



PENSIONES INBURSA, S.A. GRUPO FINANCIERO INBURSA

PARTE I NOTAS DE REVELACIÓN A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (Cifras a miles de pesos)

NOTA DE REVELACION 4: INVERSIONES

14.3.9

De las operaciones con productos derivados.

Durante el ejercicio de 2014 y 2013 la compañía Promotora Inbursa, S. A de C.V, subsidiaria de esta institución realizó operaciones con productos derivados.

- I. Objetivos que persigue la institución con la adquisición de productos derivados.
El objetivo de los derivados que tiene la Subsidiaria Promotora Inbursa es con fines de Negociación.
- II. Las políticas de administración y cobertura de riesgo que aplica la institución.
Los derivados que trae Promotora Inbursa no están clasificados como de cobertura.
- III. Los criterios aplicados para la selección de instrumentos con fines de cobertura.
Los derivados que trae Promotora Inbursa no están clasificados como de cobertura.
- IV. Resumen de los sistemas y políticas contables que aplique la institución para el registro de estas operaciones, así como su exposición actual neta al riesgo.

Las operaciones derivadas por swaps, opciones 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

- V. Descripción de la manera en que los productos derivados son presentados en los estados Financieros.

La Subsidiaria Promotora Inbursa presenta en el pasivo y en el resultado integral de financiamiento sus operaciones con productos derivados.

VI. Desglose del monto de los contratos de futuros por valor subyacente y vencimiento.

La integración de los contratos adelantados, es la siguiente:

a) Integración de forwards

| Fecha de vencimiento | 2014 | | | | 2013 | |
|------------------------|-----------------------------|--------------------|--------------------|---------------------|-------------------|---------------------|
| | Nocional (miles de dólares) | Precio pactado | Valor razonable | Valuación en pesos | Valor razonable | Valuación en pesos |
| Compra: 22-Dic-2016 | U\$ 60,000 | \$1,207,800 | \$ 952,030 | \$ (225,770) | \$ 905,592 | \$ (302,208) |
| Venta: 18-Mar-2015 | U\$ 60,000 | 888,144 | 887,501 | (642) | - | - |
| | | <u>\$2,095,944</u> | <u>\$1,839,531</u> | <u>\$ (256,412)</u> | <u>\$ 905,592</u> | <u>\$ (302,208)</u> |

b) Integración de swaps

| En pesos | Monto de referencia | Valor presente flujos a recibir | Valor presente flujos a entregar | Valuación neta |
|---------------------|---------------------|---------------------------------|----------------------------------|-----------------|
| Swaps de tasas 2014 | <u>\$ 3,000,000</u> | <u>\$ 1,845,185</u> | <u>\$ 1,843,894</u> | <u>\$ 1,291</u> |
| Swaps de tasas 2013 | <u>\$ 3,000,000</u> | <u>\$ 1,998,819</u> | <u>\$ 1,997,511</u> | <u>\$ 1,308</u> |

c) Integración de opciones de venta

| Fecha de vencimiento | Posición | 2013 | |
|----------------------|-----------------------|------------------|-------------------|
| | | Valor de mercado | Valuación |
| Enero 2014 | \$ 76,800,000 | \$ 3,274 | \$ (797) |
| Febrero 2014 | <u>66,075,050</u> | <u>3,274</u> | <u>(802)</u> |
| | <u>\$ 142,875,050</u> | <u>\$ 6,548</u> | <u>\$ (1,599)</u> |

Las opciones que la Institución mantuvo durante el ejercicio 2013 vencieron en los meses de enero y febrero 2014. Al 31 de diciembre de 2014, la Institución no tiene opciones.

d) Integración de opciones de warrant call

| 2013 | | | | | | | |
|-------------|-----------|---------|------------|--------|------------|---------|----------|
| Emisión | Fecha | Títulos | Monto | Strike | Precio MTM | MTM USD | MTM MXP |
| KODK1 | 29-Oct-13 | 16,203 | 241,910.79 | 14.93 | 20.178922 | 326,959 | \$ 4,278 |
| KODK2 | 29-Oct-13 | 16,203 | 261,192.36 | 16.12 | 19.083981 | 309,218 | 4,046 |
| | | | | | | 636,177 | \$ 8,324 |

VII. Los montos y porcentajes de las posiciones globales, así como de las transacciones realizadas con partes relacionadas.

Integración de forwards

| Fecha de vencimiento | 2014 | | | | 2013 | |
|------------------------|-----------------------------|--------------------|--------------------|---------------------|-------------------|---------------------|
| | Nocional (miles de dólares) | Precio pactado | Valor razonable | Valuación en pesos | Valor razonable | Valuación en pesos |
| Compra: 22-Dic-2016 | U\$ 60,000 | \$1,207,800 | \$ 952,030 | \$ (225,770) | \$ 905,592 | \$ (302,208) |
| Venta: 18-Mar-2015 | U\$ 60,000 | 888,144 | 887,501 | (642) | - | - |
| | | <u>\$2,095,944</u> | <u>\$1,839,531</u> | <u>\$ (256,412)</u> | <u>\$ 905,592</u> | <u>\$ (302,208)</u> |

14.3.10

Disponibilidades:

| CONCEPTO | IMPORTE 2014 | IMPORTE 2013 |
|-----------------------------|------------------|------------------|
| Bancos : | | |
| Cuentas de Cheques M.N. | 56,705 | 43,586 |
| TOTAL DISPONIBILIDAD | \$ 56,705 | \$ 43,586 |

14.3.11

De las restricciones en cuanto a la disponibilidad o fin al que se destinan las inversiones.

En 2014 se tiene como disponibilidad restringida la reserva específica que asciende a: \$ 26 M.N. y en 2013 \$ 25 M.N. en pagare con rendimiento liquidable al vencimiento.

NOTA DE REVELACION 7: VALUACION DE ACTIVOS, PASIVOS Y CAPITAL

14.3.17

Métodos utilizados en la valuación de los activos, pasivos y capital:

I. De acuerdo a las disposiciones establecidas por la CNSF en la Circular Única de Seguros capítulo 19.1 vigente, las cifras de los Estados Financieros de la Institución al 31 de diciembre de 2014, muestran valores a pesos de poder adquisitivo a la fecha del mismo.

II. A partir del 1° de enero de 2008, la Institución suspendió el reconocimiento de los efectos de la inflación en los estados financieros; sin embargo, los activos y pasivos no monetarios y el capital contable incluyen los efectos de reexpresión reconocidos hasta el 31 de diciembre de 2007.

Lo anterior debido a que la inflación de 2014 y 2013, determinada a través del Índice Nacional de Precios al Consumidor que publica Banco de México, fue de 4.08% y 3.97%, respectivamente. La inflación acumulada por los últimos 3 años fue de 11.80%, nivel que de acuerdo a las NIF, corresponde a un entorno económico no inflacionario.

RESERVAS TÉCNICAS

La constitución e incremento de las reservas técnicas se efectuó en los términos establecidos por la LGISMS y las reglas vigentes. Estas reservas son dictaminadas por actuario independiente.

- Reserva para riesgos en curso

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 especial

Tiene por objeto reforzar a la reserva matemática de pensiones y se constituye considerando únicamente las Pólizas Anteriores al Nuevo Esquema Operativo correspondiente a pensiones distintas de invalidez o incapacidad en curso de pago al 31 de diciembre de 2013, mismas que se considerarán una cartera cerrada.

La porción de la Reserva Matemática proveniente de la Reserva Matemática Especial al cierre del mes, se determina por póliza considerando la porción proveniente de la Reserva Matemática Especial del mes anterior de la póliza, multiplicada por el factor de devengamiento de la Reserva Matemática de Pensiones correspondiente.

Reserva matemática para beneficios adicionales

En el caso de los beneficios adicionales que se otorguen a los pensionados en forma complementaria a los beneficios básicos de los seguros de pensiones, se constituye la reserva correspondiente conforme a la nota técnica que al efecto se registró ante la CNSF.

- 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 las reservas matemática de pensiones y a la de riesgos en curso de beneficios adicionales, respectivamente, de planes de pensiones en vigor.

Reserva para fluctuación de inversiones

Esta reserva se constituye con el propósito de hacer frente a posibles pérdidas derivadas de una fluctuación en los valores en que se invierten las reservas técnicas.

El saldo de la reserva para fluctuación de inversiones se determinará de manera mensual como una proporción del exceso del rendimiento de las inversiones que respaldan las Reservas Técnicas respecto de los rendimientos mínimos acreditables de las mismas, sin exceder el 50 % de requerimiento bruto de solvencia.

Los supuestos de inflación utilizados para la reserva matemática especial, la reserva para fluctuación de inversiones y la tasa de rendimiento promedio obtenido por concepto de las inversiones de la compañía se integran de la siguiente manera:

2014

| | Reserva Matemática Especial | Reserva para fluctuación de inversiones ROP'09 | |
|--------|-----------------------------|--|---|
| Mes | Inflación mes | Inflación (mes anterior) | Tasa de rendimiento promedio de INBURSA |
| Ene-14 | 0.82% | 0.74% | 1.47% |
| Feb-14 | 0.57% | 0.82% | 1.13% |
| Mar-14 | 0.31% | 0.57% | 0.89% |
| Abr-14 | 0.10% | 0.31% | 0.64% |
| May-14 | -0.31% | 0.10% | 0.24% |
| Jun-14 | -0.06% | -0.31% | 0.47% |
| Jul-14 | 0.16% | -0.06% | 1.59% |
| Ago-14 | 0.31% | 0.16% | 1.11% |
| Sep-14 | 0.45% | 0.31% | 1.00% |
| Oct-14 | 0.42% | 0.45% | 0.99% |
| Nov-14 | 0.65% | 0.42% | 1.28% |
| Dic-14 | 0.69% | 0.65% | 1.30% |

2013

| | Reserva Matemática Especial | Reserva para fluctuación de inversiones ROP'09 | |
|--------|-----------------------------|--|---|
| Mes | Inflación mes | Inflación (mes anterior) | Tasa de rendimiento promedio de INBURSA |
| Ene-13 | 0.33% | 0.44% | 0.83% |
| Feb-13 | 0.55% | 0.33% | 1.00% |
| Mar-13 | 0.49% | 0.55% | 1.02% |
| Abr-13 | 0.61% | 0.49% | 1.13% |
| May-13 | -0.18% | 0.61% | 0.31% |
| Jun-13 | -0.21% | -0.18% | 0.27% |
| Jul-13 | -0.08% | -0.21% | 0.42% |
| Ago-13 | 0.08% | -0.08% | 0.61% |
| Sep-13 | 0.34% | 0.08% | 0.83% |
| Oct-13 | 0.39% | 0.37% | 0.89% |
| Nov-13 | 0.67% | 0.39% | 1.19% |
| Dic-13 | 0.74% | 0.67% | 1.18% |

- Reserva de obligaciones contractuales

Reserva para obligaciones pendientes de cumplir

Esta reserva se constituye por los pagos de rentas cuyo período de pago concluye y no han sido reclamados por los asegurados-pensionados; y en relación con los beneficios adicionales, por los pagos que en forma evidente constituyan una obligación para con sus asegurados-pensionados y que se deriven de un riesgo asegurado.

