepto de la inversión de los activos que respaldan las reservas técnicas.

El saldo de esta reserva no puede ser superior al 50% del requerimiento bruto de solvencia.

### **i.3). Reserva de obligaciones contractuales**

#### **Reserva para obligaciones pendientes de cumplir por siniestros y vencimientos**

Esta reserva se constituye por los pagos vencidos y beneficios adicionales cuyo período de pago concluye y no han sido reclamados o cobrados por los pensionados; y en relación con los beneficios adicionales, por los pagos que en forma evidente constituyan una obligación para con sus pensionados y que se deriven de un riesgo asegurado, así como por el saldo de la reserva matemática de pensiones que se deba rembolsar al IMSS, por los pensionados inválidos que se recuperan de esa condición, así como para otros reembolsos al IMSS.

Esta reserva incluye la provisión para el pago de aguinaldos de beneficios básicos y beneficios adicionales así como la provisión para el pago de beneficios con forma de pago anual, que serán devengados mensualmente.

#### **j) Fideicomiso de pensiones**

Se constituye con recursos financieros que, en caso necesario, apoyen el adecuado funcionamiento de las instituciones de seguros de pensiones, creándose un fideicomiso, el cual es administrado por una institución fiduciaria designada por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), en este caso, Nacional Financiera, S.N.C. (NAFIN). Se conforma con aportaciones derivadas de los flujos de liberación de la reserva de contingencia que no sean aplicados.

La SHCP autorizó el contrato de fideicomiso respectivo. En este fideicomiso actúan como fideicomitentes, las instituciones de seguros de pensiones, el IMSS y el Gobierno Federal como fideicomisarios.

Las instituciones de seguros de pensiones podrán solicitar apoyo del fondo especial en caso de desviación de siniestralidad. Cuando una institución disponga de una parte o del total de la reserva de contingencia quedará exenta de realizar contribuciones al fondo especial, hasta que se reconstituya dicha reserva. Se determinará y efectuará la aportación al fondo especial de manera mensual. Por las aportaciones al fideicomiso no se tiene un estado de cuenta individual que refleje las aportaciones efectuadas por la Institución, asimismo no se tiene registrado el monto acumulado de dicho fideicomiso.

#### **k) Ingresos por primas**

Durante el 2012 y 2011, los ingresos por primas de seguros se originaron, principalmente, por importes adicionales transferidos por el IMSS respecto de pólizas de asegurados que ya se tenían contratados y sufren un cambio en la composición familiar o adquieren derecho a recibir un monto adicional de pensión. Los ingresos de la subsidiaria, provienen principalmente de sus inversiones, enajenación de inmuebles y prestación de servicios, los cuales se reconocen conforme los servicios se devenguen, se obtienen y se presten, respectivamente.

## **l) Impuestos a la utilidad**

### **- Impuesto sobre la renta**

El impuesto a la utilidad causado en el año se presenta como un pasivo y los anticipos en una cuenta de activo.

La Institución determina el importe de este concepto tomando como base los ingresos y gastos que en el ejercicio son sujetos de acumulación o deducción para efectos del impuesto sobre la renta o el impuesto empresarial a tasa única.

### **- Impuestos diferidos**

La Institución determina y registra los impuestos a la utilidad diferidos con base en el método de activos y pasivos, mencionado en la NIF D-4. Bajo este método a todas las diferencias que surgen entre los valores contables y fiscales de los activos y pasivos, se les aplica la tasa del impuesto sobre la renta vigente a la fecha del balance general, o bien, aquellas tasas aprobadas a dicha fecha y que estarán vigentes al momento en que se estiman que los activos y pasivos por impuestos diferidos se recuperarán o liquidarán, respectivamente.

## **m) Operaciones en unidades de inversión (UDIS)**

Al cierre de cada mes, la posición final mensual de las inversiones denominadas en UDIS, se valúa al valor de las UDIS emitido por el Banco de México, correspondiente al último día hábil del mes. La fluctuación en el valor de la UDI se registra en los resultados del periodo conjuntamente con la valuación de las inversiones.

## **n) Partes relacionadas**

De acuerdo con las disposiciones de la LGISMS, las instituciones de seguros de pensiones, mediante el consejo de administración, deben fijar las políticas para la aprobación y celebración de operaciones distintas a la contratación de seguros a celebrarse con partes relacionadas, atendiendo a los montos máximos de operación aprobados por la asamblea de accionistas.

Las compras, ventas, reportos o cualquier tipo de operación sobre derechos de crédito o valores, entre la Institución y personas que por sus características se consideren como partes relacionadas, así como el otorgamiento de créditos y/o la compra de carteras crediticias con otras entidades del mismo grupo financiero, podrán realizarse sin autorización del consejo de administración, si el importe de las mismas al momento de su realización, no excede del 20% de las reservas técnicas que la Institución deba mantener en términos de la legislación vigente.

