

**Inbumax, S.A. de C.V., Sociedad de
Inversión en Instrumentos de Deuda**

Estados financieros por los años que
terminaron el 31 de diciembre de 2014 y
2013, e Informe de los auditores
independientes del 26 de marzo de
2015

**Inbumax, S.A. de C.V.,
Sociedad de Inversión en Instrumentos de Deuda**

Informe de los auditores independientes y estados financieros 2014 y 2013

Contenido	Página
Informe de los auditores independientes	1
Balances generales	3
Estados de valuación de cartera de inversión	4
Estados de resultados	6
Estados de variaciones en el capital contable	7
Notas a los estados financieros	8

Informe de los auditores independientes al Consejo de Administración y Accionistas de Inbumax, S.A. de C.V., Sociedad de Inversión en Instrumentos de Deuda

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Inbumax, S.A. de C.V., Sociedad de Inversión en Instrumentos de Deuda (la "Sociedad de Inversión"), los cuales comprenden los balances generales y los estados de valuación de cartera de inversión al 31 de diciembre de 2014 y 2013, así como los estados de resultados y de variaciones en el capital contable, correspondientes a los años que terminaron en esas fechas, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración de la Sociedad de Inversión sobre los estados financieros

La Administración de la Sociedad de Inversión es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros adjuntos de conformidad con los criterios contables establecidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores de México, (la "Comisión") a través de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las Sociedades de Inversión y a las personas que les prestan servicios" (las "Disposiciones"), así como del control interno que la Administración de la Sociedad de Inversión considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores importantes, debido a fraude o error.

Responsabilidad de los auditores independientes

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos con base en nuestras auditorías. Hemos llevado a cabo nuestras auditorías de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planeemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de errores importantes y de que están preparados, en todos los aspectos materiales, de conformidad con los criterios contables establecidos por la Comisión a través de las Disposiciones.

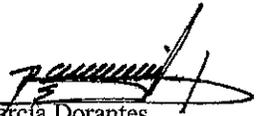
Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de riesgos de error importante en los estados financieros debido a fraude o error. Al efectuar dicha evaluación del riesgo, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación de los estados financieros por parte de la Sociedad de Inversión, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Sociedad de Inversión. Una auditoría también incluye la evaluación de lo adecuado de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por la Administración de la Sociedad de Inversión, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido en nuestras auditorías proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos de Inbumax, S.A. de C.V., Sociedad de Inversión en Instrumentos de Deuda al 31 de diciembre de 2014 y 2013, y por los años que terminaron en dichas fechas, han sido preparados, en todos los aspectos materiales, de conformidad con los criterios contables establecidos por la Comisión a través de las Disposiciones.

Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C.
Miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited


C.P.C. Rony García Dorantes
Registro en la Administración General
de Auditoría Fiscal Federal Núm.14409

26 de marzo de 2015

Inbumax, S.A. de C.V.,
Sociedad de Inversión en Instrumentos de Deuda
Paseo de las Palmas 750,, Lomas de Chapultepec, Distrito Federal C.P. 11000, México, D.F.

Balances generales

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013
(En miles de pesos, excepto precios de las acciones)

Activo	2014	2013	Pasivo y capital contable	2014	2013
Disponibilidades	\$ 66	\$ 61	Otras cuentas por pagar		
			Impuesto a la utilidad	\$ 7,524	\$ 5,876
			Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	3,930	2,976
			Total pasivo	11,454	8,852
Inversiones en valores			Capital contable (Nota 6):		
Títulos para negociar	13,461,192	8,487,976	Capital contribuido:		
			Capital social	22,157,925	17,912,939
			Prima en venta de acciones	(9,797,581)	(8,320,048)
			Total capital distribuido	12,360,344	9,592,891
Deudores por reporto	1,235,998	3,085,740	Capital ganado		
			Resultado de ejercicios anteriores	1,972,093	1,590,695
			Resultado neto	353,429	381,398
			Total capital ganado	2,325,522	1,972,093
Otros activos	64	59	Total capital contable	14,685,866	11,564,984
Total activo	\$ 14,697,320	\$ 11,573,836	Total pasivo y capital contable	\$ 14,697,320	\$ 11,573,836

Cuentas de Orden

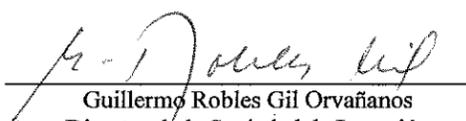
	2014	2013
Capital social autorizado (Nota 6a)	\$ 30,000,000	\$ 30,000,000
Acciones emitidas (unidades)	3,000,000,000	3,000,000,000
Colaterales recibidos por la entidad (Nota 4)	\$ 1,234,509	\$ 3,086,576

El saldo histórico del capital social al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es de \$22,157,925 y \$17,912,939, 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 2014, correspondientes a la serie A en \$6.784354 pesos, a la serie B-1 en \$6.220611 pesos, a la serie B-2 en \$6.496440 pesos y serie B-3 en \$6.638837 pesos y al 31 de diciembre de 2013, correspondientes a la serie A en \$6.583063 pesos, a la serie B-1 en \$6.109480 pesos, a la serie B-2 en \$6.341894 pesos y a la serie B-3 en \$6.461351 pesos”.

“Los presentes balances generales se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad aplicables a la Sociedad de Inversión, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores de México, 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 lo suscribe.”


