
**IBUPLUS, S.A. DE C.V.
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE RENTA VARIABLE
(IBUPLUS)**

Estados financieros

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009
con dictamen de los auditores independientes
y con dictamen del comisario

**IBUPLUS, S.A. DE C.V.
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE RENTA VARIABLE
(IBUPLUS)**

Estados financieros

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

Contenido:

Dictamen de los auditores independientes

Dictamen del comisario

Estados financieros:

Balances generales

Estados de valuación de cartera de inversión

Estados de resultados

Estados de variaciones en el capital contable

Notas a los estados financieros

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Asamblea de Accionistas de
Ibuplus, S.A. de C.V.
Sociedad de Inversión de Renta Variable

Hemos examinado los balances generales y los estados de valuación de cartera de inversión de Ibuplus, S.A. de C.V., Sociedad de Inversión de Renta Variable (la Sociedad), al 31 de diciembre de 2010 y 2009, y los estados de resultados y de variaciones en el capital contable que les son relativos por los años que terminaron en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Sociedad. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos con base en nuestras auditorías.

Nuestros exámenes se efectuaron 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 los criterios contables que se mencionan en el párrafo siguiente. 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 los criterios contables utilizados, 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.

La Sociedad está obligada a preparar y presentar los estados financieros con base en los criterios contables aplicables a sociedades de inversión, establecidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, los cuales, en los casos que se mencionan en la Nota 2 a los estados financieros adjuntos, difieren de las normas de información financiera mexicanas.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera y la valuación de la cartera de inversión de Ibuplus, S.A. de C.V., Sociedad de Inversión de Renta Variable, al 31 de diciembre de 2010 y 2009, y los resultados de sus operaciones y las variaciones en su capital contable por los años terminados en esas fechas, de conformidad con los criterios contables mencionados en el párrafo anterior.

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


C.P.C. Miguel Ángel Mosqueda Veles

México, D.F.,
10 de marzo de 2011

C.P.C. José Luis García Ramírez
CONTADOR PÚBLICO CERTIFICADO

DICTAMEN DEL COMISARIO

A la Asamblea de Accionistas de
Ibuplus, S.A. de C.V.,
Sociedad de Inversión de Renta Variable

En mi carácter de comisario y en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 166 de la Ley General de Sociedades Mercantiles y los estatutos de Ibuplus, S.A. de C.V., Sociedad de Inversión de Renta Variable (la Sociedad), rindo a ustedes mi informe sobre los estados financieros al 31 de diciembre de 2010, que presentan a ustedes el Consejo de Administración.

Asistí a la Asamblea de Accionistas y Juntas del Consejo de Administración a las que fui convocado y obtuve de los directores y administradores la información sobre las operaciones, documentación y registros que consideré necesario examinar. Mi revisión se efectuó de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en México, incluyendo el dictamen sin salvedades rendido por los auditores externos, Mancera, S.C.

La Sociedad está obligada a preparar y presentar los estados financieros con base en los criterios contables aplicables a sociedades de inversión establecidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, los cuales, en los casos que se mencionan en la Nota 2 a los estados financieros adjuntos, difieren de las normas de información financiera mexicanas.

En mi opinión, los criterios contables y de información empleados por la Sociedad y considerados por los administradores para preparar los estados financieros que se presentan a esta Asamblea, son adecuados y suficientes y se aplicaron en forma consistente con el ejercicio anterior; por lo tanto, también en mi opinión, los estados financieros antes mencionados, reflejan en forma veraz, razonable y suficiente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera y la valuación de la cartera de inversión de Ibuplus, S.A. de C.V., Sociedad de Inversión de Renta Variable, al 31 de diciembre de 2010, y los resultados de sus operaciones y las variaciones en su capital contable por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los criterios contables mencionados en el párrafo anterior.

C.P.C. José Luis García Ramírez
Comisario



México, D.F.,
10 de marzo de 2011

IBUPLUS, S.A. DE C.V.
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE RENTA VARIABLE

Balances generales

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

(Cifras en miles de pesos, excepto precios de las acciones)
(Notas 1 y 2)

	2010	2009		2010	2009
ACTIVO			PASIVO		
Disponibilidades	\$ 62	\$ 60	Otras cuentas por pagar		
Inversiones en valores (Nota 4)			ISR por pagar (Nota 8)	\$ 5,054	\$ 6,140
Títulos para negociar	23,149,815	14,941,771	Acreedores y otras cuentas por pagar	59,282	106,454
Deudores por reporto (Nota 5)	1,070,163	2,580,280	Total pasivo	64,336	112,594
Cuentas por cobrar	24,422	115,603	CAPITAL CONTABLE (Nota 7)		
Otros activos	3	13	Capital contribuido		
Total activo	\$ 24,244,465	\$ 17,637,727	Capital social	8,246,818	6,765,039
			Prima en venta de acciones	7,657,404	5,186,510
			Total pasivo y capital contable	\$ 24,244,465	\$ 17,637,727
			Capital ganado		
			Resultado de ejercicios anteriores	5,573,584	2,962,066
			Resultado neto	2,702,323	2,611,518
				8,275,907	5,573,584
			Total capital contable	24,180,129	17,525,133

CUENTAS DE ORDEN

	2010		2009
Capital social autorizado (Nota 7a)	\$ 15,000,000	\$	15,000,000
Acciones emitidas (unidades)	1,500,000,000		1,500,000,000
Colaterales recibidos por la entidad (Nota 5)	1,070,835		2,580,219

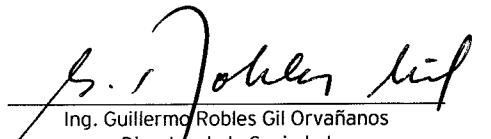
Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

El saldo histórico del capital social al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es de \$8,246,818 y \$6,765,039, respectivamente.

La sociedad valuadora de esta Sociedad de Inversión determinó el precio de las acciones representativas de su capital social con base en los precios actualizados de valuación de los activos que conforman su cartera de inversión, proporcionados por el proveedor de precios que le presta sus servicios, y determinó a las fechas de estos estados financieros el activo neto, fijándose los precios actualizados de valuación de las acciones con valor nominal de \$10.00 al 31 de diciembre de 2010, correspondientes a la serie A en \$29.320543 y serie B en \$29.320556, y al 31 de diciembre de 2009, correspondiente a la serie A en \$25.905430 y serie B en \$25.905442.

