

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

**Estados financieros consolidados**

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010  
con dictamen de los auditores independientes

-

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

**Estados financieros consolidados**

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

**Contenido:**

Dictamen de los auditores independientes

Estados financieros consolidados auditados:

Balances generales

Estados de resultados

Estados de variaciones en el capital contable

Estados de flujo de efectivo

Notas a los estados financieros

## DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos examinado los balances generales consolidados de Pensiones Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa y subsidiaria, al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y los estados consolidados de resultados, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo que les son relativos por los años que terminaron en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Institución. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos con base en nuestra auditoría.

Nuestros exámenes fueron realizados de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en México, las cuales, requieren que la auditoría sea planeada y realizada de tal manera que permita obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes y de que están preparados de acuerdo con las reglas y prácticas contables establecidas y permitidas por la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas de México. La auditoría consiste en el examen, con base en pruebas selectivas, de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones de los estados financieros; asimismo, incluye la evaluación de las reglas y prácticas contables utilizadas, de las estimaciones significativas efectuadas por la administración y de la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. Consideramos que nuestros exámenes proporcionan una base razonable para sustentar nuestra opinión.

Como se menciona en la nota 3, los estados financieros que se acompañan están formulados de acuerdo con las reglas y prácticas contables establecidas y permitidas por la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas de México, las cuales, en algunos aspectos, no coinciden con las normas de información financiera mexicanas.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera consolidada de Pensiones Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa y subsidiaria, al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y los resultados consolidados de sus operaciones, las variaciones en el capital contable y los flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con las reglas y prácticas contables establecidas y permitidas por la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas de México.

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

C.P. Bernardo Jesús  
Meza Osornio

Digitally signed by C.P. Bernardo Jesús Meza Osornio  
DN: cn=C.P. Bernardo Jesús Meza Osornio, o=Mancera,  
S.C., ou=Asesoramiento, Servicios Financieros,  
email=jesus.mezaosornio@eay.com, c=MX  
Date: 2012.02.20 14:30:25 -0600

C.P.C. Bernardo Jesús Meza Osornio

México, D. F.,  
29 de febrero de 2012.

Balances generales consolidados

(Miles de pesos)

(Notas 1, 2, 3, 13 y 14)

	Al 31 de diciembre de		Al 31 de diciembre de	
	2011	2010	2011	2010
<b>Activo</b>			<b>Pasivo</b>	
Inversiones (nota 5b):			Reservas técnicas (nota 4i)	
En valores:			Riesgos en curso de vida:	\$ 14,176,299 \$ 14,085,376
Gubernamentales	\$ 6,146,400	\$ 6,507,401		
Empresas privadas:			De obligaciones contractuales:	
Tasa conocida	8,345,197	8,325,375	Por siniestros y vencimientos	95,567 85,341
Renta variable	1,096,828	1,138,024	Por primas en depósito	4 82
Extranjeros	331,245	331,245		95,571 85,423
Valuación neta	3,893,315	3,599,909	De previsión:	
Deudores por intereses	142,925	149,589	Contingencia	283,526 281,708
	19,955,910	20,051,543	Especiales	765,017 622,931
				1,048,543 904,639
Préstamos: (nota 6c)			Suma reservas técnicas	15,320,413 15,075,438
Con garantía	170	4,177	Reservas para obligaciones laborales	- 412
Quirografarios	1,150,000	791,458	Acreeedores:	
Cartera vencida	14,523	6,407	Agentes y ajustadores	57 57
Deudores por intereses	4,445	1,033	Diversos (nota 6d)	964,050 1,033,462
(-) Estimación para castigos	2			964,107 1,033,519
Suma inversiones	22,174,957	21,909,033	Operaciones con productos	
Inmobiliarias:			derivados (nota 7a)	217,502 185,887
Inmuebles (nota 8)	1,052,025	1,056,296	Otros pasivos:	
Depreciación	( 2,114)	( 1,881)	Provisión para la participación de	
	1,049,911	1,054,415	los trabajadores en la utilidad	279 80
Disponibilidad:			Provisión para el pago de impuestos	101,343 101,301
Caja y bancos	169,984	225,141	Otras obligaciones	22,472
Deudores:			Créditos diferidos (nota 10b)	143,197 359,506
Deudores por prima	13	-		267,291 460,887
Otros	293,281	327,805	<b>Suma el pasivo</b>	16,769,313 16,756,143
Estimación para castigos	( 16,873)	( 16,873)		
	276,421	310,932		
Inversiones permanentes			<b>Capital contable (nota 11)</b>	
Otras inversiones permanentes	34,116		Capital social	1,458,383 1,458,383
Otros activos:			Capital no suscrito	350,000 350,000
Mobiliario y equipo	251	45,848	Capital social pagado	1,108,383 1,108,383
Activos adjudicados	157,491	127,545	Reservas:	
Diversos	133,904	133,903	Reserva legal	831,289 819,145
Gastos amortizables	49,506	46,006	Otras reservas	2,141,524 1,757,500
Amortización	( 3,609)	( 30,762)	Déficit por valuación	-
Activos intangibles	3,384	30,537	Utilidades de ejercicios anteriores	1,816,668 1,588,925
Productos derivados	1,398	-	Utilidad del ejercicio	153,463 581,846
	342,325	353,077	Participación controladora	6,051,327 5,855,799
			Participación no controladora	177,163 186,241
			<b>Suma el capital</b>	6,228,490 6,042,040
<b>Suma el activo</b>	<b>\$ 22,997,803</b>	<b>\$ 22,798,183</b>	<b>Suma el pasivo y el capital contable</b>	<b>\$ 22,997,803 \$ 22,798,183</b>

	Cuentas de orden	
	2011	2010
Cuentas de registro	\$ 7,235,793	\$ 6,548,339
Operaciones con productos derivados	11,089,608	3,000,000

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado financiero.

