

MBIA MÉXICO, S. A. DE C. V.

BALANCE GENERAL

Resos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2007

		<u>31 de diciembre de</u>			<u>31 de diciembre de</u>
		<u>2007</u>			<u>2007</u>
100	Activo		200	Pasivo	
110	Inversiones (Nota 4)		210	Reservas técnicas	
111	Valores y operaciones con productos derivados		211	De riesgos en curso	
112	Valores		212	Vida	
113	Gubernamentales	\$ 116,671,360	213	Accidentes y enfermedades	
114	Empresas privadas		214	Daños	\$ 25,882
115	Tasa conocida		215	Fianzas en vigor	
116	Renta variable				<u>25,882</u>
117	Extranjero		216	De obligaciones contractuales	
118	Valores otorgados en préstamo		217	Por siniestros y vencimientos	
119	Valuación neta	618,899	218	Por siniestros ocurridos y no reportados	
120	Deudores por intereses	189,454	219	Por dividendos sobre pólizas	
121	(-) Estimación para castigos		220	Fondos de seguros en administración	
122	Operaciones con productos derivados	<u>117,479,713</u>	221	Por primas en depósito	
123	Préstamos		222	De previsión	
124	Sobre pólizas		223	Previsión	
125	Con garantía		224	Riesgos catastróficos	
126	Quirografarios		225	Contingencia	
127	Contratos de reaseguro financiero		226	Especiales	
128	Descuentos y redescuentos				
129	Cartera vencida		227	Reserva para obligaciones laborales al retiro	
130	Deudores por intereses			Suma de reservas	<u>25,882</u>
130	(-) Estimación para castigos		228	Acreedores	
132	Inmobiliarias		229	Agentes y ajustadores	
133	Inmuebles		230	Fondos en administración de pérdidas	
134	Valuación neta		231	Acreedores por responsabilidades de fianzas	<u>3,047,755</u>
135	(-) Depreciación		232	Diversos	<u>3,047,755</u>
	Suma de inversiones	<u>117,479,713</u>	233	Reaseguradores y reafianzadores	
136	Inversiones para obligaciones laborales al retiro		234	Instituciones de seguros y fianzas	5,723,421
137	Disponibilidad		235	Depósitos retenidos	
138	Caja y bancos (Nota 2a.)	<u>23,087,601</u>	236	Otras participaciones	
139	Deudores		237	Intermediarios de reaseguro y reafianzamiento	
140	Por primas	3,654,458			
141	Agentes y ajustadores		238	Operaciones con productos derivados	
142	Documentos por cobrar				
143	Préstamos al personal		239	Financiamientos obtenidos	
144	Otros	13,884,552	240	Emisión de deuda	
145	(-) Estimación para castigos		241	Por obligaciones subordinadas no susceptibles de convertirse en acciones	
		<u>17,539,010</u>	242	Otros títulos de crédito	
146	Reaseguradores y reafianzadores		243	Contratos de reaseguro financiero	
147	Instituciones de seguros y fianzas	1,403,521	244	Otros pasivos	
148	Depósitos retenidos				
149	Participación de reaseguradores por siniestros pendientes				
150	Participación de reaseguradores por riesgos en curso				
151	Otras participaciones				
152	Intermediarios de reaseguro y reafianzamiento				
153	Participación de reafianzadoras en la reserva de fianzas en vigor				
154	(-) Estimaciones para castigos				
		<u>1,403,521</u>			