Esta reserva incluye los montos de aguinaldos correspondientes a beneficios básicos o beneficios adicionales con forma de pago anual y que serán devengados mensualmente.

- Capital contable

Las cuentas de capital contable fueron actualizadas mediante la aplicación de factores derivados del INPC, desde la fecha en que se realizaron las aportaciones y por los resultados obtenidos en fechas posteriores, desde el ejercicio en que se generaron hasta la fecha del estado de situación financiera del 2007.

Los valores que esta institución muestra bajo el concepto de capital social pagado al 31 de diciembre del 2014 y 2013 se resumen en el siguiente cuadro:

| | Monto Histórico | Actualización | Saldo a Pesos Constantes |
|------------------------------|-----------------|----------------|--------------------------|
| Capital Social Autorizado | 1,200,000 | 258,383 | 1,458,383 |
| Capital No Exhibido | | | |
| Capital No Suscrito | (350,000) | | (350,000) |
| Capital Social Pagado | 850,000 | 258,383 | 1,108,383 |

Por los ejercicios del 2014 y 2013 la compañía muestra dentro de su capital pagado la cantidad de \$ 0 que corresponde a la capitalización parcial del superávit por valuación de inmuebles.

III. Los activos y pasivos denominados en dólares americanos, se ha utilizado para efectos de la conversión de dichos valores a pesos mexicanos el tipo de cambio de \$14.7414 por dólar que es el correspondiente al último día hábil del

mes de diciembre de 2014, que fue publicado en el DOF el día 02-Enero-2015 y \$13.0843 por dólar que es el correspondiente al último día hábil del mes de diciembre de 2013, que fue publicado en el DOF el día 02-Enero-2014.

IV. Para efectos de los Pasivos Técnicos se aplicaron los siguientes supuestos de Siniestralidad y de Severidad:

La valuación de pasivos para la empresa de pensiones se efectúa de acuerdo a las reglas de operación para los seguros de pensiones derivados de las leyes de la seguridad social publicadas en el diario oficial de la federación el 12 de agosto de 2009, al acuerdo por el que se adicionan la Décima Cuarta Bis, Décima Cuarta Bis-1 a las Reglas de Operación para los Seguros de Pensiones, derivados de las Leyes de Seguridad Social publicado en el diario oficial de la federación el 18 de noviembre de 2009.

V. De la correlación significativa entre los diferentes supuestos empleados.

No se tuvieron

VI. Las fuentes de información utilizadas fueron las siguientes:

- 1) Banco de México
- 2) Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV)
- 3) Comisión Nacional de Seguros y Fianzas (CNSF)
- 4) Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP)
- 5) Asociación Mexicana de Instituciones de Seguros, A.C. (AMIS)
- 6) Instituto Nacional de Estadística Geográfica e Informática (INEGI)
- 7) Normas de Información Financiera (NIF)
- 8) Estados Financieros Dictaminados del ejercicio 2014 y 2013 de la compañía
- 9) Experiencia de mercado
- 10) Experiencia propia

14.3.18

Información de cada una de las categorías de inversiones en instrumentos financieros:

La Institución utilizó los criterios contables y de valuación indicados en la Circular Única de Seguros capítulo 12.2. Disponibilidades e inversiones temporales emitida por la CNSF y publicada en D.O.F. el 13 de Diciembre de 2010.

I. Naturaleza de cada una de las categorías, especificando las condiciones generales, así como los criterios con base en los cuales se clasifican las inversiones.

La institución clasifica y valúa sus inversiones de acuerdo a las siguientes categorías:

- Títulos de deuda

Para financiar la operación. La inversión original de los instrumentos de deuda cotizados se valúan a su valor razonable, tomando como base los precios de mercado dados a conocer por un proveedor de precios, o bien, por publicaciones oficiales especializadas en mercados internacionales.

Para conservar al vencimiento. Las inversiones originales de los instrumentos de deuda, cotizados y no cotizados, se valúan al cierre de cada mes de que se trate, con base en el método de costo amortizado.

Disponibles para su venta. Se valuaran a su valor razonable, tomando como base los precios de mercado dados a conocer por un proveedor de precios y serán reconocidos en el capital contable.

Al momento de la compra, los títulos de deuda adquiridos para financiar la operación o para ser conservados hasta su vencimiento se registran a su valor razonable. Los intereses y rendimientos de estas inversiones se reconocen en los resultados del ejercicio conforme se devengan.

- Títulos de capital

Al momento de la compra, los títulos de capital adquiridos para financiar la operación o mantenerlos como disponibles para su venta se registran a su valor razonable.

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

Disponibles para su venta. Las inversiones en acciones cotizadas se valúan de igual forma que la clasificación para financiar la operación, mientras que las no cotizadas se valúan a su valor contable, cuando dicho valor se determine con base en estados financieros dictaminados, este será su valor actualizado. Los ajustes resultantes de las valuaciones se llevan a la cuenta de capital denominada superávit o déficit por valuación.

Inversiones permanentes. Por estas inversiones se reconoce la participación en el resultado y el capital conforme a los estados financieros de las compañías subsidiarias.

II. Composición de cada una de las categorías por tipo de instrumento, así mismo se indican los principales riesgos asociados a los mismos por los ejercicios 2014 y 2013.

2014

| CONCEPTO | COSTO DE ADQUISICION | CALIFICACION DEL INSTRUMENTO | CLAVE DE CALIFICADORA | RANGO |
|-------------------------|----------------------|------------------------------|-----------------------|---------------|
| ACCIONES | 340,201 | Aa2.mx | FI | ALTO |
| OBLIGACIONES | 749,983 | Aa2.mx | FI | ALTO |
| CEDES | 1,687,920 | mxAA | FI | ALTO |
| CERTIFICADO BURSÁTIL | 919,491 | AAA(mex) | SP | SOBRESALIENTE |
| CERTIFICADO BURSÁTIL | 4,894,157 | mxAAA | FI | ALTO |
| CERTIFICADO BURSÁTIL | 1,470,516 | Aaa.mx | MI | SOBRESALIENTE |
| CERTIFICADO BURSÁTIL | 1,782,360 | AA+(mex) | MI | SOBRESALIENTE |
| CERTIFICADO BURSÁTIL | 1,238,378 | AA(mex) | FI | SOBRESALIENTE |
| CERTIFICADO BURSÁTIL | 371,589 | A1.mx | SP | ALTO |
| CERTIFICADO BURSÁTIL | 8,057 | A(mex) | FI | ALTO |
| CERTIFICADO BURSÁTIL | 14,434 | HR C- | MI | BUENO |
| CERTIFICADO BURSÁTIL | 2,002,142 | AAA(mex) | SP | SOBRESALIENTE |
| UDIBONOS | 1,791,742 | AAA(mex) | FI | SOBRESALIENTE |
| PRLV | 1,641,440 | F1+(mex) | FI | SOBRESALIENTE |
| | 18,912,410 | | | |
| SIN CALIFICACIÓN | 783,545 | | | |
| TOTAL | 19,695,955 | | | |

2013

| CONCEPTO | COSTO DE ADQUISION | CALIFICACION DEL INSTRUMENTO | CLAVE DE CALIFICADORA | RANGO |
|-------------------------|--------------------|------------------------------|-----------------------|---------------|
| OBLIGACIONES | 749,983 | Aa2.mx | FI | ALTO |
| CEDES | 733,508 | mxAA | FI | ALTO |
| CERTIFICADO BURSÁTIL | 1,518,843 | AAA(mex) | SP | SOBRESALIENTE |
| CERTIFICADO BURSÁTIL | 3,163,789 | mxAAA | FI | ALTO |
| CERTIFICADO BURSÁTIL | 1,470,516 | Aaa.mx | MI | SOBRESALIENTE |
| CERTIFICADO BURSÁTIL | 2,181,650 | AA+(mex) | MI | SOBRESALIENTE |
| CERTIFICADO BURSÁTIL | 1,532,544 | AA(mex) | FI | SOBRESALIENTE |
| CERTIFICADO BURSÁTIL | 386,166 | A1.mx | SP | ALTO |
| CERTIFICADO BURSÁTIL | 8,057 | A(mex) | FI | ALTO |
| CERTIFICADO BURSÁTIL | 372,543 | mxA | SP | BUENO |
| CERTIFICADO BURSÁTIL | 13,434 | B-(mex) | MI | BUENO |
| BONOS DE PROTECCIÓN | 1,064,433 | AAA(mex) | SP | SOBRESALIENTE |
| CERTIFICADO BURSÁTIL | 2,002,142 | AAA(mex) | SP | SOBRESALIENTE |
| UDIBONOS | 1,027,381 | AAA(mex) | FI | SOBRESALIENTE |
| PRLV | 982,898 | mxA-1+ | | |
| | 17,207,887 | | | |
| SIN CALIFICACIÓN | 1,104,381 | | | |
| TOTAL | 18,312,268 | | | |