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

**Estados consolidados de resultados**  
(Miles de pesos)  
(Notas 1, 2, 3, 4, 11, 13 y 14)

	Por los años terminados el 31 de diciembre de	
	2011	2010
Primas emitidas	\$ 19,235	\$ 43,642
Incremento neto de la reserva de riesgos en curso	<u>108,209</u>	<u>227,954</u>
Primas devengadas	( 88,974)	( 184,312)
Costo neto de siniestralidad, reclamaciones y otras obligaciones contractuales:		
Siniestralidad y otras obligaciones contractuales	<u>877,737</u>	<u>861,131</u>
Pérdida técnica	( 966,711)	( 1,045,443)
Incremento neto de otras reservas técnicas:		
Reserva de contingencia	1,818	4,222
Otras reservas	<u>142,086</u>	<u>169,780</u>
Pérdida bruta	( 1,110,615)	( 1,219,445)
Gastos de operación netos:		
Gastos administrativos y operativos netos (ingreso)	( 179,721)	( 86,334)
Remuneraciones y prestaciones al personal	127,636	61,837
Depreciaciones y amortizaciones	<u>24,027</u>	<u>34,108</u>
Pérdida de operación	( 1,082,557)	( 1,229,056)
Resultado integral de financiamiento:		
De inversiones	1,005,613	956,079
Utilidad por venta de inversiones, neta	7,431	69,558
Por valuación de inversiones (nota 5e)	314,606	903,507
Otros	182,123	113,544
Resultado cambiario	( 383,842)	38,278
	<u>1,125,931</u>	<u>2,080,966</u>
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	83,282	851,910
Impuesto sobre la renta (nota 10c)	( 57,960)	250,026
Utilidad del ejercicio	<u>\$ 141,242</u>	<u>\$ 601,884</u>
Participación controladora	\$ 153,463	\$ 581,846
Participación no controladora	( 12,221)	20,038
Utilidad atribuible por acción ordinaria (pesos)	<u>\$ 0.1805</u>	<u>\$ 0.68452</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

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

**Estados consolidados de variaciones en el capital contable**

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010

(Miles de pesos)

(Notas 1, 2, 3, 4, 10, 13 y 14)

	Capital contribuido	Capital ganado						Total del capital contable
	Capital social	Reservas de capital	Resultados de ejercicios anteriores	Utilidad del ejercicio	Superávit por valuación	Participación controladora	Participación no controladora	
Saldos al 31 de diciembre de 2009	\$ 1,108,383	\$ 1,944,931	\$ 1,219,899	\$ 941,406	\$ ( 4,294)	\$ 5,210,325	\$ 166,462	\$ 5,376,787
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas:								
Traspaso de la utilidad del ejercicio a resultados de ejercicios anteriores e incremento de la reserva legal		529,167	412,239	( 941,406)				
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral				581,846		581,846	20,038	601,884
Utilidad del ejercicio								
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta					4,294	4,294		4,294
Otros		102,547	( 43,213)			59,334		59,334
Participación no controladora							( 259)	( 259)
Saldos al 31 de diciembre de 2010	\$ 1,108,383	\$ 2,576,645	\$ 1,588,925	\$ 581,846	\$ -	\$ 5,855,799	\$ 186,241	\$ 6,042,040
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas:								
Constitución de reservas								
Traspaso de la utilidad del ejercicio a resultados de ejercicios anteriores e incremento de la reserva legal		529,398	52,448	( 581,846)				
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral								
Utilidad del ejercicio				153,463		153,463	( 12,221)	141,242
Otros		( 133,230)	( 175,295)			42,065		45,208
Participación no controladora							3,143	( 3,143)
Saldos al 31 de diciembre de 2011	\$ 1,108,383	\$ 2,972,813	\$ 1,816,668	\$ 153,463	\$ -	\$ 6,051,327	\$ 177,163	\$ 6,228,490

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

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

Estados consolidados de flujo de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010

(Miles de pesos)

(Notas 1, 2, 3, 4, 13 y 14)

	Por los años terminados el 31 de diciembre de	
	2011	2010
<b>Resultado neto</b>	\$ 153,463	\$ 581,846
Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo:		
Depreciaciones y amortizaciones	24,027	34,108
Ajuste o incremento a las reservas técnicas:		
Riesgos en curso	90,923	211,121
De previsión	143,905	174,002
Impuestos a la utilidad causados y diferidos	( 57,960)	242,038
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	42,065	( 3,886)
	<u>396,423</u>	<u>1,239,229</u>
<b>Actividades de operación</b>		
Cambio en inversiones en valores	53,812	( 1,806,164)
Cambio en préstamo de valores (activo)	( 366,062)	157,005
Cambio en derivados	( 1,399)	-
Cambio en deudores	11,900	( 276,752)
Cambio en bienes adjudicados	( 29,946)	( 127,110)
Cambio en otros activos operativos	11,671	188,884
Cambios en obligaciones contractuales y gastos asociados a la siniestralidad	10,148	( 6,370)
Cambio en derivados (pasivo)	31,615	96,182
Cambio en reservas laborales al retiro	( 412)	412
Cambio en otros pasivos operativos (acreedores y otros pasivos)	( 46,741)	992,638
Cambio en impuestos a la utilidad	( 169,964)	( 234,694)
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de operación</b>	( 495,378)	( 1,015,970)
<b>Actividades de inversión</b>		
Cobros por disposición de inmuebles, mobiliario y equipo	48,862	( 43,956)
Pago por adquisición de activos intangibles	( 3,500)	2,458
<b>Flujos netos de efectivo generados por actividades de inversión</b>	45,362	( 41,498)
<b>Incremento o disminución neta de efectivo</b>	( 53,592)	181,761
<b>Ajuste al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio</b>	( 1,565)	3,131
	<u>( 55,157)</u>	<u>184,892</u>
<b>Disponibilidades al inicio del período</b>	225,141	40,249
<b>Disponibilidades al final del período</b>	<u>\$ 169,984</u>	<u>\$ 225,141</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

