

**Principal Pensiones, S.A. de C.V.**  
**Balance General al 31 de diciembre de 2007**  
(Cifras en Pesos Constantes)

| 100 Activo      |  | 200 Pasivo  |  |               |
|-----------------|--|---|--|---------------|
| 110             | Inversiones  | 3,532,458,980   | 210 Reservas Técnicas  | 3,377,301,420 |
| 111             | Valores y Operaciones con Productos Derivados                  | 3,532,458,980   | 211 De Riesgos en Curso  | 3,223,429,639 |
| 112             | Valores  | 3,532,458,980   | 212 Vida   | 3,223,429,639 |
| 113             | Gubernamentales  | 2,386,663,878   | 213 Accidentes y Enfermedades  | 0             |
| 114             | Empresas Privadas  | 541,454,972   | 214 Daños  | 0             |
| 115             | Tasa Conocida  | 533,219,765   | 215 Fianzas en Vigor   | 0             |
| 116             | Renta Variable   | 8,235,207   | 216 De Obligaciones Contractuales  | 13,248,192    |
| 117             | Extranjeros  | 30,534,054  | 217 Por Sinistros y Vencimientos   | 13,083,739    |
| 118             | Valores Otorgados en Préstamo                                  | 0   | 218 Por Sinistros Ocurridos y No Reportados                                  | 0             |
| 119             | Valuación Neta   | 518,708,822   | 219 Por Dividendos sobre Pólizas   | 0             |
| 120             | Deudores por Intereses   | 55,097,254  | 220 Fondos de Seguros en Administración                                      | 0             |
| 121 (-)         | Estimación para Castigos                                       | 0   | 221 Por Primas en Depósito   | 164,453       |
| 122             | Operaciones con Productos Derivados                            | 0   | 222 De Previsión   | 140,623,589   |
| 123             | Préstamos  | 0   | 223 Previsión  | 0             |
| 124             | Sobre Pólizas  | 0   | 224 Riesgos Catastróficos  | 0             |
| 125             | Con Garantía   | 0   | 225 Contingencia   | 64,468,593    |
| 126             | Quirografarios   | 0   | 226 Especiales   | 76,154,996    |
| 127             | Contratos de Reaseguro Financiero                              | 0   | 227 Reservas para Obligaciones Laborales al Retiro                           | 0             |
| 128             | Descuentos y Redescuentos                                      | 0   | 228 Acreedores   | 9,582,979     |
| 129             | Cartera Vencida  | 0   | 229 Agentes y Ajustadores  | 0             |
| 130             | Deudores por Intereses   | 0   | 230 Fondos en Administración de Pérdidas                                     | 0             |
| 131 (-)         | Estimación para Castigos                                       | 0   | 231 Acreedores por Responsabilidades de Fianzas                              | 0             |
| 132             | Inmobiliarias  | 0   | 232 Diversos   | 9,582,979     |
| 133             | Inmuebles  | 0   | 233 Reaseguradores y Reafianzadores  | 0             |
| 134             | Valuación Neta   | 0   | 234 Instituciones de Seguros y Fianzas                                       | 0             |
| 135 (-)         | Depreciación   | 0   | 235 Depósitos Retenidos  | 0             |
| 136             | Inversiones para Obligaciones Laborales al Retiro              | 0   | 236 Otras Participaciones  | 0             |
| 137             | Disponibilidad   | 3,213,583   | 237 Intermediarios de Reaseguro y Reafianzamiento                            | 0             |
| 138             | Caja y Bancos  | 3,213,583   | 238 Operaciones con Productos Derivados                                      | 0             |
| 139             | Deudores   | 1,355,806   | 239 Financiamientos Obtenidos  | 0             |
| 140             | Por Primas   | 58,468  | 240 Emisión de Deuda   | 0             |
| 141             | Agentes y Ajustadores  | 0   | 241 Por Obligaciones Subordinadas No Susceptibles de Convertirse en Acciones | 0             |
| 142             | Documentos por Cobrar  | (75)  | 242 Otros Títulos de Crédito   | 0             |
| 143             | Préstamos al Personal  | 0   | 243 Contratos de Reaseguro Financiero  | 0             |
| 144             | Otros  | 1,297,413   | 244 Otros Pasivos  | 2,688,301     |
| 145 (-)         | Estimación para Castigos                                       | 0   | 245 Provisiones para la Participación de Utilidades al Personal              | 0             |
| 146             | Reaseguradores y Reafianzadores                                | 0   | 246 Provisiones para el Pago de Impuestos                                    | 61,816        |
| 147             | Instituciones de Seguros y Fianzas                             | 0   | 247 Otras Obligaciones   | 2,626,485     |
| 148             | Depósitos Retenidos  | 0   | 248 Créditos Diferidos   | 0             |
| 149             | Participación de Reaseguradores por Sinistros Pendientes       | 0   | Suma del Pasivo  | 3,389,572,700 |
| 150             | Participación de Reaseguradores por Riesgos en Curso           | 0   | 300 Capital  | 408,403,215   |
| 151             | Otras Participaciones  | 0   | 310 Capital o Fondo Social Pagado  | 408,403,215   |
| 152             | Intermediarios de Reaseguro y Reafianzamiento                  | 0   | 311 Capital o Fondo Social   | 0             |
| 153             | Participación de Reafianzadoras en la Rva. de Fianzas en Vigor | 0   | 312 (-) Capital o Fondo No Suscrito  | 0             |
| 154 (-)         | Estimación para Castigos                                       | 0   | 313 (-) Capital o Fondo No Exhibido  | 0             |
| 155             | Otros Activos  | 7,200,095   | 314 (-) Acciones Propias Recompradas   | 0             |
| 156             | Mobiliario y Equipo  | 1,096,965   | 315 Obligaciones Subordinadas de Conversión Obligatoria a Capital            | 0             |
| 157             | Activos Adjudicados  | 0   | 316 Reservas   | 647,493       |
| 158             | Diversos   | 231,970   | 317 Legal  | 0             |
| 159             | Gastos Amortizables  | 9,125,770   | 318 Para Adquisición de Acciones Propias                                     | 0             |
| 160 (-)         | Amortización   | (3,254,610)   | 319 Otras  | 647,493       |
| 161             | Productos Derivados  | 0   | 320 Superávit por Valuación  | (262,103)     |
| Suma del Activo | 3,544,228,464  | 321 Subsiditarias   | 0  |               |
|                 |  | 322 Efecto de Impuestos Diferidos                                   | 0  |               |
|                 |  | 323 Resultados de Ejercicios Anteriores                             | (286,152,316)  |               |
|                 |  | 324 Resultado del Ejercicio   | 32,019,475   |               |
|                 |  | 325 Exceso o Insuficiencia en la Actualización del Capital Contable | 0  |               |
|                 |  | Suma del Capital  | 154,655,764  |               |
|                 |  | Suma del Pasivo y Capital   | 3,544,228,464  |               |