En los casos en que se realicen operaciones distintas a las mencionadas anteriormente, éstas podrán celebrarse siempre que su importe, de forma individual o agregada, no exceda en cada período anual de la cantidad de 50 millones de UDIS.

En caso de que cualquier operación o grupo de operaciones rebase los montos máximos de riesgo citados anteriormente, deberán ser autorizados por el consejo de administración. Las operaciones realizadas con partes relacionadas, así como los saldos a la fecha de los estados financieros no consolidados se muestran en la nota 6.

#### o) Información por segmentos

Los principales segmentos operativos de la Institución corresponden a las operaciones y ramos de seguros para los que está autorizada. En la nota 12 se muestra la información que es analizada por la administración por operación y/o ramo.

#### p) Utilidad por acción

La utilidad neta por acción resulta de dividir la utilidad neta del año entre el promedio ponderado de las acciones en circulación durante el ejercicio.

### 5. Inversiones

#### a) Régimen de inversiones

De acuerdo con las disposiciones legales en vigor, las instituciones de seguros deben mantener ciertas inversiones en valores para cubrir las obligaciones representadas por las reservas técnicas, el capital mínimo de garantía y el capital mínimo pagado y otros pasivos.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Institución tiene las inversiones necesarias para cubrir dichas obligaciones.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 la institución reportó que la cobertura de inversiones de las reservas técnicas, se encuentra al límite de la base.

#### b) Clasificación de las inversiones

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la composición de los valores de cada una de las categorías por tipo de instrumento que integran las inversiones se indica a continuación:

	2012		
	Para financiar la operación	Para conservar a vencimiento	Total de inversiones
<b>Inversión en valores:</b>			
Gubernamentales	\$ 4,189,348	\$ 3,453,303	\$ 7,642,651
Empresas privadas:			
Tasa conocida	6,732	8,921,494	8,928,226
Renta variable	1,087,554		1,087,554
Extranjeros		331,245	331,245
Valuación neta	1,409,372	3,195,515	4,604,887
Deudores por intereses	8,618	144,296	152,914
<b>Total inversiones</b>	<b>\$ 6,701,624</b>	<b>\$ 16,045,853</b>	<b>\$ 22,747,477</b>

	2011		
	Para financiar la operación	Para conservar a vencimiento	Total de inversiones
<b>Inversión en valores:</b>			
Gubernamentales	\$ 1,950,450	\$ 4,195,950	\$ 6,146,400
Empresas privadas:			
Tasa conocida	7,300	8,337,897	8,345,197
Renta variable	1,096,828		1,096,828
Extranjeros		331,245	331,245
Valuación neta	1,049,843	2,843,472	3,893,315
Deudores por intereses	1,360	141,565	142,925
<b>Total inversiones</b>	<b>\$ 4,105,781</b>	<b>\$ 15,850,129</b>	<b>\$ 19,955,910</b>

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, las inversiones de la Institución no presentan ninguna restricción o gravamen.

### c) Valuación de mercado de las inversiones para conservar a vencimiento

A continuación se presenta información comparativa de la valuación a costo amortizado y de mercado, así como su vencimiento:

	2012			
	Costo de adquisición	Valuación a costo amortizado	Valuación a valor de mercado	Año de vencimiento
<b>Valores gubernamentales</b>	\$ 653,499	\$ 841,972	\$ 900,266	De 2021 a 2020
	860,222	1,351,631	1,877,320	De 2021 a 2030
	1,939,582	2,742,531	4,407,529	De 2031 a 2040
	<b>\$ 3,453,303</b>	<b>\$ 4,936,134</b>	<b>\$ 7,185,115</b>	
<b>Valores en empresas privadas de renta fija</b>				
	\$ 701,258	\$ 799,707	\$ 897,588	De 2011 a 2020
	4,009,970	5,037,923	5,300,495	De 2021 a 2030
	3,939,680	4,496,317	5,060,600	De 2031 a 2040
	601,829	631,476	656,572	De 2041 a 2050
	<b>\$ 9,252,737</b>	<b>\$ 10,965,423</b>	<b>\$ 11,915,255</b>	

	2011			
	Costo de adquisición	Valuación a costo amortizado	Valuación a valor de mercado	Año de vencimiento
<b>Valores gubernamentales</b>	\$ 1,385,758	\$ 1,652,080	\$ 1,725,663	De 2012 a 2020
	860,222	1,295,818	1,712,369	De 2021 a 2030
	1,939,583	2,631,934	3,736,427	De 2031 a 2040
	<b>\$ 4,185,563</b>	<b>\$ 5,579,832</b>	<b>\$ 7,174,459</b>	
<b>Valores en empresas privadas de renta fija</b>				
	963,990	1,117,926	1,237,703	De 2011 a 2020
	4,145,649	5,016,037	5,006,663	De 2021 a 2030
	3,113,168	3,545,469	3,873,796	De 2031 a 2040
	446,336	449,300	451,844	De 2041 a 2050
	<b>\$ 8,669,143</b>	<b>\$ 10,128,732</b>	<b>\$ 10,570,006</b>	

La información anterior se determinó con base en los vencimientos consignados en los valores. Algunas inversiones podrían ser amortizadas anticipadamente.