III. Información acerca de los plazos de cada tipo de inversión 2014 y 2013.

| 2014 | | | | | |
|-------------------------------------|-------------|-----------------------------|------------------------------|---------------------------|-------------------|
| TIPO | PLAZO | PARA FINANCIAR LA OPERACIÓN | PARA CONSERVAR A VENCIMIENTO | DISPONIBLES PARA LA VENTA | TOTAL |
| VALORES GUBERNAMENTALES | Corto Plazo | 2,195,988 | 895,146 | - | 3,091,134 |
| VALORES GUBERNAMENTALES | Largo Plazo | | 2,898,738 | - | 2,898,738 |
| INSTRUMENTOS PRIVADOS TASA CONOCIDA | Corto Plazo | 3,231 | | - | 3,231 |
| INSTRUMENTOS PRIVADOS TASA CONOCIDA | Largo Plazo | | 13,111,157 | - | 13,111,157 |
| INSTRUMENTOS DE TASA VARIABLE | Corto Plazo | 591,696 | | - | 591,696 |
| INSTRUMENTOS EXTRANJEROS | Largo Plazo | | | | |
| VALUACION NETA | | 314,561 | 3,749,537 | - | 4,064,098 |
| DEUDORES POR INTERESES | | 835 | 246,080 | - | 246,915 |
| TOTAL | | 3,106,311 | 20,900,658 | - | 24,006,969 |

| 2013 | | | | | |
|-------------------------------------|-------------|-----------------------------|------------------------------|---------------------------|-------------------|
| TIPO | PLAZO | PARA FINANCIAR LA OPERACIÓN | PARA CONSERVAR A VENCIMIENTO | DISPONIBLES PARA LA VENTA | TOTAL |
| VALORES GUBERNAMENTALES | Corto Plazo | 1,731,419 | 129,798 | - | 1,861,217 |
| VALORES GUBERNAMENTALES | Largo Plazo | | 3,207,908 | - | 3,207,908 |
| INSTRUMENTOS PRIVADOS TASA CONOCIDA | Corto Plazo | 1,584 | | - | 1,584 |
| INSTRUMENTOS PRIVADOS TASA CONOCIDA | Largo Plazo | 292,833 | 11,849,384 | - | 12,142,217 |
| INSTRUMENTOS DE TASA VARIABLE | Corto Plazo | 1,084,060 | | | 1,084,060 |
| INSTRUMENTOS EXTRANJEROS | Largo Plazo | 15,283 | | | 15,283 |
| VALUACION NETA | | 1,828,225 | 3,560,383 | | 5,388,608 |
| DEUDORES POR INTERESES | | 5,643 | 195,396 | - | 201,039 |
| TOTAL | | 4,959,047 | 18,942,869 | - | 23,901,916 |

V. Bases de determinación del valor estimado para instrumentos de deuda no cotizados.

La institución no cuenta con instrumentos de deuda no cotizados.

V. Cualquier pérdida o ganancia no realizada que haya sido incluida o disminuida en el estado de resultados, con motivo de transferencias de títulos entre categorías.

En 2014 y 2013 no hubo eventos extraordinarios que afectaran el estado de resultados.

VI. Cualquier evento extraordinario que afecte la valuación de la cartera de instrumentos financieros.

Durante 2014 y 2013 no hubo eventos extraordinarios que afectaran la valuación de la cartera.

14.3.19

Con respecto a asuntos pendientes de resolución que pudieran originar un cambio en la valuación de los activos, pasivos y capital reportados.

En 2014 y 2013 no se tienen asuntos pendientes de resolución que pudieran originar un cambio en la valuación de los activos, pasivos y capital reportados.

NOTA DE REVELACION 8: REASEGURO Y REASEGURO FINANCIERO

14.3.23

De las operaciones de reaseguro financiero.

Durante 2014 y 2013, la institución no realizó operaciones con reaseguro financiero.

**NOTA DE REVELACION 11:
PASIVOS LABORALES**

14.3.26

Plan de remuneraciones al retiro del personal y activos en los que se encuentran invertidas las reservas para obligaciones laborales al retiro.

La institución no tiene empleados, la administración y operación están a cargo de una empresa de servicios.

**NOTA DE REVELACION 13:
CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO FINANCIERO**

14.3.13

De la información referente a los contratos de arrendamiento financiero.

Durante 2014 y 2013, la institución no ha celebrado operaciones referentes a contratos de arrendamiento financiero.

**NOTA DE REVELACION 14:
EMISION DE OBLIGACIONES SUBORDINADAS Y OTROS TITULOS DE CREDITO**

14.3.31

De la emisión de obligaciones subordinadas o cualquier otro título de crédito.

Durante 2014 y 2013, la institución no ha efectuado emisiones de obligaciones subordinadas y otros títulos de crédito.

OTRAS NOTAS DE REVELACION

14.3.32

De las actividades interrumpidas que afecten el estado de resultados de la institución.

En 2014 y 2013 la institución no tuvo actividades interrumpidas.

14.3.34

Información complementaria sobre hechos ocurridos con posterioridad al cierre del ejercicio, que afecten las cuentas anuales a dicha fecha.

La Institución no tiene hechos ocurridos con posterioridad al cierre del ejercicio 2014.



PARTE II
NOTAS DE REVELACIÓN DE INFORMACION ADICIONAL A LOS ESTADOS FINANCIEROS
(Cifras a miles de pesos)

**NOTA DE REVELACION 1:
OPERACIONES Y RAMOS AUTORIZADOS**

14.3.3

De las operaciones y ramos autorizados según artículo 7º de la Ley General de Instituciones y Sociedades Mutualistas de Seguros.

La compañía está autorizada para operar las siguientes operaciones y ramos:

I.- Planes de pensiones o de supervivencia derivados de las leyes de seguridad social. (Autorizado mediante oficio No. 366-IV-6638 de fecha 30 de diciembre de 2002 emitido por la SHCP)

**NOTA DE REVELACION 2:
POLITICAS DE ADMINISTRACION Y GOBIERNO CORPORATIVO**

14.3.4

I. Monto del capital suscrito, no suscrito y pagado por la institución.

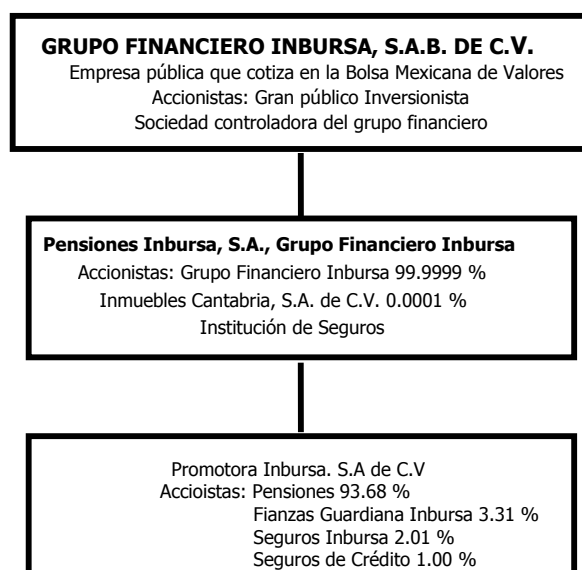
No se tuvieron movimientos de aumento o reducción al capital social. La institución informa sobre el pago de dividendos a sus accionistas.

Anexo 14.3.4

| 31 de Diciembre de 2014 | Capital Inicial | Capital suscrito | Capital no suscrito | Capital Pagado |
|--------------------------------|------------------------|-------------------------|----------------------------|-----------------------|
| Inicial | 1,458,383 | 1,108,383 | (350,000) | 1,108,383 |
| Aumentos | - | - | - | - |
| Disminuciones | - | - | - | - |
| Final | 1,458,383 | 1,108,383 | (350,000) | 1,108,383 |

La sociedad no ha decretado pago de dividendos en el ejercicio social de 2014.

- II. Estructura legal y esquema de integración del grupo económico o financiero al que pertenece la institución, las actividades que realiza y la fracción de capital que poseen directa o indirectamente las empresas del grupo y/o asociadas son las siguientes:



- III. Descripción del marco normativo interno en materia de gobierno corporativo y forma en que la institución da cumplimiento a las obligaciones previstas en los artículos 29 Bis y 29 Bis-1 de la Ley General de Instituciones y Sociedades Mutualistas de Seguros.

Consejo de Administración

El Consejo de Administración de Pensiones Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa tiene la representación legal de la Sociedad y está investido de las más amplias facultades para llevar a cabo la dirección de los negocios propios del objeto social en términos de sus estatutos sociales y de conformidad con las disposiciones legales aplicables.

El Consejo de Administración se reúne cuando menos trimestralmente para discutir sobre las operaciones de mayor relevancia, para la adecuada toma de decisiones. De manera previa a las sesiones del Consejo de Administración, la información y/o documentación que se comentará en la sesión correspondiente queda a disposición de los consejeros para que estos puedan analizarla detenidamente.

En cada una de las sesiones del consejo de administración, la información que como mínimo es revisada y comentada por los consejeros es la siguiente:

- a) Revisión y en su caso aprobación de los estados financieros de la Sociedad.
- b) Informe de la Dirección general sobre la marcha en las operaciones y administración de la Sociedad.
- c) Informes presentados por los Comités de Inversiones y Riesgos.

El Consejo de Administración está integrado por personas que cuentan con elegibilidad crediticia y honorabilidad así como con amplios conocimientos y experiencia en materia financiera, legal y/o administrativa por lo que la toma de decisiones está nutrida de conocimiento y experiencia en materia financiera.