| 800 | Orden   |             |
|-----|---|-------------|
| 810 | Valores en Depósito                                       | 0           |
| 820 | Fondos en Administración                                  | 0           |
| 830 | Responsabilidades por Fianzas en Vigor                    | 0           |
| 840 | Garantías de Recuperación por Fianzas Expedidas           | 0           |
| 850 | Reclamaciones Recibidas Pendientes de Comprobación        | 0           |
| 860 | Reclamaciones Contingentes                                | 0           |
| 870 | Reclamaciones Pagadas y Canceladas                        | 0           |
| 880 | Recuperación de Reclamaciones Pagadas                     | 0           |
| 890 | Pérdida Fiscal por Amortizar                              | 208,113,879 |
| 900 | Reserva por Constituir p/Obligaciones Laborales al Retiro | 0           |
| 910 | Cuentas de Registro                                       | 69,615,096  |
| 920 | Operaciones con Productos Derivados                       | 0           |
| 921 | Operaciones con Valores Otorgados en Préstamo             | 0           |
| 922 | Garantías Recibidas por Derivados                         | 0           |

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

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

En el ejercicio 2007, Principal Pensiones no mantuvo acuerdos para el pago de comisiones contingentes con los intermediarios y personas morales que se relacionan en la presente nota. El importe total de los pagos realizados en virtud de dichos acuerdos ascendió a \$0.00, representando el 0.00% de la prima emitida por la institución en el mismo ejercicio.