Los presentes balances generales se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad aplicables a la Sociedad, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, con fundamento en lo dispuesto por el artículo 76 de la Ley de Sociedades de Inversión, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las operaciones efectuadas por la Sociedad hasta las fechas arriba mencionadas, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

Los presentes balances generales fueron aprobados por el Consejo de Administración, bajo la responsabilidad del directivo que los suscribe.


 Ing. Guillermo Robles Gil Orvañanos
 Director de la Sociedad

IBUPLUS, S.A. DE C.V.
SOCIEDAD DE INVERSION DE RENTA VARIABLE

Estados de valuación de cartera de inversión

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

(Cifras en miles de pesos, excepto valores unitarios)
(Notas 1, 2, 4 y 5)

2010													
Emisora	Serie	Tipo de valor	Tasa al valor	Tipo de tasa	Calificación o bursatilidad	Cantidad de títulos operados	Cantidad de títulos liquidados	Total de títulos de la emisión	Costo promedio unitario de adquisición	Costo total de adquisición	Valor razonable o contable unitario	Valor razonable o contable total	Días por vencer
TITULOS PARA NEGOCIAR													
Inversión en instrumentos de patrimonio neto													
3% Empresas materiales													
CMOCTEZ	*	1			MEDB	1,235,000	1,235,000	880,311,796	\$ 30.000000	\$ 37,050	\$ 30.750000	\$ 37,976	
CONVER	A	1			MINB	100	100	55,723,818	5.490000	1	7.600000	1	
CONVER	B	1			MINB	44	44	24,455,600	0.000000	0	6.000000	1	
CYDSASA	A	1			MEDB	1,881,100	1,881,100	200,000,000	14.965488	28,152	19.240000	36,192	
GMEXICO	B	1			ALTB	4,508,605	4,508,605	7,785,000,000	30.010000	135,303	50.590000	228,090	
ICH	B	1			MEDB	7,800,300	7,800,300	436,281,180	45.790000	357,176	48.080000	375,038	
POCHTEC	B	1			MEDB	519,723	519,723	455,224,474	2.249541	1,169	1.820000	946	
						<u>15,944,872</u>				<u>558,851</u>		<u>678,244</u>	
16% Empresas industriales													
CICSA	B-1	1			MEDB	86,054,290	86,054,290	2,577,518,827	8.086914	695,914	7.850000	675,526	
DINE	A	1			BAJB	1,332,500	1,332,500	233,221,719	7.000000	9,328	6.420000	8,555	
DINE	B	1			BAJB	3,695,100	3,695,100	223,144,429	6.690000	24,720	6.420000	23,723	
GAP	B	1			ALTB	1,190,700	1,190,700	476,850,000	39.907465	47,518	50.350000	59,952	
GCARSO	A1	1			ALTB	16,780,300	16,098,600	2,302,750,000	48.526780	814,294	78.360000	1,314,904	
GISSA	A	1			BAJB	861,600	861,600	305,689,333	6.259932	5,394	16.280000	14,027	
IDEAL	B-1	1			MEDB	79,263,237	79,263,237	3,000,152,564	13.583612	1,076,681	17.510000	1,387,899	
KUO	A	1			MINB	1,430,200	1,430,200	233,221,719	11.006419	15,741	20.000000	28,604	
KUO	B	1			MEDB	10,693,000	10,693,000	223,144,429	11.560167	123,613	20.000000	213,860	
						<u>201,300,927</u>				<u>2,813,203</u>		<u>3,727,050</u>	
0% Empresas de servicio y bienes de consumos													
CIE	B	1			MINB	13,189,593	13,189,593	559,330,813	6.750000	89,030	6.860000	90,481	
1% Empresas de productos de consumo													
CHDRAUI	B	1			ALTB	450,000	450,000	956,785,221	34.000000	15,300	37.530000	16,889	
GIGANTE	*	1			MEDB	3,128,300	3,128,300	994,227,341	18.910000	59,156	24.000000	75,079	
						<u>3,578,300</u>				<u>74,456</u>		<u>91,968</u>	
0% Empresas Salud													
MEDICA	B	1			BAJB	199,000	199,000	117,411,190	27.446678	5,462	25.000000	4,974	
6% Servicios financieros													
GENSEG	*	0			MINB	83,600	83,600	46,973,525	25.000000	2,090	25.000000	2,090	
Q	CPO	0			MEDB	351,400	351,400	499,999,999	7.000000	2,460	11.120000	3,908	
ACTINVR	B	1			MEDB	1,312,623	1,312,623	522,500,000	10.750000	14,111	11.200000	14,701	
GFINBUR	O	1			ALTB	23,387,972	23,387,972	3,333,513,974	39.998558	935,485	54.250000	1,268,797	
						<u>25,135,595</u>				<u>954,146</u>		<u>1,289,496</u>	
18% Servicios de Telecomunicaciones													
AMX	L	1			ALTB	76,204,850	76,204,850	28,067,485,033	29.668242	2,260,864	35.470000	2,702,986	
CABLE	CPO	1			MINB	94,333	94,333	489,487,200	32.500000	3,066	29.000000	2,736	
RCENTRO	A	1			MINB	487,900	487,900	162,724,561	12.993312	6,339	13.300000	6,489	
TELMEX	L	1			ALTB	125,134,400	125,134,400	9,935,926,047	10.322124	1,291,653	10.010000	1,252,595	
TLEVISA	CPO	1			ALTB	375,000	375,000	2,399,293,922	47.775928	17,916	63.910000	23,966	
TVAZTCA	CPO	1			ALTB	12,796,000	12,796,000	2,079,247,413	7.100000	90,852	8.600000	110,046	
						<u>215,092,483</u>				<u>3,670,690</u>		<u>4,098,818</u>	
9% Otros													
T	*	1ASP				1,800,000	1,800,000	5,941,000,000	366.598764	659,878	363.973358	655,152	
VOD	N	1ASP				4,450,000	4,450,000	5,941,082,875	301.989492	1,343,853	326.789750	1,454,214	
C	*	1ESP			ALTB	1,150,000	1,150,000	29,050,168,996	44.974272	51,721	58.575602	67,362	
						<u>7,400,000</u>				<u>2,055,452</u>		<u>2,176,728</u>	
Inversión en títulos de deuda													
47% Valores gubernamentales													
Títulos bancarios													
BINBUR	10-4	94	5.020	TR	MXAAA	2,500,000	2,500,000	50,000,000	100.055778	250,139	100.056651	250,142	696
BACMEXT	11014	I	4.440	TD		1,053,756,663	1,053,756,663		0.996435	1,050,000	0.999630	1,053,367	3
BACMEXT	11024	I	4.446	TD		270,970,200	270,970,200		0.996420	270,000	0.998765	270,636	10
BACMEXT	11034	I	4.561	TD		1,204,339,995	1,204,339,995		0.996396	1,200,000	0.997846	1,201,746	17
BACMEXT	11044	I	4.571	TD		1,003,640,001	1,003,640,001		0.996373	1,000,000	0.996953	1,000,582	24
BANOBRA	11021	I	4.335	TD		1,155,143,054	1,155,143,054		0.995548	1,150,000	0.999157	1,154,169	7
BANOBRA	11033	I	4.563	TD		808,623,620	808,623,620		0.995519	805,000	0.997972	806,984	16
BANOBRA	11053	I	4.566	TD		703,184,999	703,184,999		0.995471	700,000	0.996195	700,509	30
INBURSA	11014	I	4.440	TD		1,356,103,129	1,356,103,129		0.995500	1,350,000	0.999630	1,355,601	3
NAFIN	11025	I	4.484	TD		220,875,233	220,875,233		0.996037	220,000	0.998630	220,573	11
NAFIN	11045	I	4.572	TD		2,987,231,623	2,987,231,623		0.995905	2,974,999	0.996825	2,977,747	25
						<u>10,766,368,517</u>				<u>10,970,138</u>		<u>10,992,056</u>	
						<u>11,248,209,287</u>				<u>\$ 21,191,428</u>		<u>\$ 23,149,815</u>	
DEUDORES POR REPORTE													
BONOS	111222	I	4.600	TR		284,772	284,772		\$ 104.481655	\$ 29,753	\$ 104.521706	\$ 29,765	
BONOS	130620	I	4.600	TR		9,604,024	9,604,024		108.287937	1,040,000	108.329447	1,040,398	
						<u>9,888,796</u>				<u>\$ 1,069,753</u>		<u>\$ 1,070,163</u>	