Guillermo Robles Gil Orvañanos
Director de la Sociedad de Inversión

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.
www.bmv.com.mx

www.cnbv.gob.mx

Estados de valuación de cartera de inversión

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

(En miles de pesos, excepto valores unitarios)

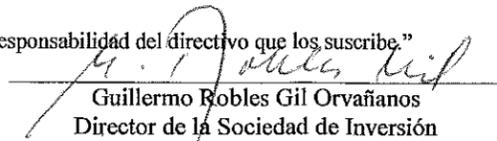
2014

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 títulos de deuda													
BONDES	150813	LD	3.08	TR		8,500,000	8,500,000		\$ 99.823223	\$ 848,497	\$ 99.984036	\$ 849,864	223
Títulos bancarios													
16% Certificados Bursátiles Bancarios													
BINBUR	12-2	94	3.54	TR	MXAAA	650,000	650,000	46,000,000	100.448390	65,291	100.396304	65,257	139
			3.56	TR	MxAAA	2,000,000	2,000,000	50,000,000	100.149843	200,300	100.239969	200,480	272
BINBUR	13	94	3.54	TR	MXAAA	3,000,000	3,000,000	60,000,000	100.509924	301,530	100.410557	301,232	419
BINBUR	13-2	94	3.55	TR	MXAAA	2,000,000	2,000,000	60,000,000	100.271632	200,543	100.354584	200,709	510
BINBUR	13-4	94	3.56	TR	MxAAA	2,936,982	2,936,982	115,000,000	100.187064	294,248	100.580772	295,404	923
						<u>19,086,982</u>				<u>1,910,409</u>		<u>1,912,946</u>	
56% Cedes													
HSBCMX	14003	F	3.300	TR	MxA-I+	15,000,000	15,000,000	12,000,000	100.137483	1,502,062	100.136648	1,502,050	69
HSBCMX	14006	F	3.311	TR	MxA-I+	7,500,000	7,500,000	25,000,000	100.018394	750,138	100.017688	750,133	110
						<u>22,500,000</u>				<u>2,252,200</u>		<u>2,252,183</u>	
56% Pagare con rendimiento liquidable al vencimiento													
BACMEXT	15014	I	3.036	TD		1,503,616,664	1,503,616,664		0.997595	1,500,000	0.999494	1,502,856	6
BACMEXT	15044	I	2.996	TD		1,002,537,502	1,002,537,502		0.997469	1,000,000	0.997753	1,000,285	27
BANOBRA	15014	I	3.036	TD		250,746,181	250,746,181		0.997024	250,000	0.999494	250,619	6
BANOBRA	15024	I	2.985	TD		732,178,848	732,178,848		0.997024	730,000	0.998922	731,389	13
BANOBRA	15033	I	2.988	TD		401,197,775	401,197,775		0.997014	400,000	0.998423	400,565	19
BANOBRA	15053	I	2.998	TD		1,003,072,219	1,003,072,219		0.996937	1,000,000	0.997252	1,000,316	33
BANSAN	14525	I		TD		1,644,910,881	1,644,910,881		0.997014	1,640,000	1.000000	1,644,911	
NAFIN	15013	I	3.060	TD		852,528,753	852,528,753			850,000	0.999575	852,166	5
NAFIN	15021	I	2.984	TD		436,273,582	436,273,582			435,000	0.999171	435,912	10
						<u>7,827,062,405</u>				<u>7,805,000</u>		<u>7,819,019</u>	
17% Papel privado Certificados Bursátiles													
BLADÉX	12	91	3.96	TR	MXAAA	1,327,564	1,327,564	20,000,000	100.159919	132,969	100.163550	132,974	77
CULTIBA	13	91	4.20	TR	MXAAA	1,878,896	1,878,896	14,000,000	100.081094	188,042	100.153585	188,178	1421
ELEMENT	10	91	6.05	TR	A+(MEX)	1,706,400	1,706,400	30,000,000	101.702416	173,545	101.398935	173,027	293
FORD	14	91	3.65	TR	AA(MEX)	3,000,000	3,000,000	20,000,000	100.141944	300,426	100.234057	300,702	966
HOLCIM	12	91	3.86	TR	MXAAA	867,212	867,212	15,000,000	100.530892	87,181	100.400947	87,069	84
						<u>8,780,072</u>				<u>882,163</u>		<u>881,950</u>	
3% Certificados Bursátiles a Corto Plazo													
ABREGIO	05514	93	2.867	TD	F1+(MEX)	700,000	700,000	11,500,000	99.690820	69,783	99.896471	69,928	6
ABREGIO	05614	93	2.957	TD	F1+(MEX)	300,000	300,000	12,500,000	99.689854	29,907	99.835698	29,951	27
ABREGIO	05714	93	3.185	TD	F1+(MEX)	500,000	500,000	13,000,000	99.671168	49,836	99.761158	49,881	6
FORD	04714	93	2.790	TD	F1+(MEX)	111,400	111,400	1,500,000	99.563330	11,091	99.736547	11,111	13
						<u>1,611,400</u>				<u>160,617</u>		<u>160,871</u>	
3% Certificado bursátiles emitidos por entidades o instituciones del gobierno federal													
CFEHCB	07-2	95	3.22	TR	AAA(MEX)	500,000	500,000	17,500,000	30.254093	15,127	30.333831	15,167	6
PEMEX	10	95	3.99	TR	MXAAA	1,520,618	1,520,618	79,597,795	101.071762	153,692	100.340224	152,579	27
CABEI	1-13	JI	3.42	TR	mxAAA	681,332	681,332	20,000,000	100.085177	68,191	100.410802	68,413	6
						<u>2,701,950</u>				<u>237,010</u>		<u>236,159</u>	
5% Notas Estructuradas Extranjeras													
SANTAN	2-07	D8	3.698	TR	BBB-	200	200	2,981		189,577	990,323.809922	198,065	
						200				189,577		198,065	
						<u>7,881,743,009</u>				<u>\$ 13,436,977</u>		<u>\$ 13,461,192</u>	
DEUDORES POR REPORTE													
BONDES	190808	LD	3.250	TR		9,479,701	9,479,701		30.254093	\$ 940,000	\$ 99.177141	\$ 940,170	
BONDES	191003	LD	3.250	TR		2,990,034	2,990,034		101.071762	295,775	98.938253	295,828	
						<u>12,469,735</u>				<u>1,235,775</u>		<u>1,235,998</u>	
						<u>7,894,212,744</u>				<u>\$ 14,672,752</u>		<u>\$ 14,697,190</u>	