PENSIONES INBURSA, S.A.,  
GRUPO FINANCIERO INBURSA

Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

<b>Nota</b>	<b>Contenido</b>	<b>Página</b>
1.	Objeto de la institución.....	8
2.	Revisión y aprobación de los estados financieros consolidados .....	9
3.	Diferencias con normas de información financiera mexicanas.....	9
4.	Políticas y prácticas contables .....	10
5.	Inversiones .....	17
6.	Partes relacionadas .....	22
7.	Operaciones con productos derivados .....	24
8.	Inmuebles .....	24
9.	Otros activos y pasivos .....	25
10.	Impuestos a la utilidad .....	25
11.	Capital contable .....	28
12.	Información por segmentos .....	30
13.	Contingencias .....	31
14.	Comisiones contingentes.....	31
15.	Otras notas de revelación.....	31

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

**Notas de los estados financieros consolidados**

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(Miles de pesos)

**1. Objeto de la institución**

Pensiones Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa (en adelante la Institución), fue constituida en la Ciudad de México, el 14 de marzo de 2003, mediante una escisión de Seguros Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa.

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

**a) Marco de operaciones**

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

Hasta agosto de 2009, para conseguir nuevos contratos, las aseguradoras de pensiones contactaban (a través de personal propio o agentes) a las personas con derecho a una pensión, para convencerlos de elegir a la compañía en cuestión, en lugar de otra aseguradora de pensiones o del propio IMSS, quien también es elegible para pagar la pensión. A partir de agosto de 2009, las personas con derecho a acceder a una pensión pueden escoger la aseguradora de pensiones de su preferencia con base en las ofertas de monto de pensión. Estas ofertas implícitamente contienen los supuestos demográficos y financieros, seleccionados por cada aseguradora oferente.

Simultáneamente se hicieron cambios en la determinación de las reservas: matemática de pensiones, matemática especial y de fluctuación de inversiones.

## **b) Subsidiaria**

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

## **d) Administración**

La Institución no tiene empleados ya que las funciones de administración están a cargo de una compañía afiliada (ver nota 5b). A su vez, las subsidiarias Compañía de Servicios Multifuncionales, S.A. de C.V. y Efectronic, S.A. de C.V., tienen gastos de nómina por la prestación de servicios de administración de personal a partes relacionadas.

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

Los estados financieros consolidados que se acompañan y sus notas fueron aprobados por el Director de Administración y Finanzas, para su emisión el 23 de enero de 2012. Estos estados, deberán ser aprobados en fecha posterior por el consejo de administración y la asamblea de accionistas, órganos que tienen la facultad de ordenar su modificación.

La CNSF, dentro de sus facultades legales de inspección y vigilancia, al revisar los estados financieros consolidados puede ordenar las modificaciones o correcciones que a su juicio considere necesarias para su publicación.

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

Los estados financieros consolidados han sido preparados de conformidad con las reglas y prácticas contables establecidas y permitidas por la CNSF, las cuales, a partir del ejercicio de 2011 incorporan la adopción de las normas de información financiera mexicanas (NIF), emitidas por el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera, A.C. (CINIF), excepto cuando a juicio de la CNSF sea necesario que las instituciones atiendan criterios particulares para el reconocimiento de sus operaciones. Derivado de la aplicación de estos criterios persisten diferencias con las NIF, siendo las principales las siguientes:

- a) La presentación y agrupación de algunas cuentas de los estados financieros, no se realiza de acuerdo a NIF.
- b) De acuerdo con las NIF, la reserva matemática especial, de contingencia y la reserva para fluctuación de inversiones no reúnen los requisitos para ser consideradas como pasivos, por lo que sus saldos e incrementos formarían parte de las utilidades acumuladas y del ejercicio.

- c) Según las reglas de la CNSF, los costos de adquisición se reconocen en los resultados cuando se pagan. Las NIF establecen que los costos se deben registrar en los resultados en el momento en que se conocen.
- d) No existe el concepto de supletoriedad ante la ausencia de reglas particulares en materia contable.

#### 4. Políticas y prácticas contables

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

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

Conforme a disposiciones de la CNSF, se emiten estados financieros consolidados, los cuales incluyen los de la compañía sobre la que la Institución tiene control y ejerce influencia significativa. La tenencia accionaria en la subsidiaria que se consolida al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es la siguiente:

Nombre	Objeto	Porcentaje de tenencia accionaria (%)	
		2011	2010
Promotora Inbursa	Adquisición de todo tipo de valores y otorgamiento de cualquier tipo de financiamiento	93.68%	93.68%

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

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

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

La participación no controlada representa la participación en la utilidad o pérdida, así como de los activos netos de las subsidiarias que no son propiedad de la Institución.

La participación no controlada se presenta por separado dentro del capital contable consolidado.

##### b) Bases de preparación

###### - Entorno no inflacionario

La inflación de 2011 y 2010, determinada a través del Índice Nacional de Precios al Consumidor que publica Banco de México, fue de 3.81% y 4.40%, respectivamente. La inflación acumulada por los últimos 3 años fue de 12.26%, nivel que, de acuerdo a las NIF, corresponde a un entorno económico no inflacionario.

Debido a lo anterior, los estados financieros han sido preparados con base en el costo histórico, excepto por las partidas no monetarias incluidas en los balances generales al 31 de diciembre de 2011 y 2010, provenientes de periodos anteriores al 31 de diciembre de 2007, en las cuales se reconocen los efectos inflacionarios desde la fecha de adquisición o reconocimiento inicial hasta esa fecha. Tales partidas son capital contable, mobiliario y equipo y gastos amortizables.

#### - **Adopción de NIF**

El 8 de noviembre de 2010 la CNSF emitió la Circular Única de Seguros, la cual integró todas las circulares vigentes a esa fecha.

En febrero de 2011 emitió una circular modificatoria, en la que se contempla la adopción, a partir de 2011, de las normas de información financiera mexicanas, para aquellas transacciones y partidas que no tienen un tratamiento contable expresamente determinado por dicha autoridad; y estableciendo ciertas precisiones en la aplicación de las mismas NIF.