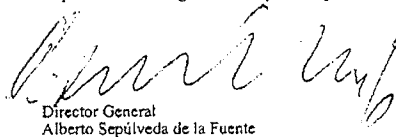
			245	Provisiones para la participación de utilidades al personal	
			246	Provisiones para el pago de impuestos	
155	Otros activos		247	Otras obligaciones	15,572
			248	Créditos diferidos	
156	Mobiliario y equipo (Nota 5)	13,630			
157	Activos adjudicados				15,572
158	Diversos	313,127			
159	Gastos amortizables			Suma del pasivo	8,812,630
160	(-) Amortización			Capital contable (Nota 7)	
161	(-) Productos derivados		300	Capital o fondo social pagado	
		326,757	310	Capital o fondo social	157,011,930
			311	(-) Capital o fondo no suscrito	
			312	(-) Capital o fondo no exhibido	
			313	(-) Acciones propias recompradas	
			314	Obligaciones subordinadas de conversión obligatoria a capital	
			315		157,011,930
			316	Reservas	
			317	Legal	
			318	Para adquisición de acciones propias	
			319	Otras	
			320	Superávit por valuación	
			321	Subsidiarias	
			322	Efecto de impuestos diferidos	
			323	Resultados de ejercicios anteriores	
			324	Resultado del ejercicio	(5,987,958)
			325	Exceso (insuficiencia) en la actualización del capital contable	
				Suma del capital contable	151,023,972
	Suma del activo	<u>\$ 159,836,602</u>		Suma del pasivo y capital contable	<u>\$ 159,836,602</u>

Las nueve notas adjuntas son parte integrante de este estado financiero.

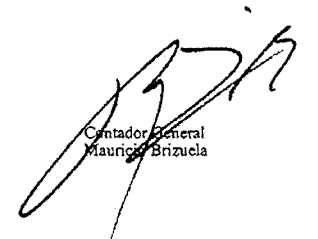
El presente balance general se formuló de conformidad con las disposiciones en materia de contabilidad emitidas por la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas, aplicadas de manera consistente, encontrándose correctamente reflejadas, en su conjunto, las operaciones efectuadas por la Institución hasta la 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 oficial en vigor.

El capital pagado incluye la cantidad de \$0 en 2007, moneda nacional, originadas por la capitalización parcial del superávit por valuación de inmuebles.

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

  
 Director General  
 Alberto Sepúlveda de la Fuente

  
 Auditor Interno  
 Lauren Oliaro

  
 Contador General  
 Maungé Brizuela

MBIA MÉXICO, S. A. DE C. V.

ESTADO DE RESULTADOS POR EL PERIODO DEL 22 DE FEBRERO  
(FECHA DE CONSTITUCIÓN) AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

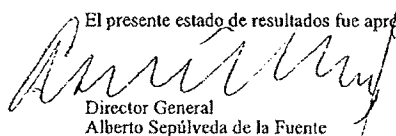
Pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2007

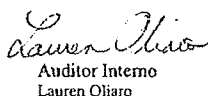
400	Primas		
410	Emitidas		\$ 5,848,001
420	(-) Cedidas		<u>5,848,001</u>
430	De retención		
440	(-) Incremento neto de la reserva de riesgos en curso y de fianzas en vigor		<u>26,445</u>
450	Primas de retención devengadas		<u>(26,445)</u>
460	(-) Costo neto de adquisición		
470	Comisiones a agentes		
480	Compensaciones adicionales a agentes		
490	Comisiones por reaseguro y reaflanzamiento tomado		
500	(-) Comisiones por reaseguro cedido		1,414,329
510	(-) Cobertura de exceso de pérdida		
520	Otros		
			<u>(1,414,329)</u>
530	(-) Costo neto de siniestralidad, reclamaciones y otras obligaciones contractuales		
540	Siniestralidad y otras obligaciones contractuales		
550	Siniestralidad recuperada del reaseguro no proporcional		
560	Reclamaciones		
			<u>1,387,884</u>
570	Utilidad técnica		<u>1,387,884</u>
580	(-) Incremento neto de otras reservas técnicas		
590	Reserva para riesgos catastróficos		
600	Reserva de previsión		
610	Reserva de contingencia		
620	Otras reservas		
			<u>-</u>
625	Resultado de operaciones análogas y conexas		<u>-</u>
630	Utilidad bruta		<u>1,387,884</u>
640	(-) Gastos de operación - Neto		
650	Gastos administrativos y operativos		10,811,238
660	Remuneraciones y prestaciones al personal		
670	Depreciaciones y amortizaciones		<u>2,272</u>
			<u>10,813,510</u>
680	Pérdida de operación		<u>(9,425,626)</u>
690	Resultado integral de financiamiento		
700	De inversiones		2,980,668
710	Por venta de inversiones		
720	Por valuación de inversiones		628,760
730	Por recargo sobre primas		
750	Por emisión de instrumentos de deuda		
760	Por reaseguro financiero		
770	Otros		913,832
780	Resultado cambiario		2,554,926
790	(-) Resultado por posición monetaria		<u>3,640,518</u>
			<u>3,437,668</u>
800	Pérdida antes de impuesto sobre la renta, participación de utilidades al personal y participación en el resultado de subsidiaria		<u>(5,987,958)</u>
810	(-) Provisión para el pago del impuesto sobre la renta (Notas 2i. y 8)		
820	(-) Provisión para la participación de utilidades al personal		
830	Participación en el resultado de subsidiarias		
			<u>(5,987,958)</u>
840	Pérdida del ejercicio		<u>(5,987,958)</u>