**d) Venta anticipada de inversiones clasificadas como “títulos para conservar a vencimiento”**

Durante el ejercicio 2012 y 2011, la Institución no vendió instrumentos catalogados como valores para ser conservados a vencimiento.

**e) Valuación de títulos de capital y de deuda**

Durante 2012 y 2011, la Institución reconoció en los resultados una utilidad neta por la valuación de los títulos de capital (acciones) y de deuda, como se indica a continuación:

	Utilidad neta	
	2012	2011
Títulos de deuda	\$ 592,159	\$ 549,585
Títulos de capital	357,899	( 204,303)
Derivados	( 228,630)	( 30,217)
	<u>\$ 721,428</u>	<u>\$ 314,606</u>

**f) Ventas por debajo de su costo de adquisición**

En los ejercicios de 2012 y 2011, la Institución no realizó operaciones de venta de valores por debajo de su costo de adquisición.

**g) Transferencia de inversiones entre categorías**

En 2012 y 2011, no hubo transferencias de inversiones entre categorías.

**h) Administración de riesgos**

La Sociedad estableció los lineamientos aplicables para implementar una adecuada administración de riesgos financieros, mediante la elaboración de un plan estratégico, la constitución de un comité de riesgos, el diseño de un manual que describe los objetivos, políticas y procedimientos y los límites para la exposición del riesgo.

Con la finalidad de dar cumplimiento a la disposición 8.6.18 de la Circular única de la CNSF, relativa a la evaluación de un externo, en septiembre de 2012 y de 2011, se obtuvo un dictamen realizado por un experto independiente respecto a la funcionalidad de los modelos y sistemas de medición de riesgo utilizados, los supuestos, parámetros y metodologías utilizados en los sistemas de procesamiento de información y para el análisis de riesgo. Adicionalmente se obtuvo dictamen del auditor interno, con relación a la organización y funcionamiento en materia integral de riesgos, mismos que no contienen situaciones que por su relevancia debieran ser comentadas.

En la estructura organizacional la Institución cuenta con la Unidad para la Administración Integral de Riesgos, UAIR.

Los indicadores de riesgo al cierre de 2012 y 2011 fueron los siguientes:

**VaR por tipo de riesgo (Información no auditada)**

2012					
Riesgo	VaR	Límite	% VaR	Riesgo	De crédito potencial
Mercado	\$ 172.47	7,343.86	2.35%	Crédito	\$ 24.7

**VaR por tipo de riesgo (Información no auditada)**

2011					
Riesgo	VaR	Límite	% VaR	Riesgo	De crédito potencial
Mercado	\$ 166.77	5,984.36	2.79%	Crédito	\$ 31.4

**i) Inversiones en UDIS**

En 2012 y 2011, la Institución realizó inversiones en valores referidos a UDI's, las cuales se detallan a continuación:

	2012	2011
<b>Udibonos</b>		
Valor en miles de UDIS (costo)	246,324	429,792
Inversión (costo de adquisición)	\$ 1,200,735	\$ 2,016,288
Intereses ganados	2,321	2,571
<b>Certificados bursátiles de indemnización carretera segregables</b>		
Valor en miles de UDIS (costo)	410,728	426,776
Inversión (costo de adquisición)	\$ 2,002,142	\$ 2,002,142
Intereses ganados	55,489	52,461
<b>Certificados de participación ordinaria</b>		
Valor en miles de UDIS (costo)		56,004
Inversión (costo de adquisición)		\$ 262,732
Intereses ganados		12,427
<b>Certificados de depósito</b>		
Valor en miles de UDIS (costo)	123,006	127,813
Inversión (costo de adquisición)	\$ 599,610	\$ 599,610
Intereses ganados	12,820	12,214
<b>Certificados bursátiles</b>		
Valor en miles de UDIS (costo)	1,553,361	1,433,670
Inversión (costo de adquisición)	\$ 7,572,051	\$ 6,725,801
Intereses ganados	53,635	42,768

	2012	2011
<b>Obligaciones subordinadas</b>		
Valor en miles de UDIS (costo)	153,854	159,866
Inversión (costo de adquisición)	\$ 749,983	\$ 749,983
Intereses ganados	15,031	14,221
<b>Valores extranjeros</b>		
Inversión (costo de adquisición)	\$ 331,245	\$ 331,245
Intereses ganados	4,999	4,903