La estructura consiste en un órgano colegiado integrado por (i) 4 consejeros no independientes propietarios y 2 suplentes; y (ii) 2 consejeros independientes propietarios y 1 suplente. Los accionistas que representen cuando menos un 10% del capital pagado de la Sociedad tendrán derecho a nombrar un consejero y sólo podrá revocarse el nombramiento de los consejeros de minoría, cuando se revoque el de todos los demás.

El Consejo de Administración de la sociedad es un órgano plural ya que sus miembros pertenecen a diversas ramas empresariales del más alto nivel, lo cual permite una diversidad de visiones y opiniones.

El Consejo de Administración de la sociedad cuenta con consejeros patrimoniales, los cuales tienen una tenencia significativa en el capital de la Sociedad. Debido a su participación en el capital social, mantienen un monitoreo permanente sobre su inversión, por lo que buscan en todo momento el beneficio de la Sociedad.

Para una adecuada toma de decisiones en la operación de la Sociedad, el Consejo de Administración ha aprobado la constitución y operación de los siguientes órganos intermedios: (i) Comité de Comunicación y Control para la Prevención y Detección de Operaciones con Recursos de Procedencia, (ii) Comité de Inversiones y (iii) Comité de Riesgos.

Asimismo, el Consejo de Administración ha aprobado y revisa periódicamente los objetivos, políticas y/o procedimientos en materia de administración integral de riesgos, realización de operaciones financieras derivadas, reaseguro, prevención de lavado de dinero, etc., a efecto de mantener una adecuada operación de la Sociedad en cumplimiento de la normatividad vigente.

En materia de operaciones relacionadas, la asamblea general de accionistas, en su sesión ordinaria celebrada el 28 de abril de 2003, aprobó los montos máximos aplicables para las operaciones que celebre la Sociedad con personas relacionadas, los cuales fueron ratificados en la asamblea general ordinaria de accionistas de fecha 29 de abril de 2014. Las operaciones en exceso de dichos montos requerirán de la previa aprobación del Consejo de Administración.

Contralor Normativo

El Contralor Normativo es designado por el Consejo de Administración de la Sociedad y es dotado por la Sociedad de los recursos humanos y materiales necesarios para el desempeño de su encargo. Le reporta directamente al Consejo de Administración.

Participa en todas las sesiones del Consejo de Administración al cual es convocado de la misma forma de manera trimestral y en las sesiones de los distintos comités que tiene la Sociedad.

El Contralor Normativo somete a aprobación del Consejo de Administración su plan anual de trabajo y presenta un informe del mismo de manera periódica. Asimismo propone y da seguimiento a los programas de regulación y autocorrección que llegan a implementarse en la Sociedad.

Revisa los dictámenes emitidos por el auditor externo y el informe presentado por el Comisario de la Sociedad y da seguimiento y cumplimiento a las diversas disposiciones legales aplicables.

- IV. Nombre de los miembros propietarios y suplentes del consejo de administración, quiénes fungen como consejeros independientes, resumen de su perfil profesional y experiencia laboral, así como los nombres y cargos de los miembros de los comités de carácter obligatorio a los que se refiere el artículo 29 Bis de la Ley General de Instituciones y Sociedades Mutualistas de Seguros.

CONSEJO DE ADMINISTRACION

CONSEJEROS NO INDEPENDIENTES

| PROPIETARIOS | SUPLENTES |
|--|--------------------------------------|
| Lic. Javier Foncerrada Izquierdo Presidente | Lic. Jorge Leoncio Gutiérrez Valdés |
| Lic. Marco Antonio Slim Domit | Lic. María José Pérez Simón Carrera. |
| Lic. Héctor Slim Seade | |
| D. Juan Fábrega Cardelús | |

CONSEJEROS INDEPENDIENTES

| PROPIETARIOS | SUPLENTES |
|-----------------------------------|--------------------------|
| Lic. José Kuri Harfush | Ing. Antonio Cosio Pando |
| Ing. Guillermo Gutiérrez Saldívar | |

Currícula de los consejeros

Marco Antonio Slim Domit. Es Licenciado en Administración de Empresas por la Universidad Anáhuac. Desde el 25 de agosto de 1997 se desempeña como Presidente del Consejo de Administración de Grupo Financiero Inbursa, S.A.B de C.V. Tiene 46 años de edad.

Javier Foncerrada Izquierdo. Es Licenciado en Administración de Empresas por la Universidad La Salle y ocupa el puesto de Director General de Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa y de Sociedad Financiera Inbursa, S.A. de C.V. SOFOM. E.R, Grupo Financiero Inbursa. Tiene 61 años de edad.

Héctor Slim Seade. Es Licenciado en Administración de Empresas por la Universidad Anáhuac y, ocupa el puesto de Director de General en Telmex. Tiene 51 años de edad.

Jorge Leoncio Gutiérrez Valdés. Es Licenciado en Actuaría por la Universidad Autónoma de México y tiene estudios de Maestría en Administración. Tiene 50 años de edad. Ocupa el cargo de Director de Banca de Menudeo de Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa.

José Kuri Harfush. Es Licenciado en Administración de Empresas por la Universidad Anáhuac. Ocupa el cargo de Director General de Janel, S.A. de C.V. y Presidente Ejecutivo de Productos Dorel, S.A. de C.V. Tiene 65 años de edad.

Antonio Cosio Pando. Es Ingeniero Industrial y de Sistemas por el Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey (ITESM) y ocupa el puesto de Gerente General de Compañía Industrial de Tepeji del Río, S.A. de C.V.; tiene 46 años de edad. Es miembro de los Consejos de Administración de varias subsidiarias de Grupo Financiero Inbursa, S.A.B. de C.V., CICSA, Telmex, GCarso, Bodegas de Santo Tomás, S.A. de C.V., Hoteles Las Brisas, S.A. de C.V., Hoteles Las Hadas, S.A. de C.V. y La Suiza, S.A. de C.V.

Guillermo Gutiérrez Saldívar. Estudió la Licenciatura en Ingeniería Mecánica y Eléctrica en la Universidad Iberoamericana. Tiene 73 años de edad. Ocupa el cargo de Presidente del Consejo de Administración de Grupo Idesa, S.A. de C.V. y es miembro del Consejo de Administración de varias subsidiarias de Grupo Financiero Inbursa, S.A.B. de C.V..

Juan Fábrega Cardelus. Es licenciado en Derecho por la Universidad de Barcelona, con estudios en Consultoría en Desarrollo Organizacional y en Alta Dirección. Tiene 63 años de edad. Actualmente se desempeña como Director de Banca de Menudeo de Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa.

María José Perez Simón Carrera. Es licenciada en Economía por la Universidad Anáhuac, con estudios en Negociaciones por la Universidad de Harvard. Tiene 40 años de edad. Actualmente se desempeña como Directora General de la Fundación "*Juntos Actuando por la Superación*". Es miembro del Consejo de Administración Seguros Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa, Seguros de Crédito, S.A., Pensiones Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa, Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa, Inversora Bursátil, S.A. de C.V.; Casa de Bolsa, Grupo Financiero Inbursa, entre otras.

COMITÉS

Comité de Comunicación y Control para la Prevención y Detección de Operaciones con Recursos de Procedencia Ilícita:

| Miembros propietarios | Miembros suplentes | Facultades |
|--|--|------------|
| José Raul Portillo Segura Presidente Subdirector Vida | Miriam Camargo Gómez Gerencia Normativa PLD | voz y voto |
| Oscar Alejandro Bustamante Ruisanchez.- Secretario y Oficial de Cumplimiento | Sandra Hernández Camacho Gerencia Prevención PLD | voz y voto |
| José Francisco Vergara Gómez Subdirección Jurídico Corporativo | Rosamaría Lorraine Garduño Rivero Gerencia Jurídico Corporativo | voz y voto |
| Alejandro Santillán Estrada Subdirección de Control Interno | Juan Carlos Ruiz García Gerencia de Control Interno | voz y voto |
| Juan Manuel Jean Tron Subdirector de Venta Integral y Reclutamiento | Roberto del Rello Cuevas Gerencia de Consolidación de Información | voz y voto |
| Eunice Azucena Mora Correa Gerencia operativa PLD | Maritza Guadalupe Pérez Mota Gerencia de Sistemas Especializados II | voz y voto |

INVITADOS PERMANENTES

| | | |
|---|--|----------------|
| Sergio Sosa Pérez Gerente de Auditoría Interna | Maribel Pérez Alvarez Gerencia de Auditoría Legal | voz y sin voto |
|---|--|----------------|

Comité de Inversiones

| Nombre | Cargo |
|-----------------------------|-----------------------|
| Marco Antonio Slim Domit | Consejero Propietario |
| Javier Foncerrada Izquierdo | Consejero Propietario |

Comité de Riesgos

| Nombre | Cargo | Facultades |
|-------------------------------|--|--------------------|
| Raúl Humberto Zepeda Ruiz | Director General y Presidente del Comité | Con voz y con voto |
| José Kuri Harfush | Consejero Independiente Propietario | Con voz y con voto |
| Javier Foncerrada Izquierdo | Consejero Propietario | Con voz y con voto |
| Cirilo Guzmán Florentino | Responsable del área de administración integral de riesgos | Con voz y con voto |
| Marco Antonio Slim Domit | Consejero Propietario | Con voz y con voto |
| Rafael Ramón Audelo Méndez | Miembro Externo | Con voz y con voto |
| Juan Alberto Carrizales Picón | Director de Tesorería | Con voz y sin voto |
| Raúl Reynal Peña | Director de Administración y Finanzas | Con voz y sin voto |
| Federico Loaiza Montaña | Director de Auditoría Interna | Sin voz y sin voto |

V. Estructura orgánica y operacional de la institución.

La institución no tiene empleados. La administración y operación se realiza a través de un contrato de prestación de servicios celebrado con Seguros Inbursa, S.A. Grupo Financiero Inbursa.