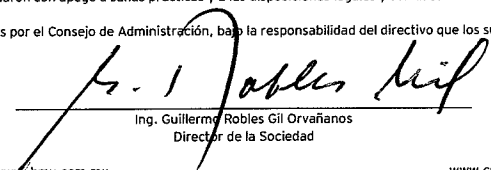
2009

Emisora	Serie	Tipo de valor	Tasa al valor	Tipo de tasa	Calificación o bursatilidad	Cantidad de títulos	Total de títulos de la emisión	Costo promedio unitario de adquisición	Costo total de adquisición	Valor razonable o contable unitario	Valor razonable o contable total	Días por vencer
TITULOS PARA NEGOCIAR												
INVERSIÓN EN TÍTULOS ACCIONARIOS												
6% Empresas industriales												
CIE	B	1			MEDB	13,189,593	559,330,813	\$ 6.806821	\$ 89,779	\$ 6.750000	\$ 89,030	
CMOCTEZ	*	1			MEDB	1,235,000	880,311,796	20.000000	24,700	30.000000	37,050	
CONVER	A	1			BAJB	100	55,723,818	4.280000	0	5.490000	0	
CYDSASA	A	1			MEDB	1,739,600	200,000,000	8.049801	14,003	14.900000	25,920	
GMEXICO	B	1			ALTB	6,450,605	7,785,000,000	8.240548	53,157	30.010000	193,583	
ICH	B	1			MEDB	8,400,000	436,281,180	35.000000	294,000	45.790000	384,636	
KUO	A	1			MINB	1,428,400	233,221,719	4.500000	6,428	11.000000	15,712	
KUO	B	1			BAJB	9,165,200	223,144,429	4.200000	38,494	11.000000	100,817	
MEXCHEM	*	1			ALTB	300,727	1,800,000,000	14.111991	4,244	24.980000	7,512	
						<u>41,909,225</u>			<u>524,805</u>		<u>854,260</u>	
0% Empresas comerciales												
GIGANTE	*	1			BAJB	3,128,300	994,234,741	12.400000	38,791	18.910000	59,156	
POCHTEC	B	1			MEDB	395,995	352,056,811	1.470000	582	2.390000	947	
						<u>3,524,295</u>			<u>39,373</u>		<u>60,103</u>	
20% Empresas de servicios												
AMX	L	1			ALTB	16,918,072	20,125,973,209	23.346955	394,985	30.780000	520,738	
BOLSA	A	1			MEDB	341,600	592,989,004	10.140000	3,464	15.470000	5,284	
CABLE	CPO	1			MINB	94,333	489,487,200	33.416622	3,152	32.500000	3,066	
DINE	A	1			MINB	1,332,500	233,221,719	4.500000	5,996	7.000000	9,328	
DINE	B	1			BAJB	3,695,100	223,144,429	5.690000	21,025	6.690000	24,720	
GENSEG	*	0			MINB	83,600	46,973,525	18.237000	1,525	25.000000	6,339	
RCENTRO	A	1			MINB	487,900	162,724,561	13.385465	6,531	12.993312	2,090	
TELECOM	A1	1			ALTB	7,530,592	3,481,765,200	50.876717	383,132	58.150000	437,904	
TELINT	L	1			ALTB	101,012,700	9,505,629,357	7.713241	779,135	11.630000	1,174,778	
TELMEX	L	1			ALTB	61,764,400	9,682,404,891	10.695876	660,624	10.960000	676,938	
TVAZTCA	CPO	1			MEDB	12,796,000	2,091,339,813	5.420435	69,360	7.100000	90,852	
Q	CPO	1			MEDB	351,400	449,999,999	3.420000	1,202	7.000000	2,460	
						<u>206,408,197</u>			<u>2,330,131</u>		<u>2,954,497</u>	
13% Empresas controladoras												
CICSA	B-1	1			MEDB	85,962,990	2,579,018,827	7.138842	613,676	8.090000	695,440	
GISSA	*	1			NULB	128,900	298,181,240	5.000000	645	2.600000	335	
GCARSO	A1	1			ALTB	8,378,400	2,323,718,400	38.050274	318,800	40.000000	335,136	
IDEAL	B-1	1			MEDB	69,725,137	3,000,152,564	9.203848	641,740	13.310000	928,042	
						<u>164,195,427</u>			<u>1,574,861</u>		<u>1,958,953</u>	
3% Grupos Financieros												
GFINBUR	O	1			ALTB	11,346,572	3,333,513,974	34.300879	389,197	38.130000	432,645	
INVERSIÓN EN TÍTULOS DE DEUDA												
26% Inversión en títulos bancarios												
BACMEXT	10024	I	4.4710	TD		903,303,996		0.996342	900,000	0.998758	902,182	10
INBURSA	10035	I	4.4760	TD		1,357,052,466		0.995471	1,350,906	0.997762	1,354,015	18
NAFIN	10011	I		TD		502,088,890		0.995840	500,000	1.000000	502,089	
NAFIN	10013	I	4.5720	TD		421,480,500		0.996487	420,000	0.999746	421,373	174
NAFIN	10035	I	4.4760	TD		200,760,444		0.996212	200,000	0.997762	200,311	13
NAFIN	10041	I	4.5240	TD		491,821,712		0.996296	490,000	0.997361	490,524	18
						<u>3,876,508,008</u>			<u>3,860,906</u>		<u>3,870,494</u>	
12% Inversión en títulos gubernamentales												
CETES	100121	BI	4.4900	TD		50,000,000		9.884565	494,228	9.978795	498,940	17
CETES	100128	BI	4.4910	TD		90,699,183		9.887787	896,814	9.970061	904,276	24
CETES	100211	BI	4.5160	TD		35,000,000		9.893806	346,283	9.952336	348,332	38
						<u>175,699,183</u>			<u>1,737,325</u>		<u>1,751,548</u>	
20% TITULOS PARA NEGOCIAR INTERNACIONALES												
Tracks extranjeros:												
T	*	1ASP				2,500,000	5,941,000,000	359.527261	898,818	366.598764	916,498	
VOD	N	1ASP				6,200,000	5,941,082,875	265.986008	1,649,113	301.989492	1,872,336	
C	*	1ESP			ALTB	6,198,000	22,880,304,796	40.662618	252,027	43.633037	270,437	
						<u>14,898,000</u>			<u>2,799,958</u>		<u>3,059,271</u>	
						<u>4,494,488,907</u>			<u>\$ 13,256,556</u>		<u>\$ 14,941,771</u>	
DEUDORES POR REPORTE												
Deuda gubernamental												
BONDES0	101007	LD	4.6500	TR		191,952		\$ 99.885288	\$ 19,173	\$ 99.936896	\$ 19,183	
BONDES0	111006	LD	4.6500	TR		2,152,707		99.716690	214,661	99.768210	214,772	
BONDES0	120322	LD	4.6500	TR		1,878,639		99.646701	187,200	99.698185	187,297	
BONDES0	120802	LD	4.6500	TR		873,566		99.658945	87,059	99.710436	87,104	
BONDES0	130327	LD	4.6500	TR		1,799,955		99.724285	179,499	99.775809	179,592	
BONDES0	140918	LD	4.6500	TR		263,250		99.156390	26,103	99.207621	26,116	
BONDES0	141113	LD	4.7500	TR		3,532,894		99.068903	350,000	99.121189	350,185	
BOND182	100114	LS	4.6500	TR		129,449		102.185137	13,228	102.237933	13,235	
BONOS	111222	M	4.8000	TR		270,889		106.846391	28,944	106.903376	28,959	
BONOS	140619	M	4.6500	TR		3,905,960		99.220804	387,552	99.272068	387,753	
BONOS	181213	M	4.6500	TR		1,033,625		103.541123	107,023	103.594619	107,078	
BONOS	270603	M	4.6500	TR		3,726,838		91.419628	340,706	91.466862	340,882	
BONOS	121220	MO	4.6500	TR		6,000,000		106.299316	637,796	106.354237	638,124	
						<u>25,759,724</u>			<u>\$ 2,578,944</u>		<u>\$ 2,580,280</u>	