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

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la integración de la cartera de inversiones de acuerdo a la calificación otorgada por diversas calificadoras a los instrumentos que la componen se muestra a continuación:

Instrumento	Calificación	2012			
		Costo	Valuación	Interés	Total
Euronotas	AA-	\$ 331,245	\$ 85,584	\$ 4,999	\$ 421,828
Obligaciones	Aaa.mx	749,983	165,776	15,031	930,790
Cedes	AA+(mex)	599,610	240,385	12,820	852,815
Certificado bursátil	mxAA	232,586	36,843	1,699	271,128
Certificado bursátil	AAA(mex)	1,253,666	113,515	4,740	1,371,921
Certificado bursátil	mxAAA	2,932,691	450,989	27,286	3,410,966
Certificado bursátil	Aaa.mx	1,470,516	305,137	3,929	1,779,582
Certificado bursátil	AA+(mex)	291,171	42,992	1,179	335,342
Certificado bursátil	mxA	378,263	92,771	9,710	480,744
Certificado bursátil	AA(mex)	596,413	24,902	3,732	625,047
Certificado bursátil	A1.mx	396,168	147,827	1,292	545,287
Certificado bursátil	A(mex)	8,057	2,464	27	10,548
Certificado bursátil	B-(mex)	12,521	3,509	41	16,071
Bonos de protección	AAA(mex)	3,288,516	2,256	6,117	3,296,889
Certificado bursátil segregables	AAA(mex)	2,002,142	1,128,998	55,489	3,186,629
Udibonos	mxA-1+	1,141,915	( 6)	2,502	1,144,411
PRLV	mxAAA	9,341	-	-	9,341
Cetes		1,094,137	1,407,113	-	2,501,250
<b>TOTAL</b>		<b>\$ 17,989,676</b>	<b>\$ 4,604,887</b>	<b>\$ 152,914</b>	<b>\$ 22,747,477</b>

Instrumento	Calificación	2011			
		Costo	Valuación	Interés	Total
Euronotas	AA-	\$ 331,245	\$ 70,392	\$ 4,903	\$ 406,540
Cepos	AA(mex)	262,732	85,559	12,427	360,718
Obligaciones	Aaa.mx	749,983	130,911	14,221	895,115
Cedes	F1(mex)	599,610	208,797	12,214	820,621
Certificado bursátil	mxAA	646,577	158,277	2,964	807,818
Certificado bursátil	AAA(mex)	310,087	18,305	3,949	332,341
Certificado bursátil	mxAAA	3,324,842	424,967	17,516	3,767,325
Certificado bursátil	Aaa.MX	1,470,516	238,364	4,322	1,713,202
Certificado bursátil	AA+(mex)	291,171	30,426	973	322,570
Certificado bursátil	AAA(mex)	383,546	76,102	9,413	469,061
Certificado bursátil	AA(mex)	249,062	5,398	3,473	257,933
Bonos de protección	AAA(mex)	1,750,613	508	1,259	1,752,380
Certificados bursátiles segregables		2,002,142	1,002,730	52,461	3,057,333
Udibonos	AAA(mex)	2,016,288	381,152	2,571	2,400,011
PRLV	mxA-1+	199,840	( 4)	100	199,936
Sin calificación		1,331,419	1,061,428	159	2,393,006
	<b>TOTAL</b>	<b>\$ 15,919,673</b>	<b>\$ 3,893,312</b>	<b>\$ 142,925</b>	<b>\$ 19,955,910</b>

## 6. Partes relacionadas

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, las principales operaciones con partes relacionadas se generaron por inversiones en acciones y valores, así como el pago de servicios. A continuación se presenta un resumen de los saldos y transacciones (resultados) realizadas con compañías relacionadas:

### a) Saldos

Compañía	Concepto	2012	2011
Banco Inbursa	Cuenta de cheques	\$ 33,685	\$ 102,618
	Certificados de depósito	839,995	808,408
América Móvil	Inversión en acciones	59,077	62,725
Consortio de Carreteras, Autopistas y Libramientos de la República Mexicana	Inversión en certificados bursátiles	1,775,652	1,708,880

### b) Transacciones (resultados)

Compañía	Concepto	2012	2011
<b>Egresos:</b>			
Seguros Inbursa	Servicios administrativos	\$ 4,988	\$ 5,419
	Rentas pagadas	589	576
Banco Inbursa	Pagos y comisiones	27	35
Inversora Bursátil Casa de Bolsa	Comisiones por Intermediación	23	798
Grupo Carso	Costo por venta de acciones	5,439	