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

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

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

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

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

##### **- Títulos de deuda**

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

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

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

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

## - Títulos de capital

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

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

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

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

### e) Operaciones con productos derivados

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

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

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

### f) Disponibilidades

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

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

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

#### **h) Inmuebles**

Al 31 de diciembre de 2011, la Institución cuenta con inversiones en terrenos, inmuebles de productos regulares, inmuebles adquiridos con fines de comercialización y adjudicados.

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

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

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

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

##### **- Adjudicados**

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

#### **i) Reservas técnicas**

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

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

### **Reserva matemática de pensiones**

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

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

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

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

## **i.2). Reserva de previsión**

### **Reserva de contingencia**

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

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

### **Reserva matemática especial**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Durante el 2011 y 2010, los ingresos por primas de seguros se originaron, principalmente, por importes adicionales transferidos por el IMSS respecto de pólizas de asegurados que ya se tenían contratados y sufren un cambio en la composición familiar o adquieren derecho a recibir un monto adicional de pensión.

Los ingresos de la subsidiaria, provienen principalmente de sus inversiones, enajenación de inmuebles y prestación de servicios, los cuales se reconocen conforme los servicios se devenguen, se obtienen y se presten, respectivamente.

#### **D) Impuestos a la utilidad**

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

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

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

##### **- Impuestos diferidos**

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

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

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

#### **n) Partes relacionadas**

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

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

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

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

#### o) Información por segmentos

Los principales segmentos operativos de la Institución corresponden a las operaciones y ramos de seguros para los que está autorizada. En la nota 13 se muestra la información que es analizada por la administración por operación y/o ramo.

#### p) Utilidad por acción

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

### 5. Inversiones

#### a) Régimen de inversiones

De acuerdo con las disposiciones legales en vigor, las instituciones de seguros deben mantener ciertas inversiones en valores para cubrir las obligaciones representadas por las reservas técnicas, el capital mínimo de garantía y el capital mínimo pagado y otros pasivos. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Institución tiene las inversiones necesarias para cubrir dichas obligaciones.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 la institución reportó que la cobertura de inversiones de las reservas técnicas, se encuentra al límite de la base.

#### b) Clasificación de las inversiones

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la composición de los valores de cada una de las categorías por tipo de instrumento que integran las inversiones se indica a continuación:

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

	2010			
	Para financiar la operación	Para conservar a vencimiento	Disponibles para su venta	Total de inversiones
<b>Inversión en valores:</b>				
Gubernamentales	\$ 2,488,969	\$ 4,018,432		\$ 6,507,401
Empresas privadas:				
Tasa conocida	305,676	8,019,699		8,325,375
Renta variable	1,102,218		\$ 35,806	1,138,024
Extranjeros		331,245		331,245
Valuación neta	1,264,135	2,335,774		3,599,909
Deudores por intereses	15,534	134,055		149,589
<b>Total inversiones</b>	<b>\$ 5,176,532</b>	<b>\$ 14,839,203</b>	<b>\$ 35,806</b>	<b>\$ 20,051,543</b>

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, las inversiones de la Institución no presentan ninguna restricción o gravamen.

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

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

	2011			
	Costo de adquisición	Valuación a costo amortizado	Valuación a valor de mercado	Año de vencimiento
Valores gubernamentales	\$ 1,218,626	\$ 1,474,560	\$ 1,558,531	De 2011 a 2020
	860,222	1,295,818	1,712,369	De 2021 a 2030
	1,939,583	2,631,934	3,736,427	De 2031 a 2040
	<b>\$ 4,018,431</b>	<b>\$ 5,402,312</b>	<b>\$ 7,007,327</b>	
Valores en empresas privadas de renta fija	963,990	1,117,926	1,237,703	De 2010 a 2020
	4,145,649	5,016,037	5,006,663	De 2021 a 2030
	3,113,168	3,545,469	3,873,796	De 2031 a 2040
	446,336	449,300	451,844	De 2041 a 2050
	<b>\$ 8,669,143</b>	<b>\$ 10,128,732</b>	<b>\$ 10,570,006</b>	

	2010			
	Costo de adquisición	Valuación a costo amortizado	Valuación a valor de mercado	Año de vencimiento
Valores gubernamentales	\$ 1,218,626	\$ 1,413,070	\$ 1,525,191	De 2011 a 2020
	860,222	1,245,727	1,667,953	De 2021 a 2030
	1,939,582	2,532,598	3,616,403	De 2031 a 2040
	<b>\$ 4,018,430</b>	<b>\$ 5,191,395</b>	<b>\$ 6,809,547</b>	
Valores en empresas privadas de renta fija	\$ 979,986	\$ 1,101,492	\$ 1,199,300	De 2011 a 2020
	4,276,508	4,995,332	5,385,537	De 2021 a 2030
	3,044,843	3,367,249	3,561,114	De 2031 a 2040
	49,607	49,684	49,983	De 2041 a 2050
	<b>\$ 8,350,944</b>	<b>\$ 9,513,757</b>	<b>\$ 10,195,934</b>	

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

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

Durante el ejercicio 2011 y 2010, la Institución no vendió instrumentos catalogados como valores para ser conservados a vencimiento.

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

Durante 2011 y 2010, la Institución reconoció en los resultados una utilidad neta por la valuación de los títulos de capital (acciones) y de deuda, como se indica a continuación:

	Utilidad neta	
	2011	2010
Títulos de deuda	\$ 549,585	\$ 663,394
Títulos de capital	( 204,303)	317,786
Derivados	( 30,217)	( 77,673)
	<u>\$ 314,606</u>	<u>\$ 903,507</u>

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

En los ejercicios de 2011 y 2010, la Institución no realizó operaciones de venta de valores por debajo de su costo de adquisición.

**g) Transferencia de inversiones entre categorías**

En 2011 y 2010, no hubo transferencias de inversiones entre categorías.