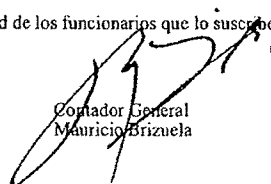
Las nueve notas adjuntas son parte integrante de este estado financiero.

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 oficial en vigor.

El presente estado de resultados fue aprobado por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los funcionarios que lo susciben.

  
Director General  
Alberto Sepúlveda de la Fuente

  
Auditor Interno  
Lauren Oliaro

  
Contador General  
Mauricio Brizuela

MBIA MEXICO, S. A. DE C. V.

ESTADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE  
 POR EL PERIODO DEL 22 DE FEBRERO (FECHA DE CONSTITUCIÓN) AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007  
 (Nota 7)

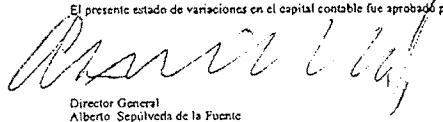
Pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2007

Concepto	Capital ganado											Total capital contable	
	Capital contribuido		Reservas de capital	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Subsidiarias		Exceso o insuficiencia en la actualización del capital contable	Efecto monetario acumulado	Efecto acumulado de impuestos diferidos	Supervavit o deficit por valuación		
	Capital o fondo social pagado	Obligaciones subordinadas de conversión				Participación en otras cuentas de capital contable	Resultado por tenencia de activos no monetarios				De inversiones		Déficit por obligaciones laborales al retiro
MOVIMIENTOS INHERENTES A LAS DECISIONES DE LOS ACCIONISTAS													
- Suscripción de acciones	\$ 157,011,930											\$ 157,011,930	
- Capitalización de utilidades													
- Constitución de reserva													
- Pago de dividendos													
- Traspaso de resultados de ejercicios anteriores													
- Otros													
Total	<u>157,011,930</u>											<u>157,011,930</u>	
MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD (PÉRDIDA) INTEGRAL													
Utilidad integral													
- Resultado del ejercicio					(\$ 5,987,958)							(5,987,958)	
- Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta, exceso o insuficiencia en la actualización del capital contable													
- Ajustes por obligaciones laborales al retiro													
- Otros													
Total					<u>(5,987,958)</u>							<u>(5,987,958)</u>	
Saldos al 31 de diciembre de 2007	<u>\$ 157,011,930</u>				<u>(\$ 5,987,958)</u>							<u>\$ 151,023,972</u>	

Las nueve notas adjuntas son parte integrante de este estado financiero.

El presente estado de variaciones en el capital contable 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 correctamente reflejados todos los movimientos de capital contable 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.

El presente estado de variaciones en el capital contable fue aprobado por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los funcionarios que lo suscriben.

  
 Director General  
 Alberto Sepúlveda de la Fuente

  
 Auditor Interno  
 Lauren Oliaro

  
 Contador General  
 Mauro Brizuela

MBIA MÉXICO, S. A. DE C. V.

ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA POR EL PERIODO  
DEL 22 DE FEBRERO (FECHA DE CONSTITUCIÓN) AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

Pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2007

Operación:

Pérdida del ejercicio	(\$ 5,987,958)
Partidas aplicadas a resultados que no requirieron la utilización de recursos:	
Depreciación y amortización	2,272
	<u>(5,985,686)</u>
 Aumento (disminución) de pasivos:	
Reservas técnicas:	
De riesgos en curso	25,882
De obligaciones contractuales	
De previsión	
Reaseguradores y reafianzadores	5,723,421
Reserva para obligaciones laborales al retiro	
Acreedores	3,047,755
Otros pasivos	15,572
	<u>8,812,630</u>
 (Aumento) disminución en activos:	
Deudores	(17,539,010)
Reaseguradores y reafianzadores	(1,403,521)
Otros activos	(329,029)
Inversiones para obligaciones laborales al retiro	
	<u>(19,271,560)</u>
 Recursos utilizados en la operación	<u>(\$ 16,444,616)</u>

Financiamiento:

Capital social	\$ 157,011,930
Financiamiento obtenido	
Otros	
 Recursos generados en actividades de financiamiento	<u>\$ 157,011,930</u>

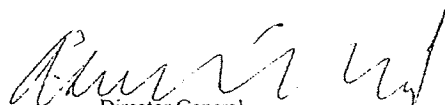
Inversión:

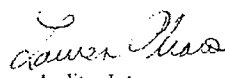
(Aumento) disminución en inversiones	
Disponibilidades	(\$ 23,087,601)
Valores	(117,479,713)
Préstamos	
Inmuebles	
 Recursos utilizados en actividades de inversión	<u>(\$ 140,567,314)</u>
 Inversiones y disponibilidades al inicio del ejercicio	<u>\$ -</u>
 Inversiones y disponibilidades al final del ejercicio	<u>\$ 140,567,314</u>

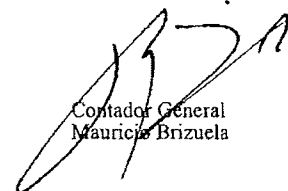
Las nueve notas adjuntas son parte integrante de este estado financiero.

El presente estado de cambios en la situación financiera 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 correctamente reflejados todos los orígenes y aplicaciones de efectivo derivados de las operaciones efectuadas por la Institución hasta las fechas arriba mencionadas, las cuales se realizaron y valoraron con apego a las sanas prácticas institucionales y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

El presente estado de cambios en la situación financiera fue aprobado por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los funcionarios que lo suscriben.

  
Director General  
Alberto Sepúlveda de la Fuente

  
Auditor Interno  
Lauren Oliaro

  
Contador General  
Mauricio Brizuela

**MBIA MEXICO SA DE CV**  
**INFORME DE NOTAS DE REVELACION A LOS ESTADOS**  
**FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007**

En cumplimiento a lo dispuesto en la Circular S-18.2.2 vigente, emitida por la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas, publicada en el DOF el 04 de Diciembre de 2006

## INFORME DE NOTAS DE REVELACION A LOS ESTADOS FINANCIEROS

### CONTENIDO

#### NOTAS DE REVELACION A LOS ESTADOS FINANCIEROS

INDICE	Página
NOTA DE REVELACIÓN 4. INVERSIONES	4
NOTA DE REVELACION 7. VALUACIÓN DE ACTIVOS, PASIVOS Y CAPITAL	4
NOTA DE REVELACION 8. REASEGURO Y REASEGURO FINANCIERO	9
NOTA DE REVELACION 11. PASIVOS LABORALES	9
NOTA DE REVELACION 13. CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO	9
NOTA DE REVELACION 14. EMISIÓN DE OBLIGACIONES SUBORDINADAS Y OTROS TITULOS DE CREDITO	10
OTRAS NOTAS DE REVELACION	10

## NOTAS DE REVELACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS



## NOTA DE REVELACIÓN 4 INVERSIONES

1. MBIA México, S.A. de C.V., no opera con productos derivados.
2. Las cifras que resultan del rubro de Disponibilidad al 31 de Diciembre del 2007 y que representa el 14% del total del activo de la institución, son la que enseguida se indica:

Bancos Moneda Nacional	\$7,635,514
Bancos Dólares	\$15,452,087
Total	\$23,087,601.