Compañía	Concepto	2012	2011
<b>Ingresos:</b>			
Inmobiliaria para el Desarrollo de Proyectos	Intereses por préstamo	\$ 31	\$ 21,560
Grupo Condomex	Intereses por préstamo	41,137	19,963
Inmuebles General	Intereses por préstamo		2,933
Mineral Real Angeles	Intereses por préstamo		153
Banco Inbursa	Rendimientos bancarios	108	
	Rendimiento por tenencia y venta de valores	59,977	57,501
Teléfonos de México	Venta de acciones bursátiles		1,588,488
Grupo Carso	Venta de acciones bursátiles	5,434	
Autopista Tijuana Mexicali	Rendimiento por tenencia y venta de valores	22,374	21,451
Concesionaria de Carreteras Autopistas y Libramientos de la Republica Mexicana	Rendimiento por tenencia y venta de valores	23,874	22,889
Concesionaria de Vías Troncales	Rendimiento por tenencia y venta de valores	50,506	48,422
CFC Concesiones	Rendimiento por tenencia y venta de valores	4,623	4,432
América Móvil	Dividendos sobre acciones		714
Inversora Bursátil	Premio por reporto	18	
Inversora Bursátil	Rendimiento por tenencia y venta de valores	135,060	3,981

#### c) Préstamos con garantía quirografaria

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Institución otorgó los siguientes préstamos:

Parte relacionada	2012	2011	Fecha de otorgamiento
	Monto del Préstamo	Monto del Préstamo	
Inmuebles General S.A. de C.V.*	\$ -	\$ 1,150,000	15 septiembre 2011
	\$ -	\$ 1,150,000	

\* El préstamo se liquidó con fecha 13 de agosto de 2012.

#### d) Acreedores

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el rubro de acreedores diversos incluye préstamos que Banco Inbursa, Institución de Banca Múltiple, S.A. de C.V, otorgó de la siguiente forma:

	2012	2011
<b>Préstamos otorgados a:</b>		
Promotora Inbursa, S.A. de C.V.	\$ 6	\$ 758,000
T-fia Casa de Empeño, S.A. de C.V.	4,994	
	\$ 5,000	\$ 758,000

Los préstamos son renovables mensualmente.

**e) Beneficios a funcionarios clave (información no auditada)**

La Institución no tiene empleados, la administración está a cargo de Seguros Inbursa, S.A. Grupo Financiero Inbursa. Durante el ejercicio 2012 y 2011 la compañía no pago honorarios a consejeros. No existe el otorgamiento de beneficios basado en el pago con acciones.

**7. Operaciones con productos derivados**

**a) Integración de instrumentos financieros derivados**

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la posición vigente que integra este rubro es la siguiente:

	2012	2011
	(Pasivo) activo	
Forwards	\$ ( 446,315)	\$ ( 217,502)
Swaps moneda nacional	1,430	1,399
<b>Total pasivo</b>	<b>\$ ( 444,885)</b>	<b>\$ ( 216,103)</b>

**b) Integración de forwards**

La integración de los contratos adelantados, es la siguiente:

Fecha de vencimiento	2012			2011		
	Posición (miles de dólares)	Precio pactado	Valor razonable	Valuación en pesos	Valor razonable	Valuación en pesos
<b>Compra:</b>						
22-Dic-2016	U\$ 60,000	\$ 1,207,800	\$ 1,459,530	\$ ( 251,730)	\$ 1,356,076	\$ ( 148,276)
20-Mar-2013	U\$ 25,000	321,162	315,864	5,298		
20-Mar-2013	U\$ 50,000	640,764	628,622	12,141		
<b>Venta:</b>						
14-Feb-2013	U\$ 855,000	10,916,814	10,704,789	( 212,024)		
03-Mar-2012	U\$ 580,000				8,002,597	( 69,226)
		<b>\$ 13,086,540</b>	<b>\$ 13,108,805</b>	<b>\$ ( 446,315)</b>	<b>\$ 9,358,673</b>	<b>\$ ( 217,502)</b>

**c) Integración de swaps**

En pesos	Monto de referencia	Valor presente flujos a recibir	Valor presente flujos a entregar	Valuación neta
Swaps de tasas 2012	\$ 3,000,000	\$ 2,038,196	\$ 2,036,766	\$ 1,430
Swaps de tasas 2011	\$ 3,000,000	\$ 2,172,371	\$ 2,170,972	\$ 1,399

## 8. Inmuebles

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el saldo de los inmuebles se integra como se muestra a continuación:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Productos regulares	\$ 36,045	\$ 36,279
Terrenos	523,322	531,268
Con fines de comercialización	481,153	482,364
Total	<u>\$ 1,040,520</u>	<u>\$ 1,049,911</u>