VI. Monto total de las compensaciones y prestaciones que percibieron en el último ejercicio las personas que integran el consejo de administración o directivo y de los principales funcionarios.

La institución no tiene empleados. La administración y operación se realiza a través de un contrato de prestación de servicios celebrado con Seguros Inbursa, S.A. Grupo Financiero Inbursa.

Los cargos de Consejeros, Secretario y Comisarios de la Sociedad se realizan a título gratuito, de tal forma que la Sociedad no paga emolumento alguno por el desempeño de los mismos.

VII. Descripción de las compensaciones y prestaciones que recibieron las personas mencionadas en la fracción anterior.

La institución no tiene empleados. La administración y operación se realiza a través de un contrato de prestación de servicios celebrado con Seguros Inbursa, S.A. Grupo Financiero Inbursa.

Los cargos de Consejeros, Secretario y Comisarios de la Sociedad se realizan a título gratuito, de tal forma que la Sociedad no paga emolumento alguno por el desempeño de los mismos.

VIII. Existencia de nexos patrimoniales o alianzas estratégicas con otras entidades.

La Sociedad mantiene nexos patrimoniales con el resto de las entidades financieras y sociedades pertenecientes a Grupo Financiero Inbursa, S.A.B. de C.V. Dentro de las entidades que forman parte de Grupo Financiero Inbursa, S.A.B. de C.V., se encuentran las siguientes:

Entidades financieras:

- Afore Inbursa, S.A. de C.V.
- Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa.
- CF Credit Services, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada.
- Fianzas Guardianas Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa.
- Inversora Bursátil, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, Grupo Financiero Inbursa.
- Operadora Inbursa de Sociedades Fondos de Inversión, S.A. de C.V., Grupo Financiero Inbursa.
- Patrimonial Inbursa, S.A.
- Seguros de Crédito, S.A.
- Seguros Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa.
- Sociedad Financiera Inbursa, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada, Grupo Financiero Inbursa.

Entidades no financieras (de servicios complementarios):

- Asesoría Especializada Inburnet, S.A. de C.V.
- Out Sourcing Inburnet, S.A. de C.V.

Las entidades financieras del grupo usan denominaciones comunes, ofrecen servicios complementarios o de forma coordinada y llevan a cabo sus operaciones a través de todas las oficinas de las entidades del grupo en los términos autorizados por la Ley para Regular las Agrupaciones Financieras.

También se mantienen nexos patrimoniales con distintas compañías sobre las cuales se tiene el control de forma indirecta.

**NOTA DE REVELACION 3:
INFORMACION ESTADISTICA Y DESEMPEÑO TECNICO**

14.3.5

- I. Número de pólizas, asegurados o certificados e incisos en vigor al cierre de cada ejercicio, así como las primas emitidas para las operaciones y ramos.

ANEXO 14.3.5 a

| | Numero de Pólizas | Certificados/ Incisos/ Asegurados | Prima Emitida (miles) |
|---|------------------------------|--|----------------------------------|
| Pensiones: Seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social * | | | |
| Ejercicio anterior (4) | 21,803 | 36,419 | 43,642 |
| Ejercicio anterior (3) | 21,615 | 35,182 | 19,236 |
| Ejercicio anterior (2) | 21,450 | 33,990 | 50,303 |
| Ejercicio anterior (1) | 21,233 | 32,690 | 26,396 |
| Ultimo ejercicio | 20,957 | 31,288 | 21,889 |
| Muerte (Invalidez y Vida) | | | |
| Ejercicio anterior (4) | 10,212 | 21,028 | 1,903 |
| Ejercicio anterior (3) | 10,099 | 20,083 | 954 |
| Ejercicio anterior (2) | 10,012 | 19,204 | 1,130 |
| Ejercicio anterior (1) | 9,886 | 18,254 | 3,240 |
| Ultimo ejercicio | 9,765 | 17,280 | 1,445 |
| Muerte (Riesgos de Trabajo) | | | |
| Ejercicio anterior (4) | 1,460 | 3,561 | 145 |
| Ejercicio anterior (3) | 1,458 | 3,448 | 44 |
| Ejercicio anterior (2) | 1,451 | 3,337 | 2,138 |
| Ejercicio anterior (1) | 1,447 | 3,214 | 233 |
| Ultimo ejercicio | 1,436 | 3,089 | 1,854 |
| Invalidez | | | |
| Ejercicio anterior (4) | 7,984 | 9,645 | 41,062 |
| Ejercicio anterior (3) | 7,920 | 9,475 | 17,496 |
| Ejercicio anterior (2) | 7,865 | 9,293 | 46,251 |
| Ejercicio anterior (1) | 7,792 | 9,083 | 21,933 |
| Ultimo ejercicio | 7,670 | 8,805 | 18,385 |
| Incapacidad Permanente | | | |
| Ejercicio anterior (4) | 2,147 | 2,185 | 531 |
| Ejercicio anterior (3) | 2,138 | 2,176 | 742 |
| Ejercicio anterior (2) | 2,122 | 2,156 | 784 |
| Ejercicio anterior (1) | 2,108 | 2,139 | 989 |
| Ultimo ejercicio | 2,086 | 2,114 | 204 |

[Para integrar o agrupar los rubros contables, referirse al capítulo 14.5 de la circular Única de Seguros.

*En el caso de Seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social se reportará el número de asegurados, pensionados, beneficiarios y asignatarios.]

II. Costo promedio de siniestralidad (severidad) para las operaciones y ramos que opera la institución.

Esta fracción no aplica para la institución.

III. Frecuencia de siniestros para las operaciones y ramos que opera la institución, y breve análisis de su comportamiento.

Esta fracción no aplica para la institución.

14.3.6

Información por operación y ramo referente a la suficiencia de prima durante el ejercicio en reporte y los dos ejercicios anteriores.

I. Índice de Costo Medio de Siniestralidad

ANEXO 14.3.6 a

| Índice de Costo Medio de Siniestralidad* | | | |
|---|-------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Operaciones / Ramos | Último ejercicio | Ejercicio anterior (1) | Ejercicio anterior (2) |
| Pensiones** | 83.39% | 96.42% | 96.98% |
| Muerte (Invalidez y Vida) | 84.18% | 98.23% | 102.47% |
| Muerte (Riesgos de Trabajo) | 79.94% | 89.23% | 90.65% |
| Invalidez | 76.76% | 82.43% | 79.96% |
| Incapacidad permanente | 129.19% | 191.36% | 180.18% |
| Jubilación | - | - | - |
| Operación Total | 83.39% | 96.42% | 96.98% |

* El Índice de Costo Medio de Siniestralidad expresa el cociente del costo neto de siniestralidad retenida y la prima devengada retenida. [Para integrar o agrupar los rubros contables, referirse al capítulo 14.5 de la Circular Única de Seguros].

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

II. Índice de Costo Medio de Adquisición

ANEXO 14.3.6 b

| Índice de Costo Medio de Adquisición* | | | |
|--|-------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Operaciones / Ramos | Último ejercicio | Ejercicio anterior (1) | Ejercicio anterior (2) |
| Pensiones** | 0.05% | 0.05% | 0.00% |
| Muerte (Invalidez y Vida) | 0.68% | 0.31% | 0.00% |
| Muerte (Riesgos de Trabajo) | 0.08% | 0.70% | 0.00% |
| Invalidez | 0.00% | 0.00% | 0.00% |
| Incapacidad permanente | 0.25% | 0.05% | 0.00% |
| Jubilación | | | |
| Operación Total | 0.05% | 0.05% | 0.00% |

* El Índice de Costo Medio de Adquisición expresa el cociente del costo de adquisición y la prima retenida [Para integrar o agrupar los rubros contables, referirse al Capítulo 14.5 de la Circular Única de Seguros]

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

III. Índice de Costo Medio de Operación.

ANEXO 14.3.6 c

| Índice de Costo Medio de Operación* | | | |
|--|-------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Operaciones / Ramos | Último ejercicio | Ejercicio anterior (1) | Ejercicio anterior (2) |
| Pensiones** | 90.61% | 127.77% | 64.33% |
| Muerte (Invalidez y Vida) | 603.89% | 458.49% | 1,261.23% |
| Muerte (Riesgos de Trabajo) | 84.23% | 1,139.00% | 119.27% |
| Invalidez | 44.19% | 63.04% | 28.68% |
| Incapacidad permanente | 695.72% | 241.35% | 292.17% |
| Jubilación | - | - | - |
| Operación Total | 90.61% | 127.77% | 64.33% |

* El Índice de Costo Medio de Operación expresa el cociente de los gastos de operación netos y la prima directa [Para integrar o agrupar los rubros contables, referirse al Capítulo 14.5 de la Circular Única de Seguros. Asimismo, deberá emplearse el procedimiento de prorrateo de gastos registrado ante la C.N.S.F. de conformidad con el capítulo 14.1 de la Circular Única de Seguros]

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

IV. Índice Combinado.

ANEXO 14.3.6 d

| Índice Combinado* | | | |
|-----------------------------|------------------|------------------------|------------------------|
| Operaciones / Ramos | Último ejercicio | Ejercicio anterior (1) | Ejercicio anterior (2) |
| Pensiones** | 174.06% | 224.24% | 161.31% |
| Muerte (Invalidez y Vida) | 688.75% | 557.04% | 1,363.70% |
| Muerte (Riesgos de Trabajo) | 164.25% | 1,228.92% | 209.92% |
| Invalidez | 120.95% | 145.47% | 108.64% |
| Incapacidad permanente | 825.16% | 432.76% | 472.35% |
| Jubilación | - | - | - |
| Operación Total | 174.06% | 224.24% | 161.31% |

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

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

El comportamiento en la estructura de costos en los últimos tres años se debe al porcentaje de participación.

**NOTA DE REVELACION 4:
INVERSIONES**

14.3.7

Información referente al portafolio de las inversiones al cierre del ejercicio de 2014, así como su comparación con el ejercicio inmediato anterior.