Emisora	Serie	Tipo de valor	Tasa al valuar	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 títulos de deuda													
Valores gubernamentales													
Títulos bancarios													
16% Certificados Bursátiles Bancarios													
BACOMER	12	94	3.99	TR	AAA(MEX)	1,000,000	1,000,000	20,000,000	\$ 100.062270	\$ 100,062	\$ 100.145470	\$ 100,146	134
BINBUR	12	94	3.98	TR	MXAAA	2,000,000	2,000,000	35,000,000	100.260052	200,520	100.249798	200,500	35
BINBUR	12-2	94	4.04	TR	MXAAA	650,000	650,000	46,000,000	100.421922	65,274	100.477446	65,310	504
BINBUR	12-3	94	4.04	TR	mxAAA	2,000,000	2,000,000	50,000,000	100.073713	200,148	100.159176	200,318	637
BINBUR	12-5	94	3.99	TR	MXAAA	3,500,000	3,500,000	80,500,000	100.073235	350,256	100.205450	350,719	329
BINBUR	13-2	94	4.03	TR	MXAAA	2,000,000	2,000,000	60,000,000	100.223889	200,448	100.278576	200,557	875
BINBUR	13-4	94	4.06	TR	MxAAA	2,936,982	2,936,982	115,000,000	100.315778	294,626	100.216064	294,333	1,288
						<u>14,086,982</u>				<u>1,411,334</u>		<u>1,411,883</u>	
56% Pagare con rendimiento liquidable al vencimiento													
BACMEXT	13524	I		TD		982,853,422	982,853,422		0.997208	980,109	1.000000	982,854	
BACMEXT	14024	I	3.497	TD		501,392,220	501,392,220		0.997223	500,000	0.998640	500,710	14
BANOBRA	13524	I		TD		250,865,276	250,865,276		0.996551	250,000	1.000000	250,865	
BANOBRA	14015	I	3.510	TD		251,038,334	251,038,334		0.995864	250,000	0.999220	250,843	8
BANOBRA	14022	I	3.498	TD		1,000,000,000	1,000,000,000		0.995864	995,864	0.998834	998,834	12
NAFIN	13525	I	3.600	TD		551,903,609	551,903,609		0.996551	550,000	0.999900	551,848	1
NAFIN	14015	I	3.510	TD		301,044,165	301,044,165		0.996532	300,000	0.999220	300,809	8
NAFIN	14025	I	3.497	TD		642,227,553	642,227,553		0.996532	640,000	0.998543	641,292	15
						<u>4,481,324,579</u>				<u>4,465,973</u>		<u>4,478,055</u>	
17% Papel privado Certificados Bursátiles													
ARCA	09-4	91	4.740	TR	MXAAA	267,189	267,189	21,000,000	101.812895	27,203	101.146597	27,025	336
BCI	11	91	4.190	TR	MXAAA	2,000,000	2,000,000	20,000,000	99.999670	199,999	100.152644	200,305	190
BIMBO	09	91	5.340	TR	MXAA+	1,080,000	1,080,000	50,000,000	101.926951	110,081	100.782368	108,845	158
BLADEX	12	91	4.440	TR	MXAAA	1,327,564	1,327,564	20,000,000	100.242565	133,078	100.156919	132,965	442
CULTIBA	13	91	4.680	TR	MXAA-	1,878,896	1,878,896	12,000,000	100.078000	188,036	100.077427	188,035	1,786
ELEM	10	91	6.540	TR	A+(MEX)	1,500,000	1,500,000	30,000,000	102.420286	153,630	101.726253	152,589	658
HOLCIM	12	91	4.360	TR	MXAAA	867,212	867,212	15,000,000	100.539534	87,189	100.557670	87,205	449
IDEAL	11	91	4.390	TR	Aa2.mx	2,000,000	2,000,000	25,900,000	100.394623	200,789	100.412725	200,826	308
KIMBER	09-3	91	4.740	TR	MXAAA	727,750	727,750	23,000,000	101.498241	73,865	100.792049	73,351	273
TELFIM	10-2	91	4.340	TR	MXAA+	1,350,000	1,350,000	40,000,000	98.855963	133,456	100.146937	135,198	193
TELINT	09-2	91	5.290	TR	MXAAA	100,000	100,000	50,000,000	102.561360	10,256	101.319265	10,132	329
TELMEX	09-3	91	4.740	TR	MXAAA	2,500,000	2,500,000	40,000,000	101.343966	253,360	100.761266	251,904	301
						<u>15,598,611</u>				<u>1,570,942</u>		<u>1,568,380</u>	
3% Certificados Bursátiles a Corto Plazo													
FEFA	00113	92	3.700	TR	mxA-1+	500,000	500,000	7,730,510	100.289327	50,145	100.287778	50,144	28
FEFA	00213	92	3.740	TR	mxA-1+	1,000,000	1,000,000	6,519,490	100.290889	100,291	100.290889	100,291	140
FEFA	00413	92	3.710	TR	mxA-1+	700,000	700,000	12,950,000	100.209209	70,147	100.205915	70,144	36
FEFA	00513	92	3.740	TR	mxA-1+	350,000	350,000	2,050,000	100.207778	35,073	100.207581	35,072	148
LSCIENT	00213	93	6.090	TR	MXA-3	200,000	200,000	1,000,000	100.118417	20,024	100.117916	20,024	21
						<u>2,750,000</u>				<u>275,680</u>		<u>275,675</u>	
3% Certificado bursátiles emitidos por entidades o instituciones del gobierno federal													
CFE	10	95	4.050	TR	AAA(MEX)	651,549	651,549	125,000,000	100.411319	65,423	100.255986	65,322	330
CFEHCB	07-2	95	4.190	TR	AAA(MEX)	500,000	500,000	17,500,000	40.260936	20,131	40.539354	20,270	1,310
PEMEX	10	95	4.490	TR	MXAAA	1,520,618	1,520,618	79,597,795	101.589940	154,480	101.094012	153,725	396
PEMEX	10-3	95	4.230	TR	MXAAA	50,000	50,000	85,000,000	100.661196	5,033	100.291463	5,015	130
CABEI	1-13	JI	3.890	TR	mxAAA	681,332	681,332	20,000,000	100.064833	68,177	100.064510	68,177	1,056
						<u>3,403,499</u>				<u>313,244</u>		<u>312,509</u>	
5% Notas Estructuradas Extranjeras													
GS026	100914	D2	4.886	TR		12,500	12,500	75,750	20,130.741928	251,634	20,148.649734	251,858	251
SANTAN	2-07	D8	4.186	TR		200	200	2,981	923,775.134250	184,755	948,080.522222	189,616	1,378
						<u>12,700</u>				<u>436,389</u>		<u>441,474</u>	
						<u>4,517,176,371</u>				<u>\$ 8,473,562</u>		<u>\$ 8,487,976</u>	
DEUDORES POR REPORTO													
BONDES	180328	LD	3.750	TR		2,086,942	2,086,942		\$ 99.234680	\$ 207,097	\$ 99.255354	\$ 207,140	
BONDES	180816	LD	3.750	TR		29,041,116	29,041,116		99.100872	2,878,000	99.121518	2,878,600	
						<u>31,128,058</u>				<u>3,085,097</u>		<u>3,085,740</u>	
						<u>4,548,304,429</u>				<u>\$ 11,558,659</u>		<u>\$ 11,573,716</u>	