El saldo de los inmuebles adquiridos con fines de comercialización incluye la capitalización de los gastos incurridos para su comercialización. Dichos bienes se integran como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Inmuebles	\$ 168,695	\$ 168,695
Derechos adjudicatarios (1)	47,646	47,646
Designación onerosa de derechos fideicomisarios (2)	162,911	162,911
Otros	59,775	59,775
Total costo de adquisición	<u>439,027</u>	<u>439,027</u>
Más: gastos diversos capitalizables	107,501	97,190
Menos: costo de ventas	( 82,666)	( 71,144)
Menos: devoluciones	( 5,629)	( 6,529)
Más: efecto de reexpresión (31 de diciembre de 2007)	23,820	23,820
Total inventario de inmuebles	<u>\$ 482,053</u>	<u>\$ 482,364</u>

- (1) Derechos que se otorgan a la persona que se declara mejor postor en un remate.
- (2) Derechos que corresponden a quien es designado como fideicomisario en un fideicomiso, para beneficiarse con la ejecución de ese fideicomiso o con el cumplimiento de los fines del mismo, tales como recibir el precio de la venta de los bienes aportados al fideicomiso, recibir (o recuperar) la propiedad y/o los productos que generen dichos bienes, etc.

## 9. Otros activos y pasivos

### a) Arrendamiento financiero

Durante 2012 y 2011, la Institución no ha celebrado operaciones referentes a contratos de arrendamiento financiero.

### b) Obligaciones subordinadas y otros títulos de crédito

Durante 2012 y 2011, la Institución no ha efectuado emisiones de obligaciones subordinadas y otros títulos de crédito.

## 10. Impuestos a la utilidad

### a) Impuesto del ejercicio

La diferencia entre el resultado contable y fiscal se debe básicamente al ajuste anual por inflación y la utilidad o pérdida no realizada por la valuación de títulos de capital y de deuda.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el ISR en resultados se integra como sigue:

	2012	2011
ISR corriente	\$ 416,135	\$ 117,454
ISR diferido	141,621	( 175,414)
	<u>\$ 557,756</u>	<u>\$ ( 57,960)</u>

La tasa legal aplicable en los ejercicios de 2012 y 2011 fue del 30%.

### b) Impuesto sobre la renta diferido

La Institución reconoció el impuesto diferido por las diferencias temporales entre los saldos contables y fiscales del balance general, el impuesto sobre la renta diferido por las diferencias temporales al 31 de diciembre 2012 y de 2011, es el siguiente:

	2012	2011
<b>Impuestos diferidos de los activos:</b>		
Derechos IPAB, activo fijo y amortizables	\$ 24,503	\$ 18,218
Anticipos, castigos y reserva de fluctuación	107,635	135,521
Pérdidas fiscales pendientes de amortizar	765	58,404
Impuesto al activo por recuperar	217,522	217,522
	<u>350,424</u>	<u>429,665</u>
<b>Impuestos diferidos de los pasivos:</b>		
Inversiones en valores y acciones	527,648	438,517
Estimación de ISR diferido activo no recuperable	107,593	131,525
	<u>635,241</u>	<u>570,042</u>
	<u>\$ 284,818</u>	<u>\$ 140,377</u>

### c) Conciliación de la tasa efectiva

A continuación se presenta una conciliación entre la tasa del impuesto establecida por la ley y la tasa efectiva de impuesto sobre la renta reconocida por la Institución al 31 de diciembre de 2012 y de 2011:

	2012		
	Base	Al 30%	Tasa efectiva
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	\$ 2,136,161	\$ 640,848	30%
Ajuste anual por inflación deducible (neto)	( 137,383)	( 41,215)	( 2%)
Gastos no deducibles	6,959	2,088	0%
Reserva de fluctuación de inversiones	6,522	1,957	0%
Ingresos no acumulables	( 24,198)	( 7,259)	0%
Valuación de inversiones y otros	79,771	23,931	1%
Pérdidas fiscales	( 211,957)	( 63,587)	( 3%)
	<u>1,855,875</u>	<u>556,763</u>	<u>26%</u>
Impuesto empresarial a tasa única		842	0%
Ajuste al impuesto causado del año anterior		151	0%
		<u>\$ 557,756</u>	<u>26%</u>
	2011		
	Base	Al 30%	Tasa efectiva
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	\$ 83,282	\$ 24,985	30%
Ajuste anual por inflación deducible (neto)	( 122,556)	( 36,767)	( 44%)
Gastos no deducibles	8,825	2,648	3%
Reserva de fluctuación de inversiones	90,176	27,053	32%
Ingresos no acumulables	( 9,000)	( 2,700)	( 3%)
Valuación de inversiones y otros	( 233,072)	( 69,922)	( 84%)
Pérdidas fiscales	( 14,041)	( 4,212)	( 5%)
	<u>( 196,386)</u>	<u>( 58,915)</u>	<u>( 71%)</u>
Impuesto empresarial a tasa única		450	0%
Ajuste al impuesto causado del año anterior		505	1%
		<u>\$ ( 57,960)</u>	<u>( 70%)</u>

### d) Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (CUFIN)

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, los saldos de la CUFIN, de la Institución y su subsidiaria, se muestran a continuación:

	2012	2011
Pensiones Inbursa	\$ 2,709,681	\$ 2,334,200
Promotora Inbursa	2,066,215	1,350,857

### e) Inversión en cine

Durante 2012 la Institución no realizó inversiones en producciones cinematográficas. En 2011 el monto de inversión por este concepto fue por \$9,000, el cual fue acreditable contra pagos

provisionales de ISR conforme al decreto publicado en el Diario Oficial de la Federación el 05 de noviembre de 2007, referente al artículo 226 de la LISR.