ANEXO 14.3.7

| Inversiones en Valores | | | | | | | | |
|-------------------------------|---------------------|---------------------------------------|--------------------|---------------------------------------|----------------------|---------------------------------------|--------------------|---------------------------------------|
| | Valor de Cotización | | | | Costo de Adquisición | | | |
| | Ejercicio Actual | | Ejercicio Anterior | | Ejercicio Actual | | Ejercicio Anterior | |
| | Monto* | % Participación con relación al total | Monto* | % Participación con relación al total | Monto* | % Participación con relación al total | Monto* | % Participación con relación al total |
| Moneda Nacional | | | | | | | | |
| Gubernamentales | 3,096,470 | 13.03 | 2,040,821 | 8.54 | 3,091,134 | 15.69 | 2,039,602 | 11.14 |
| Privados de Tasa Conocida | 3,232 | 0.01 | 12,768 | 0.05 | 3,232 | 0.02 | 12,768 | 0.07 |
| Privados de Renta Variable | 900,920 | 3.79 | 3,062,193 | 12.81 | 591,696 | 3.00 | 1,084,060 | 5.92 |
| Extranjeros de tasa conocida | | | | | | | | |
| Extranjeros de renta variable | - | | - | | - | | - | |
| Productos derivados | - | | - | | - | | - | |
| Moneda Extranjera | | | | | | | | |
| Gubernamentales | - | | - | | - | | - | |
| Privados de Tasa Conocida | | | 21,177 | 0.09 | | | 15,283 | 0.08 |
| Privados de Renta Variable | - | | - | | - | | - | |
| Extranjeros de tasa conocida | - | | - | | - | | - | |
| Extranjeros de renta variable | - | | - | | - | | - | |
| Productos derivados | - | | - | | - | | - | |
| Moneda Indizada | | | | | | | | |
| Gubernamentales | 4,601,100 | 19.83 | 4,584,042 | 19.18 | 2,898,738 | 14.72 | 3,029,524 | 16.54 |
| Privados de Tasa Conocida | 15,158,331 | 65.32 | 14,180,915 | 59.33 | 13,111,156 | 66.57 | 12,131,032 | 66.25 |
| Privados de Renta Variable | | | | | | | | |
| Extranjeros de tasa conocida | | | | | | | | |
| Extranjeros de renta variable | | | | | | | | |
| Productos derivados | | | | | | | | |

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

VII. Préstamos hipotecarios.

La Institución no tiene préstamos hipotecarios.

VIII. Otros préstamos.

La Institución no tiene otros préstamos.

IX. Inversiones inmobiliarias.

La Institución no tiene inversiones inmobiliarias que representen más del 20% de dicho rubro, sin embargo su subsidiaria Promotora Inbursa y la empresa Promotora Loreto subsidiaria de esta última, tienen inmuebles que representan más del 20% y se desglosan a continuación.

ANEXO 14.3.7

| Inmuebles | | | | | | |
|---|--------------------------------|--------------------------------|-----------------------------|--|--|--|
| Inmuebles | Tipo de inmueble 1/ | Uso del inmueble 2/ | Valor de adquisición | Valor reexpresado de ejercicio actual | % Participación con relación al total | Valor reexpresado de ejercicio anterior |
| TLALNEPANTLA EDO. DE MEXICO. CHILUCA | URBANO | OTROS | 514,563 | 514,563 | 24 | 514,563 |
| BLVD. MISIÓN DE LORETO S/N, DESARROLLO TURISTICO NOPOLO, MPIO. DE LORETO, BAJA CALIFORNIA SUR | URBANO | OTROS | 606,956 | 606,956 | 29 | |
| Otros Inmuebles | | | | | | |

1/ Urbano, otros

2/ Propio, arrendado, otros

14.3.8

Detalle individual de los montos correspondientes a cualquier tipo de inversión que represente el 5% o más del valor del portafolio total de inversiones de la institución e inversiones con partes relacionadas con las que existen vínculos patrimoniales o de responsabilidad.

ANEXO 14.3.8

| Inversiones que representan el 5% o más del portafolio total de inversiones | | | | | | |
|--|--|-----------------------------|-----------------------------|---------------------------|-----------------------------|------------------|
| Nombre completo del emisor | Nombre completo del tipo de valor | Fecha de Adquisición | Fecha de Vencimiento | A | B | A/Total** |
| | | | | Costo Adquisición* | Valor de Cotización* | % |
| CHIHCB 13U | CERTIFICADO BURSATIL MUNICIPAL | 23/AGO/13 | 16/AGO/38 | 1,782,360 | 1,898,846 | 9.11% |
| FICCB 08U | CERTIFICADO BURSATIL CORPORATIVO | 13/JUN/08 | 15/JUN/36 | 1,470,516 | 1,919,808 | 7.51% |
| LPSLCB 14U | CERTIFICADO BURSATIL CORPORATIVO | 24/JUL/14 | 22/FEB/27 | 1,400,000 | 1,436,746 | 7.15% |
| BANOBRA 15053 | PRLV | 31/DIC/14 | 04/FEB/15 | 1,626,435 | 1,626,466 | 8.31% |
| Total Portafolio** | | | | 6,279,311 | 6,881,866 | |

*En moneda nacional

**Monto total de las inversiones de la institución

Anexo 14.3.8

| Inversiones con partes relacionadas con las que existen vínculos patrimoniales o de responsabilidad | | | | | | | |
|---|-----------------------------------|-------------------|----------------------|----------------------|------------------|-------------------|-----------|
| | | | | | A | B | A/Total** |
| Nombre completo del emisor | Nombre completo del tipo de valor | Tipo de nexo | Fecha de Adquisición | Fecha de Vencimiento | Costo Histórico* | Valor de Mercado* | % |
| BANCO INBURSA S.A. GRUPO FINANCIERO INBURSA | CERTIFICADO DE DEPOSITO | NEXO PATRIMONIAL | 28-Dic-01 | 20-Dic-21 | 200,062 | 345,209 | 1.02% |
| BANCO INBURSA S.A. GRUPO FINANCIERO INBURSA | CERTIFICADO DE DEPOSITO | NEXO PATRIMONIAL | 25-Ene-02 | 20-Dic-21 | 30,031 | 51,755 | 0.15% |
| BANCO INBURSA S.A. GRUPO FINANCIERO INBURSA | CERTIFICADO DE DEPOSITO | NEXO PATRIMONIAL | 31-Ene-07 | 04-Ene-29 | 369,517 | 511,226 | 1.89% |
| AMX | ACCIONES | PARTE RELACIONADA | 01-May-02 | N/A | 348,498 | 500,625 | 1.78% |
| PROMOTORA INBURSA | ACCIONES NO BUSATILES | PARTE RELACIONADA | 14-Mar-03 | N/A | 431,978 | 4,564,999 | 2.21% |
| FICCB (FIDEICOMISO IDEAL CARRETERO) | CERTIFICADO BURSATIL PRIVADO | PARTE RELACIONADA | 13-Jun-08 | 15/Jun/36 | 1,470,516 | 1,919,808 | 7.51 |
| Total | | | | | 2,850,602 | 7,893,622 | |
| *En moneda nacional | | | | | | | |
| **Monto total de las inversiones de la institución | | | | | | | |

NOTA DE REVELACION 5: DEUDORES

14.3.12

Información referente a la composición del deudor por prima y el porcentaje que este rubro representa de su activo.

La institución no tiene deudor por prima.

14.13.13

Información referente a cualquier otro tipo de deudores, cuando éstos representan más del 5% de su activo.

La institución tiene otros deudores, sin embargo no representan más del 5% del activo, por lo que no se consideran relevantes.

**NOTA DE REVELACION 6:
RESERVAS TECNICAS**

14.3.14

Información relativa al índice de suficiencia de las reservas de riesgos en curso correspondiente de cada una de sus operaciones y ramos, al cierre del ejercicio en reporte, así como de los cuatro ejercicios anteriores.

ANEXO 14.3.14

| Índice de Suficiencia de las Reservas de Riesgos en Curso* | | | | | |
|---|-----------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| Análisis por Operación y Ramo | % | | | | |
| | Ejercicio Actual (t) | Ejercicio Anterior (t-1) | Ejercicio Anterior (t-2) | Ejercicio Anterior (t-3) | Ejercicio Anterior (t-4) |
| Pensiones de la Seguridad Social | 246.35% | 218.79% | 235.76% | 211.85% | 278.41% |
| <p>Para el caso de pensiones derivados de las leyes de seguridad social, este índice se obtiene como el cociente del costo neto de siniestralidad por concepto de beneficios básicos y adicionales, entre la siniestralidad esperada máxima, la cual se obtendrá como la suma de la prima emitida de retención del ejercicio de que se trate, más el rendimiento mínimo acreditable, menos el incremento a la reserva de riesgos en curso por concepto de beneficios básicos y adicionales, menos el incremento de la reserva de contingencia por concepto de beneficios básicos y adicionales. El rendimiento mínimo acreditable correspondiente a la suma del saldo al cierre del ejercicio inmediato anterior de la reserva de riesgos en curso por concepto de beneficios básicos y adicionales más el saldo al cierre del ejercicio inmediato anterior de la reserva de contingencia por concepto de beneficios básicos y adicionales, más la mitad de la prima emitida de retención, menos la mitad del costo neto de siniestralidad por concepto de beneficios básicos y adicionales, todos estos términos multiplicados por el factor de 0.035.</p> | | | | | |

14.3.15

Saldo de las reservas técnicas especiales de cada uno de los ramos con datos al cierre del ejercicio en reporte, y los cuatro ejercicios anteriores.

| | Reserva Matemática Especial | Reserva para Fluctuación de Inversiones | Reserva de Contingencia |
|-------------------------------|------------------------------------|--|--------------------------------|
| Ejercicio anterior (4) | 314,590 | 308,341 | 281,708 |
| Ejercicio anterior (3) | 366,500 | 398,517 | 283,526 |
| Ejercicio anterior (2) | 407,988 | 408,775 | 286,661 |
| Ejercicio anterior (1) | 409,900 | 425,397 | 288,686 |
| Último ejercicio | 413,544 | 413,639 | 291,440 |

14.3.16

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

Esta disposición no aplica para esta compañía.