"Los presentes estados de valuación de cartera de inversión, se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad aplicables a la Sociedad de Inversión, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores de México, con fundamento en 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 durante el periodo arriba mencionado, 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."


Guillermo Robles Gil Orvañanos
Director de la Sociedad de Inversión

Las notas adjuntas son forman parte integrante de estos estados financieros.
www.bmv.com.mx www.cnbv.gob.mx

Inbumax, S.A. de C.V.

Sociedad de Inversión en Instrumentos de Deuda

Paseo de las Palmas 750, Lomas de Chapultepec, Distrito Federal C.P. 11000, México, D.F.

Estados de resultados

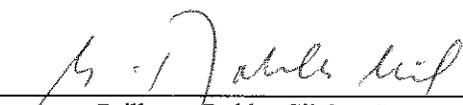
Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013

(En miles de pesos)

	2014	2013
Resultado por valuación a valor razonable	\$ 24,215	\$ 14,414
Resultado por compraventa (Nota 3)	203,871	213,190
Ingresos por intereses (Notas 3 y 4)	<u>246,050</u>	<u>252,433</u>
Total de ingresos de la operación	474,136	480,037
Servicios administrativos y de distribución pagados a la sociedad		
Operadora (Nota 5)	35,362	28,305
Servicios administrativos y de distribución pagados a otras entidades	189	189
Gastos de administración	<u>85,156</u>	<u>70,145</u>
Total de egresos de la operación	<u>120,707</u>	<u>98,639</u>
Resultado neto	<u>\$ 353,429</u>	<u>\$ 381,398</u>

“Los presentes estados de resultados se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad aplicables a la Sociedad de Inversión, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores de México, 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 de Inversión 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 resultados fueron aprobados por el Consejo de Administración, bajo la responsabilidad del directivo que los suscribe.”


Guillermo Robles Gil Orvañanos
Director de la Sociedad de Inversión

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

www.bmv.com.mx

www.cnbv.gob.mx

Inbumax, S.A. de C.V.,
Sociedad de Inversión en Instrumentos de Deuda
Paseo de las Palmas 750, Lomas de Chapultepec, Distrito Federal C.P. 11000, México, D.F

Estados de variaciones en el capital contable

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013
(En miles de pesos)

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 2012	17,457,302	(8,164,510)	1,175,432	415,263	10,883,487
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas					
Aplicación del resultado del ejercicio anterior	-	-	415,263	(415,263)	-
Aumento o disminución por colocación de acciones	455,637	(155,538)	-	-	300,099
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral					
Resultado neto	-	-	-	381,398	381,398
Saldos al 31 de diciembre de 2013	17,912,939	(8,320,048)	1,590,695	381,398	11,564,984
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas					
Aplicación del resultado del ejercicio anterior	-	-	381,398	(381,398)	-
Aumento o disminución por colocación de acciones	4,244,986	(1,477,533)	-	-	2,767,453
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral					
Resultado neto	-	-	-	353,429	353,429
Saldos al 31 de diciembre de 2014	\$ 22,157,925	\$ (9,797,581)	\$ 1,972,093	\$ 353,429	\$ 14,685,866

“Los presentes estados de variaciones en el capital contable se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad aplicables a la Sociedad de Inversión, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores de México, 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 de Inversión durante los períodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valoraron 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.”