3. Al cierre del ejercicio no existe restricción alguna en la disponibilidad de las cuentas bancarias.

## NOTA DE REVELACIÓN 7 VALUACION DE ACTIVOS, PASIVOS Y CAPITAL

### a) Reconocimiento de los efectos de la inflación-

La Institución reconoce los efectos de la inflación en la información financiera conforme a las disposiciones establecidas en la circular S-23.1 de la CNSF, por lo que las cifras que se presentan en los estados financieros adjuntos y sus notas, se expresan en pesos de poder adquisitivo de cierre del último ejercicio informado, y la actualización de la inversión de los accionistas se distribuyó entre los distintos rubros que la componen. La aplicación de las disposiciones citadas, difieren de lo establecido en el boletín B-10 - Reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera y sus documentos de adecuaciones, como se describe en el párrafo siguiente.

Aún cuando la citada circular tiene el propósito de homologar las reglas y prácticas contables en lo relativo a la reexpresión de los estados financieros con las normas de información financiera, los criterios adoptados para la reexpresión de los estados financieros presenta algunas discrepancias, de las cuales, el tratamiento de la reserva para riesgos en curso como partida no monetaria, tiene efecto en los estados financieros de la Institución.

El INPC utilizado para el reconocimiento de los efectos de la inflación en los estados financieros adjuntos fue de 125.564 al 31 de diciembre de 2007.

### b) Primas emitidas y pendientes de cobro-

Corresponden a la venta de pólizas de seguros por las operaciones de garantía financiera, mismos que se registran con base en las pólizas contratadas.

De acuerdo con lo previsto por la Ley sobre el Contrato de Seguro, las primas que no hayan sido cobradas en un plazo de 30 días, se deberán cancelar automáticamente. En la práctica las Instituciones

de seguros conceden 15 días adicionales antes de realizar la cancelación. Al 31 de diciembre de 2007, no se tienen deudores por primas que estén vencidos a más de 45 días.

**c) Costo neto de adquisición-**

El costo neto de adquisición lo constituyen las comisiones por reaseguros cedidos.

**d) Costo neto de siniestralidad-**

El costo neto de siniestralidad comprende los siniestros ocurridos, sus correspondientes gastos de ajuste del siniestro y el ajuste a la reserva para siniestros ocurridos no reportados. Al 31 de diciembre de 2007 la Institución no cuenta con siniestros ocurridos y no existe la posibilidad de que se presenten siniestros ocurridos no reportados.

**e) Reaseguro cedido-**

La Institución limita el monto de su responsabilidad mediante la distribución de los riesgos asumidos por la venta de pólizas de seguro con su Institución tenedora, misma que actúa como reaseguradora, a través del contrato cuota parte y excedentes automáticos, facultativos y catastróficos, cediendo a dicho reasegurador el cien por ciento de la prima. Lo anterior no releva a la Institución de las obligaciones derivadas del contrato de seguro.

La Institución reaseguradora tiene la obligación de reembolsar a la Institución, los siniestros reportados por ésta, con base en el porcentaje de participación en el riesgo asumido y a las condiciones del contrato.

El registro de las transacciones de reaseguro tomado, se efectúa conforme se reciben los estados de cuenta de las compañías cedentes y no cuando éstas se realizan. Al 31 de diciembre de 2007, no se han celebrado operaciones de reaseguro tomado.

**f) Disponibilidades-**

Las disponibilidades se valuarán a su valor nominal, en el caso de moneda extranjera, la diferencia que resulte de la valuación de las divisas de las cuentas de activo y pasivo, se registrará en resultados en la cuenta denominada resultado cambiario. Los rendimientos sobre depósitos a la vista, se reconocen en resultados conforme se devengan.

**g) Inversiones en valores-**

Las inversiones deben clasificarse para valuarse y registrarse conforme a lo siguiente, tomando como base la intención que se tenga respecto de la utilidad de los títulos así como la capacidad financiera al momento de realizar la inversión:

**Títulos de deuda:**

*Para financiar la operación.* Son aquellos que la Institución tiene en posición propia, con la intención de cubrir siniestros y gastos de operación. Al momento de la compra, los títulos adquiridos para financiar la operación se registran a su costo de adquisición. El devengamiento del rendimiento de los títulos de deuda, se realiza conforme al método de interés efectivo o línea recta, según corresponda de acuerdo a la naturaleza del mismo. Dichos rendimientos se reconocen como realizados en el estado de resultados.