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

Los presentes estados de valuación de cartera de inversión, se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad aplicables a la Sociedad, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por el artículo 76 de la Ley de Sociedades de Inversión, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las operaciones con activos objeto de inversión efectuadas por la Sociedad hasta las fechas arriba mencionadas, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

Los presentes estados de valuación de cartera de inversión fueron aprobados por el Consejo de Administración, bajo la responsabilidad del directivo que los suscribe.



Ing. Guillermo Robles Gil Orvañanos
Director de la Sociedad

www.bmv.com.mx

www.cnbv.org.mx

IBUPLUS, S.A. DE C.V.
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE RENTA VARIABLE

Estados de resultados

Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2010 y 2009

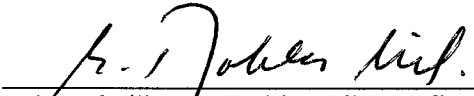
(Cifras en miles de pesos)
(Notas 1 y 2)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Resultado por valuación a valor razonable	\$ 1,958,389	\$ 1,684,590
Resultado por compraventa	539,681	958,743
Ingresos por intereses	345,642	126,596
Otros productos	875	425
Total de ingresos de la operación	<u>2,844,587</u>	<u>2,770,354</u>
Servicios administrativos y de distribución pagados a la sociedad operadora (Nota 6)	53,811	41,360
Servicios administrativos y de distribución pagados a otras entidades	129	123
Gastos por intereses	11,691	27,925
Otros egresos de la operación	13,374	18,134
Gastos de administración	63,259	71,272
Otros gastos	-	22
Total de egresos de la operación	<u>142,264</u>	<u>158,836</u>
Resultado neto	<u>\$ 2,702,323</u>	<u>\$ 2,611,518</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

Los presentes estados de resultados se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad aplicables a la Sociedad, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por el artículo 76 de la Ley de Sociedades de Inversión, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los ingresos y egresos derivados de las operaciones efectuadas por la Sociedad durante los períodos arriba mencionados, los cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

Los presentes estados de resultados fueron aprobados por el Consejo de Administración, bajo la responsabilidad del directivo que los suscribe.


Ing. Guillermo Robles Gil Orvañanos
Director de la Sociedad

**IBUPLUS, S.A. DE C.V.
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE RENTA VARIABLE**

Estados de variaciones en el capital contable

Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2010 y 2009

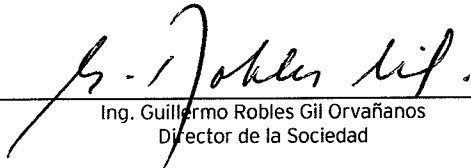
(Cifras en miles de pesos)
(Notas 1, 2 y 7)

Concepto	Capital contribuido		Capital ganado		Total del capital contable
	Capital social	Prima en venta de acciones	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado neto	
Saldos al 31 de diciembre de 2008	\$ 7,494,627	\$ 6,138,428	\$ 3,587,029	\$ (624,963)	\$ 16,595,121
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas					
Aplicación del resultado del ejercicio anterior			(624,963)	624,963	
Disminución de acciones	(729,588)	(951,918)			(1,681,506)
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral					
Resultado del ejercicio				2,611,518	2,611,518
Saldos al 31 de diciembre de 2009	6,765,039	5,186,510	2,962,066	2,611,518	17,525,133
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas					
Aplicación del resultado del ejercicio anterior			2,611,518	(2,611,518)	
Suscripción de acciones	1,481,779	2,470,894			3,952,673
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral					
Resultado del ejercicio				2,702,323	2,702,323
Saldos al 31 de diciembre de 2010	\$ 8,246,818	\$ 7,657,404	\$ 5,573,584	\$ 2,702,323	\$ 24,180,129

Las notas adjuntas parte integrante de estos estados financieros.