**h) Administración de riesgos**

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

Con la finalidad de dar cumplimiento a la disposición 8.6.18 de la Circular única de la CNSF relativos a la evaluación de un externo, en septiembre de 2011 y de 2010, se obtuvo un dictamen realizado por un experto independiente respecto a la funcionalidad de los modelos y sistemas de medición de riesgo utilizados, los supuestos, parámetros y metodologías utilizados en los sistemas de procesamiento de información y para el análisis de riesgo. Adicionalmente se obtuvo dictamen del auditor interno, con relación a la organización y funcionamiento en materia integral de riesgos, mismos que no contienen situaciones que por su relevancia debieran ser comentadas.

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

Los indicadores de riesgo al cierre del periodo observan los siguientes niveles:

Compañía	Riesgo	2011		
		VaR	Limite	% VaR
Pensiones Inbursa	Mercado	\$ 166.77	\$ 5,984.36	2.79
	Riesgo	De crédito potencial		
Pensiones Inbursa	Mercado	\$ 31.4		

#### i) Inversiones en UDIS

En 2011 y 2010, la Institución realizó inversiones en valores referidos a UDI's, las cuales se detallan a continuación:

	2011	2010
<b>Udibonos</b>		
Valor en miles de UDIS (costo)	429,792	445,460
Inversión (costo de adquisición)	\$ 2,016,288	\$ 2,016,288
Intereses ganados	2,571	2,205
<b>Certificados bursátiles de indemnización carretera Segregables</b>		
Valor en miles de UDIS (costo)	426,776	442,335
Inversión (costo de adquisición)	\$ 2,002,142	\$ 2,002,142
Intereses ganados	52,461	50,161
<b>Certificados de participación ordinaria</b>		
Valor en miles de UDIS (costo)	56,004	127,856
Inversión (costo de adquisición)	\$ 262,732	\$ 578,718
Intereses ganados	12,427	21,736
<b>Certificados de depósito</b>		
Valor en miles de UDIS (costo)	127,813	132,472
Inversión (costo de adquisición)	\$ 599,610	\$ 599,610
Intereses ganados	12,214	11,630
<b>Certificados bursátiles</b>		
Valor en miles de UDIS (costo)	1,433,670	1,412,051
Inversión (costo de adquisición)	\$ 6,725,801	\$ 6,391,378
Intereses ganados	42,768	39,005
<b>Obligaciones subordinadas</b>		
Valor en miles de UDIS (costo)	159,866	165,694
Inversión (costo de adquisición)	\$ 749,983	\$ 749,983
Intereses ganados	14,221	13,602
<b>Valores extranjeros</b>		
Inversión (costo de adquisición)	\$ 331,245	\$ 331,245
Intereses ganados	4,903	4,731

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

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la integración de la cartera de inversiones de acuerdo a la calificación otorgada por diversas calificadoras a los instrumentos que la componen se muestra a continuación:

Instrumento	Calificación	2011			
		Costo	Valuación	Interés	Total
EURONOTAS	AA-	\$ 331,245	\$ 70,392	\$ 4,903	\$ 406,540
CEPOS	AA(mex)	262,732	85,559	12,427	360,718
OBLIGACIONES	Aaa.mx	749,983	130,911	14,221	895,115
CEDES	F1(mex)	599,610	208,797	12,214	820,621
CERTIFICADO BURSATIL	mxAA	646,577	158,277	2,964	807,818
CERTIFICADO BURSATIL	AAA(mex)	310,087	18,305	3,949	332,341
CERTIFICADO BURSATIL	mxAAA	3,324,842	424,967	17,516	3,767,325
CERTIFICADO BURSATIL	Aaa.MX	1,470,516	238,364	4,322	1,713,202
CERTIFICADO BURSATIL	AA+(mex)	291,171	30,426	973	322,570
CERTIFICADO BURSATIL	AAA(mex)	383,546	76,102	9,413	469,061
CERTIFICADO BURSATIL	AA(mex)	249,062	5,398	3,473	257,933
BONOS DE PROTECCION AL A CERTIFICADOS BURSATILES SEGREGABLES	AAA(mex)	1,750,613	508	1,259	1,752,380
UDIBONOS	AAA(mex)	2,002,142	1,002,730	52,461	3,057,333
PRLV	mxA-1+	199,840	( 4)	100	199,936
SIN CALIFICACION		1,331,419	1,061,428	159	2,393,006
<b>TOTAL</b>		<b>\$ 15,919,673</b>	<b>\$ 3,893,312</b>	<b>\$ 142,925</b>	<b>\$ 19,955,910</b>

Instrumento	Calificación	2010			
		Costo	Valuación	Interés	Total
EURONOTAS	AA-	\$ 331,245	\$ 56,653	\$ 4,731	\$ 392,629
CEPOS	AA(mex)	578,718	79,861	21,736	680,315
OBLIGACIONES	Aaa.mx	749,983	99,536	13,602	863,121
CEDES	F1(mex)	599,610	180,363	11,630	791,603
CERTIFICADO BURSATIL	mxAA	1,046,330	192,519	12,029	1,250,878
CERTIFICADO BURSATIL	AAA(mex)	1,096,290	49,879	4,272	1,150,441
CERTIFICADO BURSATIL	mxAAA	2,437,071	296,382	17,443	2,750,896
CERTIFICADO BURSATIL	Aaa.MX	1,470,516	178,257	4,170	1,652,943
CERTIFICADO BURSATIL	AA+(mex)	291,171	19,115	939	311,225
BONOS DE PROTECCION AL A CERTIFICADOS BURSATILES SEGREGABLES	AAA(mex)	2,126,953	10,609	6,447	2,144,009
UDIBONOS	AAA(mex)	2,002,142	889,323	50,161	2,941,626
SIN CALIFICACION		2,016,288	283,642	2,205	2,302,135
<b>TOTAL</b>		<b>\$ 16,302,043</b>	<b>\$ 3,599,912</b>	<b>\$ 149,589</b>	<b>\$ 20,051,543</b>