La inversión original de los títulos de deuda cotizados (se incluyen los títulos a descuento) se valuará 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.

En caso de que éstos no existieran se tomará el último precio registrado dentro de los 20 días hábiles previos al de la valuación, dicha valuación se deberá realizar al cierre de cada mes. La inversión original de los títulos de deuda no cotizados se valorará a su valor razonable, el cual deberá obtenerse utilizando determinaciones técnicas del valor razonable. Los ajustes resultantes de las valuaciones se llevarán directamente contra los resultados del ejercicio.

*Para conservar a su vencimiento.* Son aquellos que se mantienen a su vencimiento cuando la Institución cuenta con la capacidad financiera, sin menoscabo de su liquidez. Al momento de la compra, los títulos adquiridos para conservar a su vencimiento se registran a su costo de adquisición. El devengamiento del rendimiento de esta categoría, será igual al de los títulos de deuda adquiridos para financiar la operación. Las inversiones originales de los instrumentos de deuda cotizados y no cotizados en bolsa, se valúan con base al método de interés efectivo o línea recta, dándole efecto contable a esta valuación al cierre de cada mes de que se trate. Los ajustes resultantes de las valuaciones determinadas se llevarán directamente contra los resultados del ejercicio.

*Disponibles para la venta.* Son aquellos activos financieros que no son clasificados como inversiones a ser mantenidas para su vencimiento o activos financieros clasificados para financiar la operación. Al momento de la compra, se registrarán a su costo de adquisición. El devengamiento del rendimiento de esta categoría, será igual al de los títulos de deuda adquiridos para financiar la operación.

Se valúan igual que las inversiones en valores conservadas a vencimiento. La diferencia resultante de la valuación conforme a mercado, y la valuación conforme al método de interés efectivo o línea recta utilizados para el devengamiento del rendimiento de los títulos, así como su correspondiente efecto por posición monetaria deberán ser reconocidos en el Capital Contable, en las cuentas de superávit o déficit por valuación de valores, de títulos de deuda disponibles para la venta según corresponda, hasta en tanto dichos instrumentos financieros no se vendan o se transfieran de categoría. Al momento de su venta los efectos reconocidos anteriormente en el Capital Contable, deberán reconocerse en los resultados del periodo.

### **Títulos de capital:**

*Para financiar la operación.* Son aquellos que la Institución tiene en posición propia, con la intención de cubrir siniestros y gastos de operación. Al momento de la compra, los títulos adquiridos para financiar la operación se registran a su costo de adquisición. 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 por publicaciones oficiales especializadas en Mercados Internacionales. Únicamente en caso de que éstos no existieran se tomará el último precio registrado tomando como precio actualizado para valuación el valor contable de la emisora o el costo de adquisición, el menor, dándole efecto contable a la valuación al cierre de cada mes de que se trate. Los ajustes resultantes de la valuación se registrarán directamente a resultados.

*Disponibles para su venta.* Son aquellos que la Institución tiene en posición propia, sin la intención de cubrir siniestros y gastos de operación. Al momento de la compra, los títulos capital adquiridos para mantenerlos disponibles para su venta se registran a su costo de adquisición. 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 por publicaciones oficiales especializadas en Mercados Internacionales. En caso de que éstos no existieran 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 toma como precio actualizado para valuación el valor contable de la emisora, dándole efecto contable a la valuación al cierre de cada mes de que se trate.

Al 31 de diciembre de 2007, el 100% de las inversiones corresponden a títulos de deuda, mismas que fueron clasificadas como para conservar a su vencimiento y se valoraron a su costo de adquisición bajo el método de línea recta o interés efectivo.

#### **h) Régimen de inversiones en valores-**

De acuerdo a las disposiciones legales, la Institución debe de mantener ciertas inversiones en valores autorizados para cubrir las obligaciones representadas por las reservas técnicas, el capital mínimo de garantía, el capital pagado y otros pasivos. Al 31 de diciembre de 2007, la Institución ha efectuado las inversiones requeridas para cubrir dichas reservas.