**NOTA DE REVELACION 8:
REASEGURO Y REASEGURO FINANCIERO**

La institución no tiene reaseguro, ni reaseguro financiero.

**NOTA DE REVELACION 9:
MARGEN DE SOLVENCIA**

14.3.24

Información del requerimiento de capital al cierre del ejercicio en reporte y de los dos ejercicios anteriores de la institución.

Anexo 14.3.24

| Suficiencia de Capital | | | |
|--|------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Concepto | Monto | | |
| | Ejercicio Actual | Ejercicio Anterior (1) 2013 | Ejercicio Anterior (2) 2012 |
| I.- Suma Requerimiento Bruto de Solvencia | 827,278 | 850,794 | 817,550 |
| II.- Suma Deducciones | 705,078 | 714,083 | 695,436 |
| III.- Capital Mínimo de Garantía (CMG) = I-II | 122,199 | 136,711 | 122,114 |
| IV.- Activos Computables al CMG | 196,475 | 213,104 | 200,285 |
| V.- Margen de Solvencia (Faltante en Cobertura) =IV - III | 74,276 | 76,393 | 78,171 |

**NOTA DE REVELACION 10:
COBERTURA DE REQUERIMIENTOS ESTATUTARIOS**

14.3.25

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

Anexo 14.3.25

| Cobertura de requerimientos estatutarios | | | | | | |
|---|-----------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------|-------------------------|-------------------------|
| Requerimiento estatutario | Índice de Cobertura | | | Sobrante (Faltante) | | |
| | Ejercicio Actual 2014 | Ejercicio Anterior (1) 2013 | Ejercicio Anterior (2) 2012 | Ejercicio Actual 2014 | Ejercicio Anterior 2013 | Ejercicio Anterior 2012 |
| Reservas técnicas 1 | 1.00 | 1.00 | 1.00 | 0 | 0 | 0 |
| Capital mínimo de garantía 2 | 1.61 | 1.56 | 1.64 | 74,276 | 76,393 | 78,171 |
| Capital mínimo pagado 3 | 69.05 | 64.66 | 57.58 | 9,638,843 | 8,688,969 | 7,431,834 |

1 Inversiones que respaldan las reservas técnicas / reservas técnicas

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

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

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

NOTA DE REVELACION 12: ADMINISTRACION DE RIESGOS

14.3.27

Información relativa a la identificación y descripción de los riesgos derivados de las obligaciones contraídas.

En apego a lo dispuesto por la Circular Única de Seguros emitida por la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas (CNSF) el 13 de diciembre de 2010, se da cumplimiento a la presentación de notas de revelación sobre los lineamientos de Administración de Riesgo bajo los cuales se rige la Institución.

I. La manera en que, de forma general, los riesgos derivados de las obligaciones contraídas son monitoreados y controlados.

Para la administración de riesgos Pensiones Inbursa:

- Ha definido sus límites sobre la exposición al riesgo, y desarrollado políticas y procedimientos para la administración de los distintos tipos de riesgo a los que se encuentra expuesta.
- Ha delimitado claramente las diferentes funciones y responsabilidades en materia de administración de riesgos entre sus distintas áreas y personal, cumpliendo con la normatividad vigente.
- Ha identificado, medido, monitoreado, limitado, controlado, informado y revelado los riesgos a los que está expuesta.

Conjuntamente con la Dirección General se ha designado a los siguientes órganos encargados de administrar, controlar y monitorear los riesgos:

- El Consejo de Administración
- El Comité de Riesgos
- La Unidad para la Administración Integral de Riesgos

II. Objetivos y políticas de suscripción de riesgos.

La Institución tiene como objetivo para la exposición al riesgo mantener en todo momento una visión prudencial en materia de riesgo optimizando los recursos sujetos a la restricción de no permitir que se excedan los límites que el Comité de Riesgos y la Dirección General definan como niveles adecuados de exposición al riesgo.

El Consejo de administración está encargado de aprobar el manual que contenga los objetivos, políticas y procedimientos para la administración de riesgos, los límites de exposición al riesgo de manera global y por tipo de riesgo y la estrategia de asignación de recursos para la realización de operaciones.

El Comité de Riesgos designado por el Consejo de Administración, tiene la función de evaluar las variaciones sobre los niveles de riesgos establecidos para la Institución, las acciones empleadas para corregir cualquier rompimiento a los mismos y cualquier otro asunto de relevancia de las operaciones. Así como en coordinación con la Dirección General mantenerse involucrado en todo momento en el seguimiento de la administración de riesgos de mercado, crédito, liquidez y en cualquier otro que considere relevante para los mercados financieros.

El Comité de Riesgos se apoya en la UAIR la cual depende directamente de la dirección general y reporta sistemáticamente al Comité. Esta área es independiente de las áreas tomadoras de riesgos.

La UAIR es responsable entre otras cosas de medir, evaluar y dar seguimiento a los riesgos financieros de la Institución en sus operaciones.

III. Técnicas empleadas para analizar y monitorear la mortalidad, supervivencia, morbilidad, severidad y frecuencia.

Los criterios tanto técnicos como operativos de los seguros de pensiones derivados de la Seguridad Social son los dados a conocer mediante las reglas de operación publicadas el 12 de agosto 2009 en el Diario Oficial de la Federación y al acuerdo publicado el 18 de noviembre 2009, por el que se adicionan la Decima Cuarta Bis, Decima Cuarta Bis-1 y Decima Cuarta Bis-2 a las reglas de operación de los Seguros de Pensiones de las Leyes de la Seguridad Social, el monitoreo y análisis se lleva acabo haciendo uso de la información estadística, se efectúan modelos de solvencia dinámica y estudios de mortalidad.

IV. Proceso de administración de siniestros.

Los siniestros en Pensiones son pagos de rentas vitalicias que se efectúan a los pensionados mensualmente, y se verifica y monitorea que el pago se efectúe de manera correcta y oportuna a cada pensionado.

V. Políticas de suscripción para garantizar una adecuada clasificación de riesgos y tarificación para cada asegurado.

Las reglas de operación determinan la obligatoriedad para las instituciones de seguros de emplear un sistema único de cotización el cual fue elaborado por la C.N.S.F. con el propósito de uniformar el proceso de determinación de los montos constitutivos.

Las reglas de operación indican que la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas a partir de la información que le proporcione el Instituto Mexicano del Seguro Social estará encargada de administrar una base de datos que contendrá la información respecto a futuros pensionados.

VI. Políticas y técnicas establecidas para control de riesgos derivados del manejo de inversiones.

Las políticas definidas por el Consejo para el control de Riesgos se presentan listadas a continuación:

1. La Dirección General, la Dirección de Administración así como la Dirección de Tesorería Corporativa podrán tomar posiciones de riesgo de conformidad a lo establecido diariamente en el Comité de Inversiones.
2. Es facultad del Comité de Riesgo, autorizar los niveles de garantías y la calidad de las mismas, y el riesgo por Contraparte.
3. Es facultad de al menos dos de los integrantes del Comité de Riesgos, tomar pérdidas, deshacer, suspender o reducir posiciones, o incrementar los niveles de exposición a riesgo establecidos cuando las condiciones del mercado lo ameriten o cuando a su juicio éstas sean adversas a los intereses de Pensiones Inbursa.
4. No podrá tomar posiciones de riesgo, ningún funcionario diferente al Director de Administración o Director de Tesorería Corporativa.
5. La Dirección General conjuntamente con el Comité de Riesgos y escuchando la opinión de la UAIR, establecerán diariamente las tolerancias máximas de riesgos de mercado, de crédito y otros riesgos considerados como aceptables para Pensiones Inbursa en los Mercados Financieros.
6. Es responsabilidad de la Dirección General conjuntamente con el Comité de Riesgo establecer por lo menos con una periodicidad semestral y cada vez que las condiciones del mercado lo ameriten:
 - Programa de revisión de objetivos, metas y procedimientos de operación y control.
 - Niveles de tolerancia de riesgo y objetivos de exposición a riesgo.
 - Políticas y procedimientos para la administración de los distintos tipos de riesgo a los que Pensiones Inbursa se encuentra expuesto.
7. Es responsabilidad del Consejo de Administración aprobar:
 - Los objetivos, políticas y procedimientos para la Administración Integral de Riesgos.
 - La metodología para identificar, medir, monitorear, controlar, informar y revelar los distintos tipos de riesgos a que se encuentra expuesto Pensiones Inbursa.
 - Los niveles de exposición a riesgo consolidado global, por línea y por tipo de riesgo.
 - La estrategia de asignación de recursos para la realización de operaciones.
8. Será competencia del Comité de Riesgo, conocer los procedimientos para la instrumentación de nuevos productos financieros relacionados con los Mercados en los que opera.
9. Los objetivos, metas y procedimientos de operación y control establecidos por la Dirección de Administración y la Dirección de Tesorería Corporativa, así como las tolerancias máximas de riesgo aceptables para Pensiones Inbursa serán congruentes con los lineamientos generales establecidos por el Consejo de Administración, la Dirección General y el Comité de Riesgo para todas y cada una de las áreas involucradas en las operaciones.
10. Pensiones Inbursa hará su mayor esfuerzo para diversificar las Operaciones que realice, a fin de evitar una concentración excesiva de riesgos.
11. El área de Control de la Operación será el área que establezca y de seguimiento permanente a medidas de control que se integren al proceso de operación diaria en lo relativo al registro, documentación y liquidación de las operaciones que impliquen algún tipo de riesgo, conforme a las políticas y procedimientos establecidos en el presente manual, asimismo será responsabilidad de la misma la observancia vía sistema a los niveles de exposición al riesgo establecidos.
12. El área de Control de la Operación estará en estrecha vinculación con el área Jurídica en todo lo relativo a la revisión del Contrato Marco, la(s) Confirmación(es), la documentación requerida de soporte, formatos, fichas, etcétera, que obliguen a Pensiones Inbursa y a la contraparte con motivo de la celebración de las Operaciones Financieras.