Los presentes estados de variaciones en el capital contable se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad aplicables a la Sociedad, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por el artículo 76 de la Ley de Sociedades de Inversión, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados los movimientos en las cuentas de capital contable derivados de las operaciones efectuadas por la Sociedad durante los períodos arriba mencionados, los cuales, se realizaron y valuaron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

Los presentes estados de variaciones en el capital contable fueron aprobados por el Consejo de Administración, bajo la responsabilidad del directivo que los suscribe.


 Ing. Guillermo Robles Gil Orvañanos
 Director de la Sociedad

IBUPLUS, S.A. DE C.V.
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE RENTA VARIABLE

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

(Cifras en miles de pesos, excepto valores unitarios y precios de las acciones)

1. Marco de operaciones

a) Marco de operaciones

Ibuplus, S.A. de C.V., Sociedad de Inversión de Renta Variable (la Sociedad), es una sociedad de inversión de renta variable, de acuerdo con su prospecto de información al público inversionista autorizado por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV). En este prospecto se divulgan las políticas de inversión, valuación y límites de recompra de acciones, así como el régimen de inversión al que se encuentra sujeta la Sociedad.

Su objeto social es realizar operaciones con valores de renta variable e instrumentos de deuda inscritos en la Sección de Valores del Registro Nacional de Valores o listados en el Sistema Internacional de Cotizaciones, con recursos provenientes de la colocación de las acciones con clave de emisión IBUPLUS representativas de su capital social. En el desarrollo de sus actividades, la Sociedad se apega a las disposiciones establecidas por la Ley de Sociedades de Inversión (LSI), la Ley del Mercado de Valores (LMV) y demás disposiciones de carácter general dictadas por la CNBV y Banco de México (Banxico).

La Sociedad no cuenta con personal propio, los servicios administrativos son proporcionados por Operadora Inbursa de Sociedades de Inversión, S.A. de C.V., Grupo Financiero Inbursa, (la Operadora), de acuerdo con lo descrito en la Nota 6.

b) Aprobación y revisión de los estados financieros

Los estados financieros y sus notas fueron autorizados el 16 de febrero de 2011, por el directivo que los suscribe y por el Consejo de Administración, para su emisión y posterior aprobación de la Asamblea de Accionistas, órgano que tiene la facultad de modificarlos.

La CNBV, en el ejercicio de sus facultades legales de inspección y vigilancia, podrá ordenar las correcciones a los estados financieros que a su juicio fueren fundamentales para autorizar su publicación.

2. Políticas y prácticas contables

a) Bases de registro contable

Los estados financieros de la Sociedad se preparan con base en los criterios contables establecidos por la CNBV, los cuales consideran los lineamientos de las Normas Mexicanas de Información Financiera (NIF), emitidas y adoptadas por el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera, A.C. (CINIF), e incluyen reglas particulares de registro, valuación, presentación y revelación para la información financiera. En algunos casos, los criterios contables de la CNBV difieren de las NIF, las principales diferencias, aplicables a la Sociedad, son las siguientes:

- Los criterios de la CNBV incorporan el estado de valuación de cartera de inversión como un estado financiero básico y no requieren la presentación del estado de flujos de efectivo. Las NIF establecen que los estados financieros básicos son, el balance general, el estado de resultados, el estado de variaciones en el capital contable y el estado de flujos de efectivo.
- En caso de reducción del capital social, la diferencia entre el valor de recompra y el valor nominal, se registra como un cargo a la prima en venta de acciones de acuerdo con la práctica del sector (Nota 2g). Las NIF establecen que dicha disminución afecte al capital ganado y en caso de que éste no sea suficiente, se afecte el capital contribuido.
- Los criterios contables de la CNBV establecen la compensación de las cuentas por cobrar y por pagar resultantes de las operaciones de reporto, cuando las sociedades venden en directo o ceden en garantía los títulos recibidos como colateral actuando como reportadora. Las NIF no permiten esta compensación, excepto cuando se trata de la misma contraparte.

Las políticas y prácticas contables más importantes aplicadas por la Sociedad se describen a continuación:

b) Registro de las operaciones

Las operaciones de compra de inversiones en valores y acciones propias realizadas por la Sociedad, se registran en la fecha de su concertación, independientemente de su fecha de liquidación. El monto por cobrar o por pagar, en tanto no se efectúe la liquidación correspondiente, se registra en cuentas liquidadoras.

c) Uso de estimaciones

La preparación de los estados financieros requiere del uso de estimaciones en la valuación de algunas partidas de activos y pasivos, los resultados que finalmente se obtengan pueden diferir de las estimaciones realizadas.

3.

d) Inversiones en valores

En cumplimiento de su objeto principal, la Sociedad realiza operaciones de adquisición y venta de valores y documentos conforme al régimen de inversión que se describe en su prospecto de información al público inversionista autorizado por la CNBV. Al momento de su adquisición, las inversiones en valores se clasifican en la categoría Títulos para negociar.