Al 28 de febrero de 2008, fecha del dictamen de los auditores externos financieros, las inversiones cubren las necesidades de financiamiento de la operación.

#### **i) Instrumentos financieros derivados y operaciones de cobertura-**

Estas inversiones pueden efectuarse en los mercados autorizados por la CNSF y únicamente para fines de cobertura, en este sentido todas las operaciones con productos derivados deberán estar vinculadas a instrumentos financieros afectos a reservas técnicas y al capital mínimo de garantía. Para la celebración de contratos de productos derivados, se deberán cubrir los requisitos de administración, operación y control interno establecidos por la CNSF. Asimismo, dicha Comisión establece las reglas de reconocimiento y valuación aplicables a los instrumentos financieros derivados y a las operaciones de cobertura estructuradas a través de derivados.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Institución no ha celebrado operaciones con instrumentos financieros derivados.

#### **j) Mobiliario y equipo-**

El mobiliario y equipo se registra a su costo de adquisición y se actualiza mediante la aplicación del INPC. La depreciación se calcula bajo el método de línea recta con base en las tasas máximas fiscales aplicables sobre el valor actualizado.

#### **k) Otros activos - diversos -**

El rubro de otros activos – diversos se integra de las retenciones de impuestos sobre la renta correspondiente a los intereses por inversiones.

#### **l) Reservas Técnicas-**

De conformidad con las disposiciones en vigor, las reservas técnicas son dictaminadas por actuario independiente. Al 31 de diciembre de 2007, el dictamen del actuario independiente de fecha de 29 de febrero de 2008, indica que desde el punto de vista cualitativo, el importe de dichas reservas, determinadas por la Institución, no presenta diferencias que por su monto e importancia relativa, resulten significativas.

Dicho dictamen cita textualmente “Mis exámenes fueron realizados de acuerdo con los Estándares de Auditoría Actuarial Generalmente Aceptados, los cuales requieren que la auditoría sea planeada y realizada de tal manera que permita obtener una seguridad razonable de que la cuantificación de las reservas está libre de errores importantes, y que ha sido realizada con apego a las Disposiciones Legales vigentes y con base en principios actuariales comúnmente aceptados.

La auditoria actuarial consiste en el examen de la evidencia que soporta las cifras; incluye la evaluación de la metodología aplicada y los estándares de práctica utilizados por la Institución de Seguros para el cálculo de cada reserva técnica, así como las estimaciones significativas que, en su caso, hubiera realizado su cuantificación.

Considero que mis exámenes proporcionan una base razonable para sustentar mi dictamen.

En mi opinión, las reservas técnicas de la Institución constituyen, al 31 de diciembre de 2007, un monto razonable para hacer frente a sus obligaciones contractuales, de acuerdo a las disposiciones legales vigentes, así como con base en los principios actuariales comúnmente aceptados.”

#### **Reserva de riesgos en curso-**

La reserva de riesgos en curso, se constituye y valúa mediante métodos actuariales basados en la aplicación de estándares generalmente aceptados que la Institución registra ante la CNSF.

Esta reserva representa el valor esperado de las obligaciones futuras de la Institución por concepto de pago de beneficios y reclamaciones, que se deriven de las pólizas en vigor durante el tiempo que le falte por transcurrir, desde la fecha de la valuación hasta el vencimiento de cada uno de los contratos de seguro, descontando el valor esperado de los ingresos futuros por concepto de primas netas.

Una vez determinado el valor esperado de las obligaciones futuras por concepto de pago de reclamaciones y beneficios derivados de las pólizas en vigor conforme al método de valuación registrado y, en su caso, descontado el valor esperado de los ingresos futuros por concepto de primas netas, se compara dicho valor con la prima de riesgo no devengada de las pólizas en vigor, con el objeto de obtener el factor de suficiencia que se aplica para el cálculo de la reserva de riesgos en curso. La reserva de riesgos en curso, se obtiene de multiplicar la prima de riesgo no devengada de las pólizas en vigor, por el factor de suficiencia correspondiente. El factor de suficiencia que se aplica no podrá ser inferior a uno.