13. Es responsabilidad del área de Auditoría Interna llevar a cabo cuando menos una vez al año o con una mayor frecuencia de acuerdo a las condiciones del mercado una auditoría de administración de riesgos que considere:
- El desarrollo de la administración de riesgos de conformidad con lo establecido con las disposiciones legales aplicables.
 - La organización de la Unidad Integral para la Administración de Riesgos y su independencia respecto a las unidades de negocio.
 - La suficiencia, integridad, consistencia y grado de integración de los sistemas de procesamiento de información para el análisis de riesgos, así como de su contenido.
14. Es responsabilidad de un externo independiente a Pensiones Inbursa revisar cuando menos una vez al año:
- La funcionalidad de los modelos y sistemas de medición de riesgos utilizados así como del cumplimiento para llevar a cabo la medición de riesgos.
 - Los supuestos, parámetros y metodologías utilizados en los sistemas de procesamiento de información para el análisis de riesgos.
15. Pensiones Inbursa deberá revelar al público inversionista a través de notas a sus Estados Financieros, la información relativa a sus políticas, procedimientos, metodologías y demás medidas adoptadas para la administración de riesgos, así como información de las pérdidas potenciales por tipo de riesgo en los mercados en los que participa.
16. Asimismo Pensiones Inbursa deberá informar a las Autoridades correspondientes en la forma y términos que las mismas establezcan la información requerida relativa a la administración de riesgos, así como los resultados obtenidos de los procesos de Auditoría y evaluación respectivos.

Para llevar a cabo la medición, monitoreo y control de los diversos tipos de riesgos cuantificables y la evaluación de las posiciones de Seguros Inbursa la UAIR deberá contar con sistemas que incorporen la información del mercado considerando para efectos de su análisis.

- Los diferentes tipos de riesgos cuantificables, tales como riesgo de mercado, de crédito y de liquidez.
- Los factores de riesgos tales como tasas de interés, índices de precios, tipos de cambio y otros que el Comité de Riesgos considere relevantes para dicho análisis, considerando su impacto sobre el valor de capital y el estado de resultados de Pensiones Inbursa.
- Las concentraciones de riesgo, incorporando un tratamiento especial a las operaciones con instrumentos financieros que puedan afectar la posición de Pensiones Inbursa.
- Las técnicas de medición para cada tipo de riesgo.

La medición de riesgos se complementa con la realización de pruebas bajo condiciones extremas, que permiten identificar el riesgo que enfrentaría la compañía, y reconocer las posiciones o estrategias que hacen más vulnerable a Pensiones Inbursa. Así, se realizan estimaciones de riesgo bajo supuestos y parámetros colapsados, que al ser evaluadas, permiten revisar el plan de contingencia aplicable a estos escenarios, y las políticas y límites establecidos para la toma de riesgos.

VII. Controles implantados respecto del incremento de los gastos.

La Institución realiza la revisión periódica de los gastos contra el presupuesto establecido por oficina, verificando que el gasto sea estrictamente indispensable. Profundizando en un análisis cuando las desviaciones son significativas.

Todos los gastos están firmados y autorizados por funcionarios de la institución (Gerente, Subdirector o Director).

14.3.28

Medidas adoptadas para medición y administración de riesgos y sobre pérdidas potenciales en relación con riesgo de crédito, riesgo de mercado, riesgo de liquidez, riesgo operativo y riesgo legal.

I. Riesgo de Crédito

Pensiones Inbursa, realiza de forma mensual el análisis de riesgo crediticio aplicando un modelo de riesgo propio que supone que el deterioro de la calidad del emisor en el tiempo depende de diversos factores y variables económicas cuantificables, así como de factores cualitativos no cuantificables, y que el efecto conjunto de dichos factores puede ser observado en la evolución, es decir, que es razonable pensar un deterioro en la calificación y su probabilidad de incumplimiento.

De conformidad a la calificación que las empresas calificadoras (Standard & Poors, Fitch y Moodys) se asigna una probabilidad de incumplimiento al emisor, mediante un mapeo de 10 niveles de probabilidad que establece una calificación general que va desde "AAA" (nivel con menos riesgo de probabilidad de incumplimiento hasta un nivel "D" (nivel de más alto riesgo y con mayor probabilidad de incumplimiento).

La pérdida esperada representa una estimación del impacto de incumplimiento de las emisoras en posición de la Institución, Valor Nominal del Instrumento financiero multiplicado por la probabilidad de incumplimiento.

II. Riesgo de Mercado

En la Administración del Riesgo de Mercado evalúa y da seguimiento a todas las posiciones sujetas a riesgo de mercado, utilizando para tal efecto modelos de valor en riesgo que tengan la capacidad de medir la pérdida potencial en dichas posiciones, asociadas a movimientos de precios, tasas de interés o tipos de cambio, con un nivel de probabilidad dado y sobre un periodo específico. Evalúa la diversificación del riesgo de mercado de sus posiciones. Compara sus exposiciones estimadas de riesgo de mercado con los resultados efectivamente observados. Y en caso de que los resultados proyectados y los observados difieran significativamente, analiza los supuestos y modelos utilizados para realizar las proyecciones y, en su caso, modificar dichos supuestos o modelos. Utiliza información histórica de los factores de riesgo que afectan las posiciones de la institución, a fin de calcular el riesgo de mercado.

La medición de riesgos de mercado se llevará a cabo mediante el Modelo Histórico o el Modelo Delta Normal.

VALOR EN RIESGO - PENSIONES AL 31/Dic/2014 (Miles de pesos)

| TIPO DE RIESGO | VALOR CONTABLE | VALOR EN RIESGO (1) | % VAR vs. CAP. SOCIAL |
|--------------------------|-------------------|---------------------|-----------------------|
| RENTA VARIABLE | 60,024 | 1,603 | 0.02% |
| TASA NOMINAL | 246,741 | 6 | 0.00% |
| TASA REAL | 22,648,726 | 226,669 | 2.32% |
| PENSIONES INBURSA | 22,960,478 | 227,236 | 2.32% |
| CAPITAL SOCIAL | 9,777,395 | | |

(1) Valor en Riesgo delta - Normal a un día, con un 95% de confianza

(2) Capital Contable al 31/Dic/2014

III. Riesgo de Liquidez

La medición de riesgos de liquidez se lleva a cabo mediante la simulación de escenarios de volatilidad que capturen el efecto del ensanchamiento del spread en los mercados, así como mediante el análisis de Activos y Pasivos. En caso de requerimientos de liquidez, se implementa un plan para definir las acciones a seguir.

IV. Riesgo Operativo

Para llevar a cabo la Administración del Riesgo Operativo, Pensiones Inbursa ha Implementado controles internos que procuren la seguridad en las operaciones, que permitan verificar la existencia de una clara delimitación de funciones en su ejecución, previendo distintos niveles de autorización en razón a la toma de posiciones de riesgo. Cuenta con sistemas de procesamiento de información para la administración de riesgos que contemplan planes de contingencia en el evento de fallas técnicas o de caso fortuito o fuerza mayor. Ha establecido procedimientos relativos a la guarda, custodia, mantenimiento y control de expedientes que correspondan a las operaciones e instrumentos adquiridos.

V. Riesgo Legal

Es la pérdida potencial por el incumplimiento de las disposiciones legales y administrativas aplicables, la emisión de resoluciones administrativas y judiciales desfavorables y la aplicación de sanciones, con relación a las operaciones que esta institución lleva a cabo.

La UAIR es responsable de cuantificar la estimación de riesgo legal el modelo propuesto para la cuantificación del riesgo legal es mediante el cálculo de la probabilidad de fallo desfavorable:

$$L = f L \times S /$$

- f L** = número de casos con fallo desfavorable / número de casos en litigio
S / = severidad promedio de la pérdida (costos, gastos legales, intereses, etc.) derivado de los fallos desfavorables.
L = Pérdida esperada por fallos desfavorables.

El área de jurídico en su caso vigila la adecuada instrumentación de los convenios o contratos, incluyendo la formalización de las garantías a fin de evitar vicios en la celebración de operaciones.

14.3.29

Información relativa a las concentraciones o cúmulos de riesgos técnicos a los que se están expuestos. Descripción cualitativa y cuantitativa de los tipos de concentraciones y acumulaciones de riesgos a las que están expuestas, así como su dimensión, descripción de los métodos y supuestos empleados para obtener los datos cuantitativos. Y descripción de la forma en que dichos riesgos son atendidos y mitigados de manera específica mediante la contratación de reaseguro y de otros instrumentos. La información incluye lo siguiente:

I. Concentración geográfica del riesgo asegurado.

Esta disposición no aplica para esta compañía.

II. Concentración sectorial del riesgo asegurado.

Esta disposición no aplica para esta compañía.

III. Concentración de riesgos de naturaleza catastrófica.

Esta disposición no aplica para esta compañía.

OTRAS NOTAS DE REVELACION

14.3.33

Auditor externo que dictaminó nuestros estados financieros al 31 de diciembre de 2014 C.P.C. Pedro Enrique Jimenez Castañeda, miembro de la sociedad denominada despacho Deloitte Galaz, Yamazaki Ruiz Urquiza, S.C.

Auditor externo actuarial que dictaminó las reservas técnicas de la institución al 31 de diciembre de 2014 Act. Liliana Ganado Santoyo del despacho Consultores Asociados de México, S.A.

Lic. Raúl Humberto Zepeda Ruiz
Director General

C.P. José Federico Loiza Montaña
Director de Auditoría Interna

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

C.P. Claudia Nancy Aguado Mulgado
Subdirectora de Administración