## 6. Partes relacionadas

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, las principales operaciones con partes relacionadas se generaron por inversiones en acciones y valores, así como el pago de servicios. A continuación se presenta un resumen de los saldos y transacciones (resultados) realizadas con compañías relacionadas:

### a) Saldos

Compañía	Concepto	2011	2010
Banco Inbursa, S.A.B. GFI	Cuenta de cheques		\$ 1,269
	Certificados de depósito	\$ 808,408	779,973
	Otras cuentas por cobrar		1,680
América Móvil, S.A.B. de C.V.	Inversión en acciones	62,725	70,318
Carso Global Telecom, S.A.B. de C.V.	Inversión en acciones		-
Consortio de Carreteras, Autopistas y libramientos de la República Mexicana, S.A. de C.V.	Inversión en certificados bursátiles	1,708,880	1,648,773

### b) Transacciones (resultados)

Compañía	Concepto	2011	2010
<b>Egresos:</b>			
Seguros Inbursa, S.A. GFI	Servicios administrativos	\$ 5,419	\$ 4,861
	Rentas pagadas	576	559
	Otros servicios		15,910
Fundación Inbursa, A.C.	Donativo		23,000
Banco Inbursa, S.A.B. GFI	Intereses pagados		36,111
	Pagos y comisiones	35	2,207
Inversora Bursatil, S.A. de C.V. Casa de bolsa	Comisiones por Intermediación	798	
<b>Ingresos:</b>			
Inmobiliaria para el Desarrollo de Proyectos, S.A.	Intereses por préstamo		1,505
Promotora Inbursa, S.A. de C.V.	Intereses por préstamo		1,774
Grupo Condumex, S.A. de C.V.	Intereses por préstamo	21,560	1,033
Sociedad Financiera Inbursa, S.A. de C.V. SOFOM	Intereses por préstamo		12,053
Inmuebles general S.A. de C.V.	Intereses por préstamo	19,963	
Mineral real angeles, S.A. de C.V.	Intereses por préstamo	2,933	
Banco Inbursa, S.A.B. GFI	Ingresos por servicios administrativos		20,376
Banco Inbursa, S.A. Institución de Banca Múltiple	Rendimientos bancarios	153	191
	Rendimiento por tenencia y venta de valores	57,501	55,472
Teléfonos de México, S.A.B. de C.V.	Venta de acciones bursátiles	1,588,488	
Autopista Tijuana Mexicali, S.A. de C.V.	Rendimiento por tenencia y venta de valores	21,451	20,496
Concesionaria de Carreteras Autopistas y Libramientos de la Republica Mexicana, S.A. de C.V.	Rendimiento por tenencia y venta de valores	22,889	21,871
Concesionaria de Vías Troncales, S.A. de C.V.	Rendimiento por tenencia y venta de valores	48,422	46,268
CFC Concesiones, S.A. de C.V.	Rendimiento por tenencia y venta de valores	4,432	4,235
América Móvil, S.A.B. de C.V.	Dividendos sobre acciones	714	
Inversora Bursátil, S.A. de C.V. Casa de Bolsa	Rendimiento por tenencia y venta de valores	3,981	27,760

### c) Préstamos con garantía quirografaria

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Institución otorgó los siguientes préstamos:

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

  

2010		
Parte relacionada	Monto del Préstamo	Fecha de otorgamiento
Grupo Condumex, S.A. de C.V.**	\$ 700,000	23-diciembre-2011
Sinca Inbursa, S.A. de C.V.	86,457	14-diciembre-2011
Out Sourcing Inburnet, S.A. de C.V.	5,001	30-diciembre-2011
	<u>\$ 791,458</u>	

\*Se estableció como fecha de liquidación de este préstamo el 3 de enero de 2012. Mediante pagare renovable mensualmente al cierre del ejercicio con fecha del 8 de diciembre de 2011 a una tasa de interés variable que a la fecha es de 5.79 %.

\*\*Se estableció como fecha de liquidación de este préstamo el 20 de enero de 2011. Mediante pagaré con fecha del 14 de enero de 2011, se otorgó un préstamo adicional por \$200,000, con fecha de cobro al 20 de enero de 2011, con una tasa de interés aplicable del 5.9%. En esta última fecha, se renovaron ambos prestamos mediante un solo pagaré por un importe total de \$900,000, que será liquidable el 24 de febrero de 2011, a una tasa de interés de 5.83%.

### d) Acreedores

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el rubro de acreedores diversos incluye préstamos que Banco Inbursa, Institución de Banca Múltiple, S.A. de C.V, otorgó de la siguiente forma:

	2011	2010
Préstamos otorgados a:		
Promotora Inbursa, S.A. de C.V.	\$ 758,000	\$ 517,425
Chrysler Financial Services, S.A. de C.V.		100,361
T-fia Casa de Empeño, S.A. de C.V.		4,020
Efetrónic, S.A.de C.V.		4,000
	<u>\$ 758,000</u>	<u>\$ 625,806</u>

Los préstamos son renovables mensualmente.

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

La Institución no tiene empleados, la administración está a cargo de Seguros Inbursa, S.A. Grupo Financiero Inbursa. Durante el ejercicio 2011 y 2010 la compañía no pago honorarios a consejeros. No existe el otorgamiento de beneficios basado en el pago con acciones.