Los títulos para negociar se registran inicialmente a su costo de adquisición y se ajustan diariamente conforme a lo siguiente:

- En el caso de los títulos de deuda, los intereses devengados se adicionan al costo y se determinan conforme al método de interés efectivo o línea recta, según corresponda a la naturaleza del título, registrándose en el resultado del ejercicio, en el rubro Ingresos por intereses.
- Los cobros parciales de intereses y principal de los títulos se disminuyen del valor en libros de las inversiones cuando se reciben, afectando el rubro de Disponibilidades.
- El efecto de la valuación de los valores a su valor razonable, es determinado utilizando los precios actualizados proporcionados por un proveedor de precios autorizado por la CNBV. Dichos efectos de valuación se reconocen en el resultado del ejercicio, en el rubro Resultado por valuación a valor razonable.
- En la fecha de enajenación de las inversiones se reconoce en el Resultado por compraventa, que se determina del diferencial entre el valor de venta y el último valor en libros, previa cancelación del resultado por valuación reconocido.
- Los dividendos de los instrumentos de patrimonio neto se registran en el rubro de inversiones en valores afectando los resultados del ejercicio, en el momento en que se genera el derecho a recibir el pago de los mismos. Los dividendos cobrados se disminuyen de las inversiones en valores afectando el rubro de disponibilidades.
- Los costos de transacción por la adquisición de los títulos para negociar se reconoce en los resultados del ejercicio, en el rubro Otros egresos de operación.

e) Operaciones de reporto

En las operaciones de reporto, actuando la Sociedad como reportadora, se reconoce una cuenta por cobrar al valor concertado, valuándose posteriormente a su costo amortizado, mediante el reconocimiento del interés por reporto conforme se devenga y se presenta en los resultados del ejercicio en el rubro Ingresos por intereses.

Los colaterales recibidos por la Sociedad, actuando como reportadora, son reconocidos en cuentas de orden en el rubro Colaterales recibidos por la entidad, los cuales se valúan a su valor razonable.

Cuando la Sociedad vende u otorga en garantía (en operaciones de préstamo de valores) los colaterales que recibió actuando como reportadora, se reconoce una cuenta por pagar, la cual se valúa a su valor razonable, el efecto de valuación se presenta en los resultados del ejercicio en el rubro Resultados por valuación a valor razonable. El diferencial entre el valor de la cuenta por pagar y el monto del efectivo recibido por la venta, se reconoce en los resultados del ejercicio, en el rubro Resultado por compraventa. Adicionalmente, los títulos vendidos o dados en garantía se reconocen en cuentas de orden en el rubro Colaterales recibidos y vendidos o entregados en garantía por la entidad, los cuales se valúan a su valor razonable.

- Compensación de activos y pasivos financieros

Cuando la Sociedad vende o cede en garantía los colaterales que recibió actuando como reportadora, la cuenta por pagar reconocida por estos conceptos se compensa con la cuenta por cobrar registrada inicialmente, el saldo neto deudor o acreedor se presenta en los rubros Deudores por reporto o Colaterales vendidos o dados en garantía, según corresponda.

f) Acciones propias

El precio de valuación de las acciones de la Sociedad es determinado en forma diaria por Valuadora GAF, S.A. de C.V. Dicho precio es el resultado de dividir la suma de los activos disminuidos de los pasivos (activo neto), entre las acciones en circulación, representativas del capital social pagado de la Sociedad. El precio de valuación de las acciones se da a conocer al público inversionista a través de su registro en la Bolsa Mexicana de Valores.

La determinación del precio de cada serie de acciones considera los distintos derechos y obligaciones de carácter económico otorgados a los titulares de las mismas y la participación alícuota de cada clase, así como los costos, gastos y beneficios que directamente se hayan asignado a cada una, por lo que el precio de valuación de la acción de cada serie y clases de acciones, es distinto del que corresponda al valor contable de la totalidad de las acciones (Nota 7b). Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, las acciones de la Sociedad otorgan los mismos derechos y obligaciones para las diferentes clases accionarias.

Las acciones propias recompradas a los inversionistas, son reducidas del capital social pagado en la misma fecha de su adquisición y son traspasadas a acciones en tesorería.

g) Prima en venta de acciones

La diferencia entre el valor nominal de las acciones y el valor de mercado al momento de su colocación entre el gran público inversionista, se reconoce como una prima en venta de acciones. En el caso de reducción del capital social, la diferencia entre el valor de recompra y el valor nominal, se registra con un cargo a la prima en venta de acciones.

h) Utilidad por acción

La utilidad por acción es el resultado de dividir la utilidad del ejercicio entre el promedio ponderado de las acciones en circulación (Nota 9).

5.

i) Utilidad integral

La utilidad integral de la Sociedad está representada por el resultado neto del ejercicio, en virtud de no haberse registrado partidas en el capital contable diferentes a la suscripción y disminución de acciones.

j) Ingresos

Los ingresos se reconocen en el período en el que las operaciones que los generan son concertadas y se clasifican en los rubros Resultado por valuación a valor razonable, Resultado por compraventa, Ingresos por intereses y Dividendos (Nota 2d).

k) Impuesto sobre la renta retenido

El impuesto retenido a los rendimientos de la cartera de inversión en tenencia de la Sociedad, se reconoce diariamente en el rubro del estado de resultados Gastos de administración.

3. Reclasificaciones de 2009

A continuación se presenta un cuadro con las reclasificaciones efectuadas a los estados financieros de 2009, con el propósito de homologar su presentación con 2010, como resultado de las modificaciones a los criterios contables.

	Presentación anterior	Reclasificación	Nueva presentación
Balance general			
Cuentas de activo			
Títulos para negociar	\$ 17,521,990	\$(2,580,219)	\$ 14,941,771
Deudores por reporto	-	2,580,280	2,580,280
Saldos deudores en operaciones de reporto	571	(571)	-
Cuentas de pasivo			
Saldos acreedores en operaciones de reporto	510	(510)	-
Cuentas de orden			
Garantías recibidas	2,580,219	(2,580,219)	-
Colaterales recibidos por la entidad	-	2,580,219	2,580,219
Otras cuentas de registro	17,522,051	(17,522,051)	-
Estado de resultados			
Resultado por compraventa	940,609	18,134	958,743
Otros egresos de la operación	-	18,134	18,134
Gastos por intereses	29,201	(1,276)	27,925
Ingresos por intereses	127,872	(1,276)	126,596

4. Inversiones en valores

Las características de los instrumentos que integran las inversiones en valores al 31 de diciembre de 2010 y 2009, se detallan en el estado de valuación de cartera de inversión.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el monto de los ingresos por intereses generados por las inversiones en valores asciende a \$1,117 y \$1,899, respectivamente, en tanto que la utilidad por compraventa asciende a \$539,681 y \$958,743, respectivamente.

5. Deudores por reporto

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Sociedad celebró operaciones de reporto, a plazos promedio de tres días con valores gubernamentales.

El monto de los intereses por reporto reconocidos en los resultados del ejercicio 2010 y 2009, ascienden a \$83,852 y \$100,021, respectivamente. El tipo y monto total por tipo de bien de los colaterales recibidos se detallan en el estado de valuación de cartera de inversión.