Guillermo Robles Gil Orvañanos
Director de la Sociedad de Inversión

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

**Inbumax, S.A. de C.V.,
Sociedad de Inversión en Instrumentos de Deuda**

Notas a los estados financieros

Por los años que terminaron Al 31 de diciembre de 2014 y 2013
(En miles de pesos, excepto valores unitarios y precios de las acciones)

I. Actividad y entorno económico regulatorio

Marco de operaciones - Inbumax, S.A. de C.V., Sociedad de Inversión en Instrumentos de Deuda (la “Sociedad de Inversión”), es una sociedad de inversión en instrumentos de deuda, de acuerdo con su prospecto de información al público inversionista autorizado por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores de México (la “Comisión”). 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 de Inversión.

Su objeto social es realizar operaciones exclusivamente con activos objeto de inversión, cuya naturaleza corresponda a valores, títulos o documentos representativos de una deuda a cargo de un tercero, 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 INBUMAX 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 Comisión y Banco de México (“Banxico”).

La Sociedad de Inversión no cuenta con personal propio, los servicios contables, administrativos y de valuación 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 5.

Aprobación y revisión de los estados financieros – La publicación de los estados financieros y sus notas fue autorizada el 25 de febrero de 2015, por el directivo que lo suscribe. Los estados financieros fueron aprobados por el Consejo de Administración el 25 de febrero de 2015, para someterlos a la autorización posterior de la Asamblea de Accionistas órgano que tiene la facultad de modificarlos.

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

Eventos significativos 2014-

El 10 de enero de 2014, fue publicado en el Diario Oficial de la Federación el “Decreto por el que se reforman, adicionan y derogan diversas disposiciones en materia financiera y se expide la Ley para Regular las Agrupaciones Financieras” el cual reformó, entre otras, a la Ley de Fondos de Inversión, con la cual se crea un nuevo subtipo social de sociedades anónimas siendo estas los fondos de inversión.

Dicho Decreto establece que las sociedades de inversión son, en esencia, vehículos de inversión cuyos accionistas no ejercen derechos corporativos y únicamente gozan de las utilidades resultados de las inversiones de los activos que conforman su cartera. Por tal motivo, en virtud de que las sociedades de inversión están constituidas como sociedades anónimas conforme a la Ley General de Sociedades Mercantiles (“LGSM”), se sujetan a las formalidades para la constitución de una sociedad anónima, asumiendo los costos económicos y temporales que ello conlleva, sin que se retribuya en beneficios para la sociedad o sus accionistas.

El Decreto propone crear un nuevo subtipo de sociedad anónima similar a aquel régimen plasmado en la Ley del Mercado de Valores respecto de las sociedades anónimas bursátiles. Consecuentemente, se propone modificar la denominación de las sociedades de inversión por la de fondos de inversión.

Asimismo, se asignarán las funciones tradicionales de un consejo de administración a las sociedades operadoras de sociedades de inversión que les proporcionen los servicios de administraciones, en atención a que bajo el régimen legal vigente, la operación y conducción de tales sociedades de inversión es llevada a cabo por las sociedades operadoras de sociedades de inversión.

Con esta reforma, los accionistas de las sociedades de inversión solamente tendrán derechos patrimoniales sin que puedan decidir el rumbo de la sociedad; este será plasmado, tal y como actualmente se prevé, en el prospecto de información.

Las sociedades de inversión autorizadas en términos de las disposiciones legales vigentes antes de la entrada en vigor del Decreto, contarán con un plazo de dieciocho meses a partir de la entrada en vigor del propio Decreto para solicitar a la Comisión la autorización de la reforma a sus estatutos sociales conforme a lo previsto en el Decreto aplicables a los fondos de inversión, en cuanto a las funciones de administración, conducción de los negocios y vigilancia de los fondos de inversión, así como derechos de los accionistas.

Hasta en tanto las sociedades de inversión obtengan la autorización para su transformación en fondos de inversión, les resultarán aplicables las disposiciones vigentes con anterioridad a la entrada en vigor del Decreto. La Comisión contará con un plazo de dieciocho meses para resolver sobre la transformación de las sociedades de inversión en fondos de inversión conforme a lo que establece el Decreto; dicho plazo computará a partir que las sociedades anónimas respectivas presenten la solicitud correspondiente

2. Políticas y prácticas contables

Preparación de los estados financieros

Los estados financieros de la Sociedad de Inversión son preparados conforme al marco normativo contable aplicable a las sociedades de inversión, emitido por la Comisión. Dicho marco normativo establece que las Sociedades de Inversión deben observar los lineamientos contables de las Normas de Información Financiera mexicanas ("NIF"), emitidas y adoptadas por el Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera, A.C. ("CINIF"), y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación específica.

La normativa de la Comisión a que se refiere el párrafo anterior, es aplicable a nivel de normas de reconocimiento, valuación, presentación y revelación.

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

Registro de las operaciones - Las operaciones realizadas por la Sociedad de Inversión, se registran en la fecha de su concertación, independientemente de su fecha de liquidación.

Estimaciones y supuestos en las cuentas significativas - La preparación de los estados financieros de la Sociedad de Inversión requiere que la Administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan el valor presentado de los ingresos, gastos, activos y pasivos, así como de las revelaciones a los mismos y de pasivos contingentes. La incertidumbre sobre estos supuestos y estimaciones podría originar resultados que requieran un ajuste material al valor en libros de los activos o pasivos en periodos futuros.

La Sociedad de Inversión basó estos supuestos y estimaciones sobre parámetros disponibles a la fecha de preparación de los estados financieros. Las circunstancias y supuestos existentes, podrían modificarse debido a cambios o circunstancias más allá del control de la Sociedad de Inversión. Tales cambios son reconocidos en los supuestos cuando ocurren.

Operaciones pendientes de liquidar - En las operaciones de compraventa de inversiones en valores y acciones propias en las que no se pacte la liquidación inmediata o fecha valor mismo día, se registra en cuentas liquidadoras el monto por cobrar o por pagar concertado a la fecha de operación, en tanto no se efectúe la liquidación de las mismas.