## 7. Operaciones con productos derivados

### a) Integración de instrumentos financieros derivados

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la posición vigente que integra este rubro es la siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Forwards	\$ ( 217,502)	\$ ( 187,284)
Swaps moneda nacional	1,399	1,397
Total Pasivo	<u>\$ ( 216,103)</u>	<u>\$ ( 185,887)</u>

### b) Integración de forwards

La integración de los contratos adelantados, es la siguiente:

Fecha de vencimiento	Posición en dólares (miles)	Precio pactado	2011		2010	
			Valor Razonable	Valuación en pesos	Valor razonable	Valuación en pesos
22-Dic-2016	U\$60,000	\$ 1,207,800	\$ 1,356,076	\$ (148,276)	\$ 1,395,084	\$ ( 187,284)
21-Mar-2012	U\$580,000	\$ 8,071,823	\$ 8,002,597	\$ ( 69,226)		
				<u>\$ (217,502)</u>		<u>\$ ( 187,284)</u>

### c) Integración de swaps

	Monto de referencia	Valor presente flujos a recibir	Valor presente flujos a entregar	Valuación neta
En pesos				
Swaps de tasas 2011	\$ 3,000,000	\$ 2,171,371	\$ 2,170,972	\$ 1,399
Swaps de tasas 2010	\$ 3,000,000	\$ 2,215,758	\$ 2,214,360	\$ 1,398

## 8. Inmuebles

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el saldo de los inmuebles se integra como se muestra a continuación:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Productos regulares	\$ 46,569	\$ 55,063
Terrenos	531,268	514,597
Con fines de comercialización	482,364	486,636
Subtotal	1,060,201	1,056,296
Adjudicados	149,751	127,545
Total	<u>\$ 1,209,952</u>	<u>\$ 1,183,841</u>

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Inmuebles	\$ 168,695	\$ 168,695
Derechos adjudicatarios (1)	47,646	47,646
Designación onerosa de derechos fideicomisarios (2)	162,911	162,911
Otros	59,775	59,775
Total costo de adquisición	<u>439,027</u>	<u>439,027</u>
Más: gastos diversos capitalizables	97,190	85,903
Menos: costo de ventas	( 71,144)	( 55,585)
Menos: devoluciones	( 6,529)	( 6,529)
Más: efecto de reexpresión (31 de diciembre de 2007)	23,820	23,820
Total inventario de inmuebles	<u>\$ 482,364</u>	<u>\$ 486,636</u>

(1) Derechos que se otorgan a la persona que se declara mejor postor en un remate.

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

## 9. Otros activos y pasivos

### a) Arrendamiento financiero

Durante 2011 y 2010, la Institución no ha celebrado operaciones referentes a contratos de arrendamiento financiero.

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

Durante 2011 y 2010, la Institución no ha efectuado emisiones de obligaciones subordinadas y otros títulos de crédito.

## 10. Impuestos a la utilidad

### a) Impuesto del ejercicio

La diferencia entre el resultado contable y fiscal se debe básicamente al ajuste anual por inflación, los gastos no deducibles y la utilidad o pérdida no realizada por la valuación de títulos de capital y de deuda, así como la reserva para fluctuación de inversiones.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el ISR en resultados se integra como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
ISR corriente	\$ 117,454	\$ 132,299
ISR diferido	( 175,414)	117,727
	<u>\$ ( 57,960)</u>	<u>\$ 250,026</u>

La tasa legal aplicable en los ejercicios de 2011 y 2010 fue del 30%.

#### b) Impuesto sobre la renta diferido

La Institución reconoció el impuesto diferido por las diferencias temporales entre los saldos contables y fiscales del balance general, el impuesto sobre la renta diferido por las diferencias temporales al 31 de diciembre 2011 y de 2010, es el siguiente:

	2011	2010
<b>Impuestos diferidos de los activos:</b>	\$ 18,218	\$ 12,053
Derechos IPAB, activo fijo y amortizables	135,521	78,625
Anticipos, castigos y reserva de fluctuación	58,404	
Pérdidas fiscales pendientes de amortizar	217,522	217,522
Impuesto al activo por recuperar	429,665	308,200
<b>Impuestos diferidos de los pasivos:</b>	\$ 438,517	\$ 593,131
Inversiones en valores y acciones	131,525	77,371
Estimación de ISR diferido activo no recuperable	570,042	670,502
	\$ 140,377	\$ 362,302

#### c) Conciliación de la tasa efectiva

A continuación se presenta una conciliación entre la tasa del impuesto establecida por la ley y la tasa efectiva de impuesto sobre la renta reconocida por la Institución al 31 de diciembre de 2011 y de 2010:

	2011		
	Base	Al 30%	Tasa efectiva
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	\$ 83,282	\$ 24,985	30%
Ajuste anual por inflación deducible (neto)	( 122,556)	( 36,767)	( 44%)
Gastos no deducibles	8,825	2,648	3%
Reserva de fluctuación de inversiones	90,176	27,053	32%
Ingresos no acumulables	( 9,000)	( 2,700)	( 3%)
Valuación de inversiones y otros	( 247,113)	( 74,134)	( 89%)
	( 196,386)	( 58,915)	( 71%)
Impuesto empresarial a tasa única		450	0%
Ajuste al impuesto causado del año anterior		505	1%
		\$ ( 57,960)	( 70%)

	2010		
	Base	Al 30%	Tasa efectiva
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	\$ 851,910	\$ 255,573	30%
Ajuste anual por inflación deducible (neto)	( 117,445)	( 35,233)	( 4%)
Gastos no deducibles	15,926	4,778	1%
Reserva de fluctuación de inversiones	120,658	36,197	4%
Ingresos no acumulables	( 12,332)	( 3,700)	0%
Otros	51,508	15,389	( 2%)
	<u>807,209</u>	<u>242,163</u>	<u>29%</u>
Ajuste al impuesto causado del año anterior		<u>7,863</u>	
		<u>\$ 250,026</u>	

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

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los saldos de la CUFIN, de la Institución y su subsidiaria, se muestran a continuación:

	2011	2010
Pensiones Inbursa	\$ 2,334,200	\$ 1,993,007
Promotora Inbursa	1,350,857	1,313,666

#### e) Inversión en cine

Durante 2011 y 2010, la Institución realizó una inversión en producción cinematográfica por \$ 9,000 y \$7,000, respectivamente, la cual fue acreditable contra pagos provisionales de ISR conforme al decreto publicado en el Diario Oficial de la Federación publicado el 05 de noviembre de 2007, referente al artículo 226 de la LISR.

#### f) Impuesto empresarial a tasa única

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

Basados en las proyecciones de los resultados fiscales se ha concluido que la Institución será contribuyente del ISR.