Se entiende por comisiones contingentes los pagos o compensaciones a personas físicas o morales que participaron en la intermediación o intervinieron en la contratación de los productos de seguros de Principal México Compañía de Seguros, adicionales a las comisiones o compensaciones directas consideradas en el diseño de los productos.

Las notas aclaratorias que se acompañan, forman parte integrante de este estado financiero.

Las Notas de Revelación que forman parte integrante de los estados financieros, se ubican en la página electrónica : <http://www.principal.com.mx/pdf/13748.pdf>

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

Director General  
Ing. Carlos Larrain Gomez

Comisario  
C.P.C. Jorge Hernández Parra

Contador General  
C.P.C. Alberto Saldaña Valladares

**Principal Pensiones, S.A. de C.V.**  
**Estado de Resultados del 1° de enero al 31 de diciembre de 2007**  
(Cifras en pesos constantes)

|     |   |               |               |
|-----|---|---------------|---------------|
| 400 | <b>Primas</b>   |               |               |
| 410 | Emitidas  |               | 23,034,004    |
| 420 | (-) Cedidas   |               | 0             |
| 430 | <b>De Retención</b>   |               | 23,034,004    |
| 440 | (-) <b>Incremento Neto de la Reserva de Riesgos en Curso y de Fianzas en Vigor</b>        |               | (37,467,765)  |
| 450 | <b>Primas de Retención Devengadas</b>   |               | (60,501,769)  |
| 460 | (-) <b>Costo Neto de Adquisición</b>  |               | 399,612       |
| 470 | Comisiones a Agentes  | 72,966        |               |
| 480 | Compensaciones Adicionales a Agentes  | 0             |               |
| 490 | Comisiones por Reaseguro y Reafianzamiento Tomado   | 0             |               |
| 500 | (-) Comisiones por Reaseguro Cedido   | 0             |               |
| 510 | Cobertura de Exceso de Pérdida  | 0             |               |
| 520 | Otros   | 326,646       |               |
| 530 | (-) <b>Costo Neto de Siniestralidad, Reclamaciones y Otras Obligaciones Contractuales</b> |               | 188,629,577   |
| 540 | Siniestralidad y Otras Obligaciones Contractuales   | 188,629,577   |               |
| 550 | Siniestralidad Recuperada del Reaseguro No Proporcional                                   | 0             |               |
| 560 | Reclamaciones   | 0             |               |
| 570 | <b>Utilidad (Pérdida) Técnica</b>   | 0             | (128,527,420) |
| 580 | (-) <b>Incremento Neto de Otras Reservas Técnicas</b>                                     |               | 4,438,709     |
| 590 | Reserva para Riesgos Catastróficos  | 0             |               |
| 600 | Reserva de Previsión  | 0             |               |
| 610 | Reserva de Contingencia   | (1,196,794)   |               |
| 620 | Otras Reservas  | 5,635,503     |               |
| 625 | Resultado de Operaciones Análogas y Conexas   |               | 0             |
| 630 | <b>Utilidad (Pérdida) Bruta</b>   |               | (132,966,129) |
| 640 | (-) <b>Gastos de Operación Netos</b>  |               | 40,698,048    |
| 650 | Gastos Administrativos y Operativos   | 21,391,249    |               |
| 660 | Remuneraciones y Prestaciones al Personal   | 17,942,018    |               |
| 670 | Depreciaciones y Amortizaciones   | 1,364,781     |               |
| 680 | <b>Utilidad (Pérdida) de la Operación</b>   |               | (173,664,177) |
| 690 | <b>Resultado Integral de Financiamiento</b>   |               | 205,755,992   |
| 700 | De Inversiones  | 195,377,594   |               |
| 710 | Por Venta de Inversiones  | 7,754,159     |               |
| 720 | Por Valuación de Inversiones  | 130,241,917   |               |
| 730 | Por Recargo sobre Primas  | 0             |               |
| 750 | Por Emisión de Instrumentos de Deuda  | 0             |               |
| 760 | Por Reaseguro Financiero  | 0             |               |
| 770 | Otros   | 0             |               |
| 780 | Resultado Cambiario   | 111,249       |               |
| 790 | (-) Resultado por Posición Monetaria  | (127,728,927) |               |
| 800 | <b>Utilidad (Pérdida) antes de I.S.R., P.T.U. y P.R.S.</b>                                |               | 32,091,815    |
| 810 | (-) <b>Provisión para el pago del Impuesto Sobre la Renta</b>                             |               | 72,340        |
| 820 | (-) <b>Provisión para la Participación de Utilidades al Personal</b>                      |               | 0             |
| 830 | <b>Participación en el Resultado de Subsidiarias</b>                                      |               | 0             |
| 840 | <b>Utilidad (Pérdida) del Ejercicio</b>   |               | 32,019,475    |