Inversiones en valores - En cumplimiento de su objeto principal, la Sociedad de Inversión 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 Comisión. Al momento de su adquisición, las inversiones en valores se clasifican en la categoría Títulos para negociar.

- **Títulos para negociar**

Son aquellos valores en que se invierte con la intención de obtener ganancias derivadas de sus rendimientos y/o de las fluctuaciones en sus precios. Se registran inicialmente a su costo de adquisición, el cual, en el caso de los instrumentos de deuda, se adiciona por los rendimientos determinados conforme al método de interés efectivo o línea recta, reconociendo su efecto en el estado de resultados en el rubro Ingresos por intereses. La valuación se realiza a su valor razonable y su efecto se registra en el estado de resultados, en el rubro Resultado por intermediación.

Operaciones de reporto - En la fecha de contratación de la operación de reporto, actuando la entidad como reportadora, se reconoce la salida de disponibilidades o bien una cuenta liquidadora acreedora, registrando una cuenta por cobrar medida inicialmente al precio pactado, la cual representa el derecho a recuperar el efectivo entregado. Durante la vida del reporto, la cuenta por cobrar se valúa a su costo amortizado, mediante el reconocimiento del interés por reporto en los resultados del ejercicio conforme se devengue, de acuerdo con el método de interés efectivo, afectando dicha cuenta por cobrar.

Tratándose de operaciones en donde la reportadora venda, o bien, entregue a su vez en garantía el colateral recibido deberá llevar en cuentas de orden el control de dicho colateral vendido o dado en garantía, siguiendo para su valuación los lineamientos del criterio de contabilidad para la Sociedades de Inversión.

La reportadora, al vender el colateral, reconoce los recursos procedentes de la transacción, así como una cuenta por pagar por la obligación de restituir el colateral a la reportada (medida inicialmente al precio pactado), la cual se valúa a su valor razonable (cualquier diferencial entre el precio recibido y el valor de la cuenta por pagar se reconoce en los resultados del ejercicio). La cuenta por pagar representa la obligación de la reportadora de restituir a la reportada el colateral que hubiera vendido y se presenta dentro del balance general, en el rubro de colaterales vendidos.

El devengamiento del interés por reporto derivado de la operación se presenta en el rubro de "Ingresos por intereses".

Acciones propias - El precio de valuación de las acciones de la Sociedad de Inversión 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 (activos netos), entre las acciones en circulación representativas del capital social pagado de la Sociedad de Inversión. 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 ("BMV").

La determinación del precio de cada una de las series y clases de acciones considera los distintos derechos y obligaciones de carácter económico otorgados a los titulares de las mismas y la participación alicuota 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 podría ser distinto del que corresponda al valor contable de la totalidad de las acciones. Al 31 de diciembre de 2014, las acciones de la Sociedad de Inversión otorgan los mismos derechos y obligaciones para las diferentes clases accionarias (Nota 6b).

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.

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 como un cargo a la prima en venta de acciones.

Ingresos de la operación - La Sociedad de Inversión reconoce sus ingresos de la siguiente forma:

- **Resultado por valuación a valor razonable** - Estará conformado por el efecto por valuación de títulos para negociar, derivados con fines de negociación o de cobertura, los colaterales vendidos, así como divisas vinculadas a su objeto social, obtenido de acuerdo con lo establecido en los lineamientos establecidos en los criterios correspondientes.
- **Resultado por compraventa** - Corresponde a la utilidad o pérdida por compraventa de valores y divisas vinculadas a su objeto social que efectúen las entidades, el resultado por cancelación de los activos y pasivos financieros provenientes de derivados, incluyendo el resultado por compraventa de dichos instrumentos, así como el resultado por compraventa de colaterales recibidos.
- **Ingresos por intereses** - Se consideran como ingresos por intereses, los premios e intereses provenientes de operaciones financieras propias de las entidades tales como depósitos en entidades financieras, cuentas de margen, inversiones en valores, operaciones de reporto y préstamo de valores, así como los dividendos de instrumentos de patrimonio neto. De igual manera se consideran como ingresos por intereses los ajustes por valorización derivados de partidas denominadas en UDIS o en algún otro índice general de precios, así como la utilidad en cambios.
- **Otros ingresos de la operación** - Se consideran como otros ingresos de la operación a los ingresos ordinarios que no están comprendidos en los conceptos anteriores, tales como la utilidad en venta de activo fijo, el efecto de reversión del deterioro del crédito mercantil y de otros activos, entre otros.
- Dentro de los ingresos se incluyen los devengos correspondientes a los primeros días inhábiles del ejercicio siguiente.

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 8).

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

Impuesto sobre la renta retenido - El impuesto retenido por los rendimientos de la cartera de inversión en tenencia de la Sociedad de Inversión, se reconoce diariamente en el rubro Gastos de administración del estado de resultados y el pasivo se registra en el rubro Impuesto a la utilidad por pagar.

Prospecto de Información - El 28 de junio de 2011, la Comisión aprobó mediante Oficio Número 153/31054/2011 las adecuaciones realizadas al prospecto de información al público inversionista de la Sociedad de Inversión, en donde divulgó las políticas de inversión, valuación y límites de recompra de sus acciones, entre otros aspectos. Dicho prospecto sirve como instrumento de autorregulación para la Sociedad de Inversión. La clave de pizarra de la Sociedad de Inversión en la BMV es INBUMAX.