**f) Impuesto empresarial a tasa única**

El IETU del periodo se calcula aplicando la tasa del 17.5% a una utilidad determinada con base en flujos de efectivo a la cual se le disminuyen ciertos créditos autorizados.

**g) Impuesto al activo**

Al 31 de diciembre de 2012, Promotora Inbursa, subsidiaria de la Institución, tiene un Impuesto al Activo (IMPAC) por recuperar de \$217,522, el cual deriva del IMPAC efectivamente pagado en los últimos diez ejercicios en que estuvo vigente este impuesto, el cual fue derogado a partir de 2008. La administración de la Institución considera que el saldo del IMPAC es recuperable, con base en lo siguiente:

El artículo tercero transitorio de la Ley del Impuesto Empresarial a Tasa Única, establece el tratamiento para la recuperación del impuesto al activo pagado en los diez ejercicios inmediatos anteriores, señala que los contribuyentes podrán recuperar dichas cantidades siempre que no hayan sido devueltas con anterioridad o se haya perdido el derecho a solicitarlas.

La administración considera que la aplicación del artículo tercero transitorio, permite recuperar el impuesto pagado en ejercicios anteriores, ya que la Institución causa y paga ISR en los ejercicios posteriores a la derogación del impuesto al activo.

**11. Capital contable**

**a) Capital social**

El capital social autorizado de la Institución al 31 de diciembre de 2012 y 2011, ascendió a \$1,458,383, representado por 1,200,000,000 acciones ordinarias, nominativas y sin expresión de valor nominal, del cual está suscrito y pagado la cantidad de \$1,108,383, representado por 850,000,000 de acciones.

**b) Capital mínimo pagado**

Al cierre del ejercicio de 2012 y 2011 la Institución cumple con los requerimientos del capital mínimo pagado.

El capital mínimo pagado requerido para la Institución asciende a 28,000,000 de UDIS que equivalen a \$131,357 (con base en el valor de la UDI al 31 de diciembre de 2011), por lo que la Institución tiene un sobrante respecto de su capital social pagado de \$977,027 y de su capital contable (excluyendo ciertas partidas de valuación de inmuebles e inversiones) de \$7,431,834, al 31 de diciembre de 2012.

#### **c) Capital mínimo de garantía**

El capital mínimo de garantía representa un requerimiento de capital en función de los riesgos de la operación de la Institución (requerimientos de solvencia individuales), menos ciertas deducciones reglamentarias.

Los requerimientos brutos de solvencia individuales son los montos de los recursos que la Institución debe mantener para cubrir: (i) desviaciones en la siniestralidad esperada, (ii) fluctuaciones adversas en el valor de los activos que respaldan las obligaciones contraídas con los asegurados y (iii) riesgo de reinversión por descalce entre activos y pasivos.

Trimestralmente, el capital mínimo de garantía debe estar cubierto con las inversiones y activos autorizados al efecto. El excedente de las inversiones y activos respecto del capital mínimo de garantía, se denomina margen de solvencia.

Al 31 de diciembre de 2012, la Institución tiene cubierto el capital mínimo de garantía que asciende a \$122,114 con un margen de solvencia de \$78,170, mientras que en 2011, dicho requerimiento de capital ascendió a \$114,991 con un margen de solvencia de \$65,156. Dichos márgenes de solvencia incluyen el sobrante respectivo en la cobertura de las reservas técnicas. Adicionalmente al cierre del 2012 y 2011, la Institución cumple con los requerimientos del capital mínimo pagado.

#### **d) Agrupaciones financieras**

De acuerdo con la Ley para Regular las Agrupaciones Financieras, existe un convenio de responsabilidades a través del cual, la controladora responderá subsidiaria e ilimitadamente del cumplimiento de las obligaciones a cargo de la Institución.

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

De acuerdo con las disposiciones de la LGISMS, de la utilidad neta del ejercicio deberá separarse un mínimo del 10% para incrementar la reserva legal, hasta que ésta alcance un equivalente al 75% del capital pagado.

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, la utilidad registrada en el estado de resultados derivada de la valuación de inversiones, no es susceptible de distribución a los accionistas en tanto no se efectúe la enajenación de dichos valores.

La Institución no podrá repartir dividendos sobre las utilidades generadas por la valuación de las inversiones hasta que no se haya realizado la enajenación de dichos valores.