- Colaterales recibidos por la entidad

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los colaterales recibidos por la entidad se integran como sigue:

	2010		2009	
	Títulos	Valor razonable	Títulos	Valor razonable
Valores gubernamentales				
Bonos 111222	284,772	\$ 29,744	270,889	\$ 28,942
Bonos 130620	9,604,024	1,041,091	-	-
Bonos 140619	-	-	3,905,960	387,769
Bonos 181213	-	-	1,033,625	106,993
Bonos 270603	-	-	3,726,838	340,413
Bonos 121220	-	-	6,000,00	638,358
BONDESD 141113	-	-	3,532,894	350,394
BONDESD 101007	-	-	191,952	19,184
BONDESD 111006	-	-	2,152,707	214,786
BONDESD 120322	-	-	1,878,639	187,300
BONDESD 120802	-	-	873,566	87,105
BONDESD 130327	-	-	1,799,955	179,622
BONDESD 140918	-	-	263,250	26,117
BOND182 100114	-	-	129,449	13,236
		<u>\$ 1,070,835</u>		<u>\$ 2,580,219</u>

7.

6. Partes relacionadas

a) Contratos celebrados

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Sociedad tiene celebrados los siguientes contratos con la Operadora, accionista del capital fijo de la Sociedad:

- Prestación de servicios administrativos

Las principales cláusulas de este contrato son las siguientes:

- La Operadora se compromete a prestar servicios de registro contable, administración y manejo de la cartera de valores y demás servicios conexos.
- El manejo administrativo se hará con personal de la Operadora que no tendrá ninguna relación laboral con la Sociedad.
- El local y el mobiliario, así como los gastos propios del manejo y administración, serán cubiertos por la Operadora, excepto, los gastos que se originen en el desenvolvimiento de su giro social.

La contraprestación de la Operadora se determina mediante un porcentaje de comisión que se aplica al valor diario de los activos netos de la Sociedad.

De conformidad con la LSI, las multas y sanciones originadas por la realización de operaciones no autorizadas o por exceder los límites de inversión previstos por la CNBV o considerados en los prospectos de información, serán imputables a la Operadora, con el propósito de proteger los intereses de los inversionistas al no afectar el patrimonio de la Sociedad.

- Distribución de acciones

En este contrato se otorga a Operadora Inbursa de Sociedades de Inversión, S.A. de C.V., Grupo Financiero Inbursa, Inversora Bursátil, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, Grupo Financiero Inbursa y Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa, la distribución primaria, colocación y recompra de las acciones representativas del capital social de la Sociedad, manteniéndolas en depósito en alguna institución autorizada para tal efecto, con las limitantes establecidas por la CNBV, las cuales se enuncian en la Nota 7d.

- Custodia de valores

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Sociedad mantiene celebrado un contrato de custodia y administración con Inversora Bursátil, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, Grupo Financiero Inbursa, a través del cual esta última presta servicios de custodia de los títulos que conforman la cartera de valores de la Sociedad, sin contraponerse a las disposiciones establecidas por la CNBV, respecto de la compraventa de valores entre entidades de un mismo grupo.

Los servicios son facturados a la Operadora, mismos que son repercutidos a la Sociedad a través del contrato de servicios administrativos.

b) Saldos y operaciones

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los saldos y operaciones realizadas con partes relacionadas son los siguientes:

	Concepto	2010	2009	Relación
Cuentas por pagar				
La Operadora	Servicios administrativos y distribución de acciones	\$ 6,329	\$ 556	Accionista
Egresos				
La Operadora	Servicios administrativos y distribución de acciones	\$ 53,811	\$ 41,360	Accionista

7. Capital contable

a) Capital social

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Sociedad cuenta con un capital social mínimo fijo sin derecho a retiro de \$1,000, representado por 100,000 de acciones de la serie "A" y un capital variable de \$8,245,818 y \$6,764,039, representados por 824,581,809 y 676,403,884 acciones ordinarias de la serie "B", respectivamente, las cuales se encuentran suscritas y pagadas a esas fechas. Las acciones de las series "A" y "B" tienen un valor nominal de diez pesos cada una.

Los aumentos del capital social de las sociedades de inversión no estarán sujetos al derecho de preferencia establecido en la Ley General de Sociedades Mercantiles, por lo que las acciones se pondrán en circulación sin necesidad de autorización de la Asamblea de Accionistas.

b) Clases de acciones

De conformidad con la LSI, el capital social fijo deberá estar representado por una sola clase de acciones sin derecho a retiro, mientras que el capital social variable podrá dividirse en varias clases de acciones con derechos y obligaciones especiales para cada una, las cuales, serán determinadas por el Consejo de Administración. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el capital variable no se encuentra subdividido en clases accionarias y sus precios de mercado son los siguientes:

Clase de acción:	2010				
	Acciones en circulación	Precio de valuación	Capital contable	(1) Comisión por administración	(1) Comisión por distribución
Serie A	100,000	\$ 29.320543	\$ 2,932	0.1375%	0.1125%
Serie B	824,581,809	29.320556	24,177,197	0.1375%	0.1125%
	<u>824,681,809</u>		<u>\$ 24,180,129</u>		

9.

Clase de acción:	2009				
	Acciones en circulación	Precio de valuación	Capital contable	(1) Comisión por administración	distribución
Serie A	100,000	\$ 25.905430	\$ 2,590	0.1375%	0.1125%
Serie B	676,403,884	25.905442	17,522,543	0.1375%	0.1125%
	<u>676,503,884</u>		<u>\$ 17,525,133</u>		

(1) Comisiones pagadas a la Operadora por los servicios de administración y distribución de acciones (Nota 6b).

c) Reserva legal

De acuerdo con el Artículo 12, Fracción XI de la LSI, la Sociedad no está obligada a constituir la reserva legal establecida por la LGSM.

d) Restricciones al capital contable

Las sociedades de inversión deben mantener un capital social fijo que no podrá ser inferior al mínimo pagado que establezca la CNBV. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el capital mínimo pagado requerido es de \$1,000.

Las acciones integrantes del capital fijo sólo podrán transmitirse en propiedad o afectarse en garantía o fideicomiso previa autorización de la CNBV.

Las acciones serie "B", podrán ser adquiridas por personas físicas y morales mexicanas o extranjeras, instituciones de crédito que actúen por cuenta de fideicomisos de inversión cuyos fideicomisarios sean personas físicas, fondos de ahorro y la Operadora.

El Consejo de Administración establece los límites máximos de tenencia accionaria por inversionista y las políticas para que adquieran temporalmente porcentajes superiores. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, se estableció que no existen límites de tenencia por inversionista.