Cuentas de Orden - Al pie del balance general se deberán presentar situaciones o eventos que de acuerdo a la definición de activos, pasivos y capital contable antes mencionadas, no deban incluirse dentro de dichos conceptos en el balance general de las Sociedades de Inversión, pero que proporcionen información sobre alguno de los siguientes eventos:

- a) **Capital social autorizado:** Monto histórico del capital social.
- b) **Acciones emitidas:** Número de acciones emitidas por la Sociedad de Inversión.
- c) **Colaterales recibidos por la Sociedad de Inversión:** Su saldo representa el total de colaterales recibidos en operaciones de reporto actuando la Sociedad de Inversión como reportadora.

3. Inversiones en valores

- a. **Integración de la cartera** - Las características de los instrumentos que integran los títulos para negociar de las inversiones en valores al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se detallan en los estados de valuación de cartera de inversión.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el monto de los ingresos por intereses, valorización y dividendos generados por las inversiones en valores asciende a \$174,090 y \$190,744, respectivamente, en tanto que la utilidad por compraventa asciende a \$203,871 y \$213,190, respectivamente.

- b. **Calificación de la cartera de valores** - Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la calificación de la cartera de valores de la Sociedad, otorgada por Standard & Poor's, S.A. de C.V., es entre baja y moderada en cuanto a riesgo de mercado y alta en relación a su calidad de activos y administración, la cual se representa por la clave AA/3 S&P.

4. Deudores por reporto

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad de Inversión 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 2014 y 2013, ascienden a \$71,959 y \$61,688, 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 2014 y 2013, los colaterales recibidos por la Sociedad de Inversión se integran como sigue:

Valores	2014		2013	
	Títulos	Valor razonable	Títulos	Valor razonable
gubernamentales				
BONDES 190808	9,479,701	\$ 938,604	-	\$ -
BONDES 191003	2,990,034	295,905	-	-
BONDES 180328	-	-	2,086,942	207,170
BONDES 180816	-	-	29,041,116	2,879,406
	<u>12,469,735</u>	<u>\$ 1,234,509</u>	<u>31,128,058</u>	<u>\$ 3,086,576</u>

5. Partes relacionadas

- a. **Contratos celebrados** - Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad de Inversión tiene celebrados los siguientes contratos con la Operadora, accionista del capital fijo de la Sociedad de Inversión:

- Prestación de servicios administrativos

Las principales cláusulas de este contrato son las siguientes:

- La Operadora se compromete a prestar servicios de administración de activos objeto de inversión, contabilidad, administrativos y demás servicios conexos.
- La Operadora queda autorizada por la Sociedad de Inversión para celebrar contratos con proveedores de servicios autorizados por la Comisión .

- Los servicios serán proporcionados con personal de la Operadora, el cual no tendrá ninguna relación laboral con la Sociedad de Inversión.
- 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.

- **Servicios de Administración**

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 Inversión.

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 Comisión 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 de Inversión.

- **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 de Inversión, con las limitantes establecidas por la comisión, las cuales se enuncian en la Nota 6e.

- **Custodia de valores**

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad de Inversión 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 de Inversión, sin contraponerse a las disposiciones establecidas por la Comisión, respecto de la compraventa de valores entre entidades de un mismo grupo.

- b. **Saldos y operaciones** - Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los saldos y operaciones realizadas con partes relacionadas son los siguientes:

	Concepto	2014	2013	Relación
Cuentas por pagar				
La Operadora	Servicios administrativos y distribución de acciones	\$ 3,924	\$ 2,971	Accionista
Egresos				
La Operadora	Servicios administrativos y distribución de acciones	\$ 35,362	\$ 28,305	Accionista

6. **Capital contable**

- a. **Capital social** - Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad de Inversión cuenta con un capital social mínimo fijo sin derecho a retiro de \$1,000, representado por 100,000 acciones de la serie "A" y un capital variable de \$22,156,925 representado por 32,036,053 acciones serie "B-1", 77,501,713 acciones serie "B-2" y 2,106,154,746 acciones serie "B-3", las cuales se encuentran suscritas y pagadas a esas fechas. Las acciones, serie "A" y "B", tienen un valor nominal de diez pesos cada una.

Los aumentos de capital social de las sociedades de inversión no están sujetos al derecho de preferencia establecido en la Ley General de Sociedades Mercantiles (“LGSM”), por lo que las acciones se ponen en circulación sin necesidad de autorización de la Asamblea General 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 2014 y 2013, el capital contable por tipo de acción y sus precios de mercado son los siguientes:

Clase de acción	Acciones en circulación	Precio de valuación (en pesos)	Capital contable	(1) Comisión por	
				administración	distribución
Serie A	100,000	\$ 6.784354	\$ 678		
Serie B-1	32,036,053	6.220611	199,284	0.550%	0.450%
Serie B-2	77,501,713	6.496440	503,485	0.275%	0.225%
Serie B-3	<u>2,106,154,746</u>	6.638837	<u>13,982,419</u>	0.1375%	0.1125%
	<u>2,215,792,51</u>		<u>\$ 14,685,866</u>		

Clase de acción	Acciones en circulación	Precio de valuación (en pesos)	Capital contable	(1) Comisión por	
				administración	distribución
Serie A	100,000	\$ 6.583063	\$ 658		
Serie B-1	14,868,523	6.109480	90,839	0.550%	0.450%
Serie B-2	33,286,266	6.341894	211,098	0.275%	0.225%
Serie B-3	<u>1,743,039,169</u>	6.461351	<u>11,262,389</u>	0.1375%	0.1125%
	<u>1,791,293,958</u>		<u>\$ 11,564,984</u>		

(1) Comisiones pagadas a la Operadora por los servicios de administración y distribución de acciones (Nota 5b).

- c. **Reserva legal** - De acuerdo con el Artículo 12, Fracción XI de la LSI, la Sociedad de Inversión 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 Comisión. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el capital mínimo pagado establecido es de \$1,000.