En caso de reducción de capital, estará gravado el excedente del reembolso respecto de las aportaciones actualizadas, según los procedimientos establecidos en la Ley del Impuesto

sobre la Renta. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el saldo de la cuenta del capital de aportación asciende a \$1,308,197 y \$1,263,226, respectivamente.

Los dividendos decretados por sus asambleas generales de accionistas, no se podrán pagar antes de dar por concluida la revisión de los estados financieros por parte de la CNSF. Se considerará concluida la revisión de los estados financieros, si dentro de los 180 días naturales siguientes a la presentación de los estados financieros la CNSF no comunica observación al respecto.

#### f) Utilidad por acción

La utilidad neta por acción resulta de la división de la utilidad neta del año entre el promedio ponderado de las acciones en circulación de la Compañía durante el ejercicio. Para la determinación del promedio ponderado de las acciones en circulación de 2012 y 2011, las acciones adquiridas por la Compañía han sido excluidas del cálculo.

A continuación se muestran los resultados de lo antes mencionado:

	2012	2011
Utilidad del ejercicio	\$ 1,578,405	\$ 141,242
Promedio ponderado de acciones en circulación	850,000,000	850,000,000
Utilidad por acción (cifras en pesos)	\$ 1.857	\$ 0.166

## 12. Información por segmentos

A continuación se muestra la información que es analizada por la administración por operación y/o ramo:

<b>Pensiones Inbursa</b>	<b>Por los años terminados el 31 de diciembre de</b>	
	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Primas emitidas	\$ 50,303	\$ 19,236
Incremento neto de la reserva de riesgos en curso	174,291	108,209
Primas devengadas	( 123,988)	( 88,973)
Costo neto de siniestralidad y otras obligaciones contractuales	899,816	877,735
Incremento neto de otras reservas técnicas	54,881	143,904
Gastos de operación netos	32,358	133
Resultado integral de financiamiento	1,710,003	1,557,498
Utilidad	\$ 598,960	\$ 446,753

<b>Promotora Inbursa</b>	<b>Por los años terminados el 31 de diciembre de</b>	
	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Ingresos		
Ingreso por inversiones	\$ 426,815	\$ 216,440
Ingresos por servicios	143,455	343,315
Ingresos por venta de inmuebles	33,025	47,159
Ingresos por venta de combustible	-	75,373
Total ingresos	603,295	682,287
Costos y gastos		
Costos y gastos de operación	331,713	472,800
Costo de ventas de inmuebles	11,398	15,683
Costo de ventas de combustible	-	75,308
Gastos de administración	28,330	154,846
Total costos y gastos	371,441	718,637
Utilidad (pérdida) de operación	\$ 231,854	\$ ( 36,350)

### **13. Contingencias**

#### **a) Litigios**

La Institución tiene diversos litigios derivados del curso normal de sus operaciones. En opinión de la administración de la Institución, ninguno de estos litigios, individual o colectivamente, son probables que resulten en el registro de un pasivo que pudiera afectar de manera importante su posición financiera, los resultados de operación o liquidez.

#### **b) Ley del Impuesto Empresarial a Tasa Única**

La Institución interpuso juicio de amparo en contra de la entrada en vigor del IETU. A la fecha no existe contingencia respecto a este juicio.

### **14. Comisiones contingentes**

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 de Pensiones Inbursa, S.A. Grupo Financiero Inbursa, adicionales a las comisiones o compensaciones directas consideradas en el diseño de los productos. A continuación se dan a conocer las aplicables a la Institución:

En el ejercicio 2012 y 2011, Pensiones Inbursa no efectuó pagos por este concepto.

### **15. Otras notas de revelación**

En 2012 y 2011, la Institución no tuvo actividades interrumpidas.

No han ocurrido hechos posteriores al cierre del ejercicio que afecten las cuentas anuales y que hubieran requerido presentar información complementaria.

### **16. Eventos posteriores**

En cumplimiento a lo establecido en la disposición 18.2.18 de la circular única de seguros vigente y al procedimiento de asignación de la reserva matemática especial acordado entre la AMIS y la CNSF con fecha 7 de diciembre 2012.

La reserva matemática especial se constituyó al 31 de diciembre 2012 con la metodología descrita en la normativa vigente. (siniestralidad favorable excedente más rendimiento mínimo acreditable).

A partir del 1 de enero de 2013 se redistribuirá proporcionalmente en función al saldo de la reserva matemática que se tiene al 31 de diciembre del 2012. Este aumento solo aplicará para las pensiones distintas a invalidez e incapacidad en curso de pago al 31 de diciembre de 2012, mismas que se considerarán una cartera cerrada.

Derivado de lo anterior al cierre de enero 2013 la Institución traspasó \$407,987 de la reserva matemática especial a la reserva matemática.