En ningún momento podrán participar en forma alguna en el capital social de la Sociedad, personas morales extranjeras que ejerzan funciones de autoridad, directamente o a través de interpósita persona, gobiernos o dependencias oficiales extranjeras.

8. Régimen fiscal

- Impuesto sobre la renta (ISR)

De conformidad con la Ley del Impuesto sobre la Renta (LISR), la Sociedad no es contribuyente de este impuesto. Sus integrantes o accionistas, aplicarán a los rendimientos de la Sociedad, el régimen que les corresponda, según lo establecido en las disposiciones de la LISR.

La Sociedad retiene y entera mensualmente el ISR, aplicando la tasa de retención del 0.60% (0.85% en 2009), sobre el monto del capital que dio lugar al pago de intereses, mismo que es acreditable para sus integrantes o accionistas, cuyo valor se determina en base al porcentaje que representa la proporción de tenencia accionaria de los diferentes grupos de accionistas de la Sociedad (sujetos y no sujetos de retención del ISR). Este impuesto se reconoce en el rubro Gastos de Administración del estado de resultados.

La Sociedad está obligada a proporcionar a sus inversionistas a más tardar el 15 de febrero de cada año, constancia en la que señale el monto nominal y real de los intereses pagados. Esta obligación se realiza a través de sus sociedades distribuidoras.

- Impuesto empresarial a tasa única (IETU)

La Sociedad no es causante de IETU, en virtud de que los ingresos que obtiene se encuentran exentos para efectos de dicho impuesto.

9. Utilidad por acción

El resultado por acción correspondiente a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009, se determinó como sigue:

	2010	2009
Utilidad neta según estado de resultados	\$ 2,702,323	\$ 2,611,518
Promedio ponderado de acciones en circulación	792,155,579	712,421,496
Utilidad por acción	<u>\$ 3.411353</u>	<u>\$ 3.665693</u>

El promedio ponderado de acciones en circulación se determina considerando el número de días dentro del período contable en que estuvieron dichas acciones en circulación.

10. Administración integral de riesgos (información no auditada)

Las disposiciones de carácter general aplicables a las sociedades de inversión emitidas por la CNBV a través de la Circular Única, indican los lineamientos mínimos, con la finalidad de llevar a cabo la identificación, medición, y control de los riesgos a los que se encuentran expuestas. Las principales políticas establecidas por la administración de la Sociedad se encuentran incorporadas en el Manual de Políticas y Procedimientos para la Administración Integral de Riesgos, siendo el Comité de Riesgos y el responsable de la Administración Integral de Riesgos los responsables de esta información.

11.

A continuación se mencionan las metodologías empleadas para la administración de los diversos riesgos a los que se encuentra expuesta la Sociedad:

a) Del riesgo de mercado

El riesgo de mercado se refiere a las pérdidas económicas por los movimientos del mercado, particularmente relacionados a las tasas de interés.

Para la medición del riesgo de mercado, la Sociedad tiene implementado el método de valor en riesgo (VaR), el cual se mide utilizando el modelo histórico, con un horizonte diario, utilizando 500 escenarios con un intervalo de confianza del 95%, aplicado a la operación diaria de la Sociedad. Al 31 de diciembre de 2010, el valor en riesgo determinado sobre el valor de la cartera total asciende a \$1,072,837, el cual equivale al 4.44% de dicha cartera.

Adicionalmente, la Sociedad realiza pruebas de estrés utilizando cinco escenarios de sensibilidad resultado de estresar de 1 a 5 veces la volatilidad, sobre la cartera de inversiones con objeto de estimar las minusvalías que sufriría la cartera de inversión bajo el peor escenario.

Para comprobar estadísticamente que el modelo de medición del riesgo de mercado arroja resultados confiables, se realiza una prueba de hipótesis sobre el nivel de confianza, con el cuál se realiza dicha medición. La prueba de Back Testing consiste en calcular para cada día, la utilidad o pérdida a partir de la revaluación del portafolio.

b) Del riesgo de crédito

Este riesgo se refiere a las pérdidas económicas, en caso de que las emisiones de los valores y objetos de inversión que adquiere la Sociedad, no cumplan con sus obligaciones de pago de capital e intereses.

La Sociedad utiliza el modelo de credit metrics, el cual se basa en el análisis de la calificación de los instrumentos incluidos en el portafolio. Mediante esta calificación y la utilización de una matriz de probabilidades de transición, se estima la posibilidad de que un título "migre" a una calificación inferior o que incurra en un incumplimiento de sus compromisos. Posteriormente, se hace un análisis de sobretasa, mismo que se realiza a partir del cambio en el nivel de calificación de un bono y el impacto de este cambio en su precio.

Al 31 de diciembre de 2010, la exposición al riesgo de crédito calculada por la Sociedad es de \$32,238 que equivale al 0.13% de la cartera de inversiones.

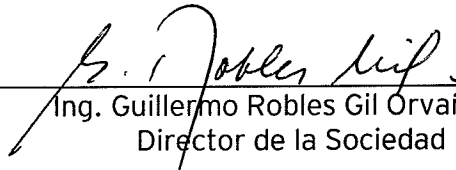
c) Del riesgo de liquidez

Este riesgo se relaciona con las pérdidas cuando, por falta de liquidez en los mercados, los precios de los valores que vende la Sociedad para hacer frente a la recompra de sus acciones, sean significativamente inferiores a los precios de valuación utilizados.

La Sociedad utiliza un modelo que consiste en analizar los niveles de operación de los spreads observados en los precios de mercado para cada instrumento y a partir de los mismos, obtener indicadores de descuento o castigo (pérdidas potenciales) en caso de estar en la necesidad de liquidar la posición a precios de mercado en una fecha determinada. Al 31 de diciembre de 2010, la exposición al riesgo de liquidez determinada por la Sociedad es de \$168,891 que equivale al 0.70% de la cartera de inversiones.

d) Del riesgo operacional

Para la administración y gestión de los riesgos operativo, tecnológico y legal, la Sociedad cuenta con una solución tecnológica para registrar la documentación de los riesgos y los eventos de pérdida; dicho registro se inició a partir del 2009. La solución tecnológica, permite la recolección de la información que se requiere para cumplir con los lineamientos de las disposiciones aplicables a las sociedades de inversión y cumple con los objetivos de administración y gestión de riesgos no discrecionales.


Ing. Guillermo Robles Gil Orvañanos
Director de la Sociedad

www.bmv.com.mx

www.cnbv.gob.mx