Adicionalmente, se suma a la reserva de riesgos en curso la parte no devengada de gastos de administración, las cuales se calculan como la prima no devengada correspondiente a la porción de prima de tarifa anual de cada una de las pólizas en vigor al momento de la valuación.

#### **m) Operaciones en moneda extranjera-**

Las operaciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio en vigor a la fecha en que se realizan. Los activos y pasivos en moneda extranjera se actualizan a los tipos de cambio aplicables al cierre de cada período. Las fluctuaciones cambiarias son consideradas como parte del resultado integral de financiamiento, afectando directamente los resultados del año.

#### **n) Actualización de la inversión del capital contable-**

La actualización del capital social se determinó aplicando el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) publicado por el Banco de México, y representa la cantidad necesaria para convertir dichos conceptos a pesos equivalentes a los de cierre del último ejercicio informado.

La actualización de la inversión de los accionistas se distribuyó entre cada uno de los rubros que le dieron origen, consecuentemente cada uno se presenta integrado por la suma de su valor nominal y su correspondiente actualización.

<u>Valor nominal</u>	<u>Actualización</u>	<u>Total</u>
----------------------	----------------------	--------------

<b>Capital social</b>	\$ 153,298,429	\$3,713,501	\$157,011,930
<b>Resultado del ejercicio</b>	(2,274,618)	(3,713,340)	(5,987,958)
	<u>\$151,023,811</u>	<u>\$161</u>	<u>\$151,023,972</u>

**o) Actualización del resultado del año-**

Cada una de las partidas que conforman los estados de resultados, se reexpresaron utilizando factores derivados del INPC, para expresarlas a pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2007.

**p) Resultado por posición monetaria-**

A la posición monetaria mensual del año, se le aplicó el INPC respectivo y se determinó una pérdida por posición monetaria de \$3,640,518 en 2007, que se aplicó a los resultados del año dentro del resultado integral de financiamiento.

**q) Uso de estimaciones-**

En la preparación de los estados financieros, la Administración de la Institución ha utilizado varios estimados y supuestos relacionados con la presentación de los activos y pasivos y la revelación de activos y pasivos contingentes como lo es la reserva técnica de riesgos en curso y otras, para presentar su información financiera de conformidad con las prácticas contables prescritas por la CNSF. Los resultados reales pueden diferir de estos estimados y supuestos.

**r) Utilidad integral-**

El importe de la utilidad integral que se presenta en el estado de variaciones en las cuentas del capital contable, es el resultado de la actuación total de la Institución durante los años terminados el 31 de diciembre de 2007 y está representado por la utilidad neta del ejercicio.

#### NOTA DE REVELACIÓN 8 REASEGURO Y REASEGURO FINANCIERO

La Institución limita el monto de su responsabilidad mediante la distribución de los riesgos asumidos por la venta de pólizas de seguro con su Institución tenedora, misma que actúa como reaseguradora, a través del contrato cuota parte y excedentes automáticos, facultativos y catastróficos, cediendo a dicho reasegurador el cien por ciento de la prima. Lo anterior no releva a la Institución de las obligaciones derivadas del contrato de seguro.

A la fecha no se tienen asuntos pendientes de resolución que pudieran originar un cambio en la valuación de los activos, pasivos o capital reportados.

#### NOTA DE REVELACIÓN 11 PASIVOS LABORALES

La Institución no cuenta con personal, este servicio es proporcionado por compañías y firmas independientes.

**NOTA DE REVELACIÓN 13  
ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS**

No aplica debido a que la Institución no ha firmado ningún tipo de contrato de arrendamiento financiero.

**NOTA DE REVELACIÓN 14  
EMISION DE OBLIGACIONES SUBORDINADAS Y OTROS TITULOS DE CREDITO**

No aplica derivado de que la Institución no ha emitido obligaciones subordinadas o cualquier otro tipo de titulo de crédito.

**OTRAS NOTAS DE REVELACION**

Al 31 de diciembre 2007, la institución no presenta actividades interrumpidas que pudieran afectar el estado de resultados y ocasionar un impacto financiero.

La Institución no tiene hechos posteriores al cierre de 2007 que revelar.