#### g) Impuesto al activo

Al 31 de diciembre de 2011, Promotora Inbursa tiene un Impuesto al Activo (IMPAC) por recuperar de \$217,522, el cual deriva del IMPAC efectivamente pagado en los últimos diez ejercicios en que estuvo vigente este impuesto, el cual fue derogado a partir de 2008. La administración de la Institución considera que el saldo del IMPAC es recuperable, con base en lo siguiente:

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

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

## **11. Capital contable**

### **a) Capital social**

El capital social autorizado de la Institución al 31 de diciembre de 2011 y 2010, ascendió a \$1,458,383, representado por 1,200,000,000 acciones ordinarias, nominativas y sin expresión de valor nominal, del cual está suscrito y pagado la cantidad de \$1,108,383, representado por 850,000,000 de acciones.

### **b) Capital mínimo pagado**

La Institución debe mantener el capital mínimo pagado establecido por la SHCP, para las operaciones que tiene autorizadas. Este capital mínimo pagado debe estar totalmente suscrito y pagado al 30 de junio de cada año y en el caso de que el capital social exceda del capital mínimo pagado, el capital social deberá estar exhibido cuando menos en un 50%, siempre que este porcentaje no sea menor del capital mínimo pagado establecido. En adición a lo anterior, la Institución debe mantener trimestralmente un monto de capital contable (excluyendo ciertas partidas de valuación de inmuebles e inversiones) que no sea inferior del capital mínimo pagado.

El capital mínimo pagado requerido para la Institución asciende a 28,000,000 de UDIS que equivalen a \$126,737 (con base en el valor de la UDI al 31 de diciembre de 2010), por lo que la Institución tiene un sobrante respecto de su capital social pagado de \$998,260 y de su capital contable (excluyendo ciertas partidas de valuación de inmuebles e inversiones) de \$991,222, al 31 de diciembre de 2011.

### **c) Capital mínimo de garantía**

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

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

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

A continuación se presenta un resumen de la determinación del capital mínimo de garantía y su cobertura.

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<b>Requerimiento bruto de solvencia:</b>		
Seguros de pensiones	\$ 567,052	\$ 563,415
Riesgos de crédito de las inversiones que cubren la reservas técnicas	229,981	206,585
<b>Requerimiento bruto de solvencia total</b>	<u>797,033</u>	<u>770,000</u>
<b>Deducciones reglamentarias:</b>		
Reserva de contingencia	283,526	281,708
Reserva para fluctuación de inversiones	398,517	308,341
<b>Deducciones reglamentarias totales</b>	<u>682,043</u>	<u>590,049</u>
Capital mínimo de garantía	114,991	179,951
Inversiones y activos afectos a la cobertura del capital mínimo de garantía	180,147	250,579
<b>Margen de solvencia</b>	<u>\$ 65,156</u>	<u>\$ 70,628</u>

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

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

La LGISMS establece que los pagos de dividendos decretados por la asamblea general de accionistas se realizarán una vez concluida la revisión de los estados financieros por la CNSF.

En ciertas circunstancias la CNSF podrá autorizar el pago parcial de dividendos. La utilidad registrada en el estado de resultados y en el capital contable, derivada de la valuación de inversiones, no será susceptible de distribución a los accionistas en tanto no se efectúe la enajenación de dichos valores.

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

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

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el saldo de la cuenta del capital de aportación asciende a \$1,263,226 y \$1,216,863, respectivamente.

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

e) Utilidad por acción

La utilidad neta por acción resulta de la división de la utilidad neta del año entre el promedio ponderado de las acciones en circulación de la Compañía durante el ejercicio. Para la determinación del promedio ponderado de las acciones en circulación de 2011 y 2010, las acciones adquiridas por la Compañía han sido excluidas del cálculo.

A continuación se muestran los resultados de lo antes mencionado:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad del ejercicio	\$ 141,242	\$ 601,884
Promedio ponderado de acciones en circulación	\$ 850,000,000	\$ 850,000,000
Utilidad por acción (pesos)	<u>\$ 1.6617</u>	<u>\$ 7.0809</u>

## 12. Información por segmentos

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

	Por los años terminados el	
	31 de diciembre de	
Pensiones Inbursa	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Primas emitidas	\$ 19,236	\$ 43,642
Incremento neto de las reservas en curso	108,209	227,954
	( 88,973)	( 184,312)
Siniestralidad y otras obligaciones contractuales	877,735	861,131
Pérdida técnica	( 966,708)	( 1,045,443)
Incremento (decremento) neto de otras reservas técnicas:		
Reserva de contingencia	1,818	4,222
Otras reservas	142,086	169,780
Pérdida bruta	( 1,110,612)	( 1,219,445)
Gastos de operación netos:		
Gastos administrativos y operativos netos	133	42,754
Depreciaciones y amortizaciones		1,392
Pérdida de operación	<u>\$ ( 1,110,745)</u>	<u>\$ ( 1,263,591)</u>

	Por los años terminados el	
	31 de diciembre de	
Promotora Inbursa		

	2011	2010
Ingresos		
Ingresos por inversiones	\$ ( 9,089)	\$ 379,227
Ingresos por servicios	343,315	280,993
Ingresos por venta de inmuebles	47,159	38,438
Ingresos por venta de combustible	75,373	99,210
	<u>456,758</u>	<u>797,868</u>
Costos y gastos		
Costos y gastos de operación	247,271	228,807
Costo de ventas de inmuebles	15,683	13,081
Costo de ventas de combustible	75,308	99,210
Gastos de administración	154,846	119,088
	<u>493,108</u>	<u>460,186</u>
Utilidad (pérdida) de operación	\$ ( 36,350)	\$ 337,682

### 13. Contingencias

#### a) Litigios

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

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

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

### 14. Comisiones contingentes

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

En el ejercicio 2011 y 2010, Pensiones Inbursa no efectuó pagos por este concepto.

### 15. Otras notas de revelación

En 2011 y 2010, la Institución no tuvo actividades interrumpidas.

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