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

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

Director General  
Ing. Carlos Larrain Gómez

Comisario  
C.P.C. Jorge Hernández Parra

Responsable de la información  
C.P.C. Alberto Saldaña Valladares

**Principal Pensiones, S.A. de C.V.**  
**Estado de Variaciones en el Capital Contable**  
**del 31 de diciembre de 2006 al 31 de diciembre de 2007**  
(Cifras en pesos constantes)

| Concepto  | Capital contribuido   |   |                     |                                    | Capital Ganado          |   |   |                            |   |  |  | Total capital contable |
|---|-----------------------|---|---------------------|------------------------------------|-------------------------|---|---|----------------------------|---|--|--|------------------------|
|   | Capital Social pagado | Obligaciones Subordinadas de conversión | Reservas de capital | Resultado de ejercicios anteriores | Resultado del ejercicio | Subsidiarias Participación en Otras Cuentas de Capital Contable | Exceso o Insuficiencia en la Actualización del Capital Contable Resultado por Tenencia de Activos No Monetarios | Efecto Monetario Acumulado | Efecto Acumulado de Impuestos Diferidos | Superávit o Déficit por Valuación De Inversiones | Déficit por Obligaciones laborales al Retiro |                        |
| Saldo al 31 de diciembre de 2006  | \$ 408,403,215        | \$ -                                    | \$ 647,493          | (\$ 286,152,316)                   | \$ -                    | \$ -  | \$ -  | \$ -                       | \$ -                                    | \$ 1,635,668                                     | \$ -   | \$ 124,534,060         |
| <b>MOVIMIENTOS INHERENTES A LAS DECISIONES DE LOS ACCIONISTAS</b>       |                       |   |                     |                                    |                         |   |   |                            |   |  |  |                        |
| - Aportación de capital   |                       |   |                     |                                    |                         |   |   |                            |   |  |  | -                      |
| - Aportación para futuros aumentos de capital                           |                       |   |                     |                                    |                         |   |   |                            |   |  |  | -                      |
| - Suscripción de acciones   |                       |   |                     |                                    |                         |   |   |                            |   |  |  | -                      |
| - Capitalización de utilidades  |                       |   |                     |                                    |                         |   |   |                            |   |  |  | -                      |
| - Constitución de Reservas  |                       |   |                     |                                    |                         |   |   |                            |   |  |  | -                      |
| - Pago de dividendos anteriores   |                       |   |                     |                                    |                         |   |   |                            |   |  |  | -                      |
| - Traspaso de resultados de ejercicios anteriores                       |                       |   |                     |                                    | -                       | -   |   |                            |   |  |  | -                      |
| - Otros   |                       |   |                     |                                    |                         |   |   |                            |   |  |  | -                      |
| <b>Total</b>  | -                     | -                                       | -                   | -                                  | -                       | -   | -   | -                          | -                                       | -  | -  | -                      |
| <b>MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL</b> |                       |   |                     |                                    |                         |   |   |                            |   |  |  |                        |
| <b>Utilidad integral</b>  |                       |   |                     |                                    |                         |   |   |                            |   |  |  |                        |
| - Resultado del Ejercicio   |                       |   |                     |                                    | 32,019,475              |   |   |                            |   |  |  | 32,019,475             |
| - Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta          |                       |   |                     |                                    |                         |   |   |                            |   | (1,897,771)                                      |  | (1,897,771)            |
| Exceso o Insuficiencia en la Actualización del Capital Contable         |                       |   |                     |                                    |                         |   |   |                            |   |  |  | -                      |
| - Ajustes por obligaciones laborales al retiro                          |                       |   |                     |                                    |                         |   |   |                            |   |  |  | -                      |
| - Otros   |                       |   |                     |                                    |                         |   |   |                            |   |  |  | -                      |
| <b>Total</b>  | -                     | -                                       | -                   | -                                  | 32,019,475              | -   | -   | -                          | -                                       | (1,897,771)                                      | -  | 30,121,704             |
| Saldo al 31 de diciembre de 2007  | \$ 408,403,215        | \$ -                                    | \$ 647,493          | (\$ 286,152,316)                   | \$ 32,019,475           | \$ -  | \$ -  | \$ -                       | \$ -                                    | (\$ 262,103)                                     | \$ -   | \$ 154,855,764         |