Las acciones de la serie “A”, integrantes del capital fijo, sólo podrán transmitirse en propiedad o afectarse en garantía o fideicomiso previa autorización de la Comisión.

Las acciones de la serie “B”, representativas del capital variable solo podrán ser adquiridas por personas morales mexicanas o extranjeras, instituciones de crédito que actúan por cuenta propia y de fideicomisos de inversión cuyos fideicomisarios sean personas morales, entidades financieras del exterior, dependencias y entidades de la administración pública federal y de los estados, así como municipios, fondos de ahorro y de pensiones, instituciones de seguros y fianzas, agrupaciones de personas morales extranjeras, almacenes generales de depósito, uniones de crédito, arrendadoras financieras, empresas de factoraje financiero, el fideicomiso previsto por el artículo 89 de la LMV o cualquier otro que se llegue a autorizar en el futuro y la Operadora.

- e. **Tenencia accionaria** - 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 2014, 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 de Inversión, personas morales extranjeras que ejerzan funciones de autoridad, directamente o a través de interpósita persona, gobiernos o dependencias oficiales extranjeras.

7. Régimen fiscal

Para efectos de la Ley del Impuesto sobre la Renta (“LISR”), las sociedades de inversión en instrumentos de deuda no son contribuyentes de este impuesto, sus integrantes o accionistas acumularán los ingresos por los intereses devengados a su favor por dichas sociedades.

Los intereses devengados a favor provenientes de sociedades de inversión en instrumentos de deuda, serán la suma de las ganancias percibidas por la enajenación de las acciones emitidas por dichas sociedades y el incremento de la valuación de sus inversiones en la misma sociedad al último día hábil del ejercicio de que se trate, en términos reales para personas físicas y nominales para personas morales.

Las sociedades de inversión son las responsables de determinar los efectos fiscales que correspondan a las inversiones de su portafolio, es decir, deberán enterar mensualmente el impuesto sobre el interés gravado devengado que corresponda a sus integrantes o accionistas, lo que las obliga a considerar en todos los casos los efectos impositivos en la valuación diaria de sus acciones.

Asimismo, la Sociedad de Inversión deberá informar a la Operadora, Administradora o Distribuidora de dichos efectos fiscales para que estos sean informados tanto a las autoridades fiscales como al inversionista.

La metodología aplicable para el cálculo del impuesto sobre la renta diario es la siguiente:

- La Sociedad de Inversión debe identificar los valores gravados y los exentos, sobre los valores gravados calculará el impuesto correspondiente aplicando la tasa del 0.60 por ciento sobre el capital invertido, en función al período de tenencia del valor. Este cálculo lo hace la Sociedad de Inversión de manera diaria y la suma de este impuesto es el monto a retener y enterar mensualmente.
- La Sociedad de Inversión tiene que informar al inversionista, a través de la constancia que emita, el impuesto correspondiente.
- El impuesto enterado por la Sociedad de Inversión será acreditable para sus integrantes o accionistas contribuyentes del Título II y Título IV de la LISR, siempre que acumulen a sus demás ingresos del ejercicio los intereses gravados devengados por sus inversiones en dicha Sociedad de Inversión.

Adicionalmente, en los artículos 209, 209A, 209B, 209C, 209D, 211A y 211B del Reglamento de la Ley del Impuesto sobre la Renta (RLISR) se establece una metodología específica para que las sociedades de inversión en instrumentos de deuda y sociedades de inversión de renta variable determinen el interés real e interés nominal, para sus socios o accionistas.

La Ley del Impuesto Empresarial a Tasa Única (“LIETU”) fue abrogada, por lo que a partir del ejercicio 2014 dicho impuesto deja de existir. Sin embargo, las sociedades de inversión no son contribuyentes de este impuesto.

8. Utilidad por acción

El resultado por acción correspondiente a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	2014	2013
Utilidad neta según estado de resultados	\$ 353,429	\$ 381,398
Promedio ponderado de acciones en circulación	<u>2,022,772,627</u>	<u>1,712,468,037</u>
Resultado por acción (pesos)	<u>\$ 0.174725</u>	<u>\$ 0.222718</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.

9. Administración integral de riesgos (información no auditada)

Las Disposiciones de Carácter General aplicables a las Sociedades de Inversión emitidas por la Comisión 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 de Inversión 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.

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

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 de Inversión 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 de Inversión. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el valor en riesgo determinado sobre el valor de la cartera total asciende a \$48 y \$47, respectivamente, el cual equivale al 0.0003% y 0.0004% respectivamente, del activo neto.

Adicionalmente, la Sociedad de Inversión realiza dos pruebas de sensibilidad, considerando +100 bps (puntos base) y -100 bps y cinco escenarios de estrés 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 cual 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.

Del riesgo de crédito - Este riesgo se refiere a las pérdidas económicas, en caso de que las emisoras de los valores objeto de inversión que adquiere la Sociedad, no cumplan con sus obligaciones de pago de capital e intereses.

La Sociedad de Inversión 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 del 2014 y 2013, la exposición al riesgo de crédito calculada por la Sociedad de Inversión es de \$73,267 y \$59,418, respectivamente, que equivale al 0.50% y 0.51% del activo neto.

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 de Inversión para hacer frente a la recompra de sus acciones, sean significativamente inferiores a los precios de valuación utilizados.

La Sociedad de Inversión 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 2014 y 2013, la exposición al riesgo de liquidez determinada por la Sociedad de Inversión es de \$2,982 y \$3,209 respectivamente, que equivale al 0.02% y 0.03% del activo neto.

Del riesgo operacional – Para la Administración y gestión de los riesgos operativo, tecnológico y legal, la de Inversión cuenta con una solución tecnológica para registrar la documentación de los riesgos y los eventos de pérdida.

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

* * * * *