El presente Estado de Variaciones en el Capital Contable se formuló de conformidad con las disposiciones en materia de contabilidad emitidas por la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas, aplicadas de manera consistente, encontrándose reflejados todos los movimientos en las cuentas de capital contable derivados de las operaciones efectuadas por la institución o sociedad hasta la fecha arriba mencionada, las cuales se realizaron y valoraron con apego a las sanas prácticas institucionales y a las disposiciones administrativas aplicables.

El presente Estado de Variaciones en el Capital Contable fue aprobado por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los funcionarios que lo suscriben.

El presente estado financiero fue expedido el 29 de Febrero de 2008.

\_\_\_\_\_  
Director General  
Ing. Carlos Larrain Gomez

\_\_\_\_\_  
Comisario  
C.P.C. Jorge Hernández Parra

\_\_\_\_\_  
Contador General  
C.P.C. Alberto Saldaña Valladares

**Principal Pensiones, S.A. de C.V.**  
**Estado de Cambios en la Situación Financiera**  
**del 1° de enero al 31 de diciembre de 2007**  
(Cifras en pesos constantes)

**OPERACION**

UTILIDAD O (PERDIDA) NETA 32,019,475

**PARTIDAS APLICADAS A RESULTADOS QUE NO REQUIERON LA UTILIZACION DE RECURSOS:**

DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES 1,364,781  
33,384,256

**PASIVO** (67,922,454)

RESERVAS TECNICAS

De Riesgos en Curso (61,414,898)  
De Obligaciones Contractuales (1,670,841)  
De Previsión 4,370,398

REASEGURADORES Y REAFIANZADORES -

RESERVAS PARA OBLIGACIONES LABORALES AL RETIRO (1,103,568)

ACREEDORES (7,166,102)

OTROS PASIVOS (937,443)

**ACTIVO** 3,700,567

DEUDORES 2,890,646

REASEGURADORES Y REAFIANZADORES 0

OTROS ACTIVOS (87,563)

INVERSIONES PARA OBLIGACIONES LABORALES AL RETIRO 897,484

**RECURSOS GENERADOS O (UTILIZADOS) POR LA OPERACION** (30,837,631)

**FINANCIAMIENTO**

CAPITAL (1,897,771)  
FINANCIAMIENTOS OBTENIDOS -

**RECURSOS GENERADOS O (UTILIZADOS) EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO** (32,735,402)

**INVERSION**

INVERSIONES (32,735,402)  
Disponibilidad 1,743,904  
Valores y Operaciones con Productos Derivados (34,479,306)  
Préstamos -  
Inmuebles -

**RECURSOS GENERADOS O UTILIZADOS EN ACTIVIDADES DE INVERSION** (32,735,402)

**INVERSIONES Y DISPONIBILIDADES AL PRINCIPIO DEL PERIODO** 3,568,407,964

**INVERSIONES Y DISPONIBILIDADES AL FINAL DEL PERIODO** 3,535,672,562

El presente Estado de Cambios en la Situación Financiera se formuló de conformidad con las disposiciones en materia de contabilidad emitidas por la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas, aplicadas de manera consistente, encontrándose reflejados todos los orígenes y aplicaciones de efectivo derivados de las operaciones efectuadas por la institución hasta la fecha arriba mencionada, las cuales se realizaron y valoraron con apego a las sanas prácticas institucionales y a las disposiciones legales y administrativas aplicables

El presente Estado de Cambios en la Situación Financiera fue aprobado por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los funcionarios que lo suscriben.

El presente estado financiero fue expedido el 29 de Febrero de 2008.

\_\_\_\_\_  
Director General  
Ing. Carlos Larrain Gómez

\_\_\_\_\_  
Comisario  
C.P.C. Jorge Hernández Parra

\_\_\_\_\_  
Responsable de la información  
C.P.C. Alberto Saldaña Valladares