

**INBUMAX, S.A. DE C.V.
SOCIEDAD DE INVERSIÓN EN INSTRUMENTOS DE DEUDA
(INBUMAX)**

Estados financieros

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008
con dictamen de los auditores independientes
y con dictamen del comisario

INBUMAX, S.A. DE C.V.
SOCIEDAD DE INVERSIÓN EN INSTRUMENTOS DE DEUDA
(INBUMAX)

Estados financieros

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008

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

Hemos examinado los balances generales y los estados de valuación de cartera de inversión de Inbumax, S.A. de C.V., Sociedad de Inversión en Instrumentos de Deuda (la Sociedad), al 31 de diciembre de 2009 y 2008, 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 Inbumax, S.A. de C.V., Sociedad de Inversión en Instrumentos de Deuda al 31 de diciembre de 2009 y 2008, 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 descritos en el párrafo anterior.

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


C.P.C. Miguel Ángel Mosqueda Veles

México, D.F.,
8 de marzo de 2010

DICTAMEN DEL COMISARIO

A la Asamblea de Accionistas de
Inbumax, S.A. de C.V.,
Sociedad de Inversión en Instrumentos de Deuda

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 Inbumax, S.A. de C.V., Sociedad de Inversión en Instrumentos de Deuda (la Sociedad), rindo a ustedes mi informe sobre los estados financieros al 31 de diciembre de 2009, 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.

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 Inbumax, S.A. de C.V., Sociedad de Inversión en Instrumentos de Deuda, al 31 de diciembre de 2009, 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.,
8 de marzo de 2010

INBUMAX, S.A. DE C.V.
SOCIEDAD DE INVERSIÓN EN INSTRUMENTOS DE DEUDA

Balances generales

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008

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

	2009	2008		2009	2008
ACTIVO			PASIVO		
Disponibilidades	\$ 60	\$ 65	Operación con valores y derivadas (Nota 4)		
Inversiones en valores (Nota 3)			Saldos acreedores en operaciones de reporto	\$ 58	\$ 1
Títulos para negociar	5,026,412	4,177,657	Otras cuentas por pagar		
Operaciones con valores y derivadas (Nota 4)			ISR por pagar (Nota 7)	3,883	3,196
Saldos deudores en operaciones de reporto	52	4	Acreedores y otras cuentas por pagar	1,041	1,075
Otros activos	70	64	Total pasivo	4,982	4,272
			CAPITAL CONTABLE (Nota 6)		
			Capital contribuido		
			Capital social	9,149,482	8,010,779
			Prima en venta de acciones	(4,576,227)	(4,070,594)
				4,573,255	3,940,185
			Capital ganado		
			Resultado de ejercicios anteriores	233,333	58,191
			Resultado neto	215,024	175,142
				448,357	233,333
Total activo	\$ 5,026,594	\$ 4,177,790	Total capital contable	5,021,612	4,173,518
			Total pasivo y capital contable	\$ 5,026,594	\$ 4,177,790

CUENTAS DE ORDEN

	2009	2008
Capital social autorizado (Nota 6a)	\$ 30,000,000	\$ 30,000,000
Acciones emitidas (unidades)	3,000,000,000	3,000,000,000
Garantías recibidas (Nota 4)	142,260	101,971
Otras cuentas de registro	5,026,406	4,177,660

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

El saldo histórico del capital social al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es de \$9,149,482 y \$8,010,779, respectivamente.

La sociedad valuadora de esta Sociedad de Inversión determinó el precio de las acciones representativas de su capital con base en los precios actualizados de valuación de los activos que conforman su cartera de inversión, proporcionados por el proveedor de precios que les 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 al 31 de diciembre de 2009, correspondientes a la serie A en \$5.526132 pesos, a la serie B-1 en \$5.378463 pesos, a la serie B-2 en \$5.451792 pesos y serie B-3 en \$5.488829 pesos y al 31 de diciembre de 2008, correspondiente a la serie A en \$5.230068 pesos, a la serie B-1 en \$5.150471, a la serie B-2 en \$5.190112 pesos y a la serie B-3 en \$5.210049 pesos.

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
 Por la Sociedad

INBUMAX, S.A. DE C.V.
SOCIEDAD DE INVERSION EN INSTRUMENTOS DE DEUDA

Estados de valuación de cartera de inversión

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008

(Cifras en miles de pesos, excepto valores unitarios)
(Notas 1, 2, 3 y 4)

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 gubernamentales												
CETES	100121	BI	4.490000	TD		80,000,000		\$ 9.884565	\$ 790,765	\$ 9.978795	\$ 798,304	17
CETES	100128	BI	4.491000	TD		112,472,663		9.889610	1,112,311	9.970061	1,121,359	24
CETES	100204	BI	4.503000	TD		13,462,900		9.884481	133,074	9.961223	134,107	31
CETES	100422	BI	4.579000	TD		6,824,800		9.765694	66,649	9.862628	67,311	108
						<u>212,760,363</u>			<u>2,102,799</u>		<u>2,121,081</u>	
Inversión en títulos bancarios												
INBURSA	10035	I	4.476000	TD		150,682,501		0.995471	149,999	0.997762	150,345	18
NAFIN	10011	I		TD		293,260,894		0.995840	292,041	1.000000	293,261	
NAFIN	10013	I	4.572000	TD		100,352,500		0.996487	99,999	0.999746	100,327	2
						<u>544,295,895</u>			<u>542,039</u>		<u>543,933</u>	
Papel privado												
Certificados bursátiles												
AMX	07-2	91	4.820000	TR	MXAAA	1,000,000	25,000,000	95.796970	95,797	99.263227	99,263	297
AMX	08-2	91	5.360000	TR	MXAAA	1,752,000	30,000,000	96.857491	169,694	97.407258	170,658	1,341
BIMBO	09	91	6.500000	TR	MXAA+	330,000	50,000,000	100.126389	33,042	100.478428	33,158	1,617
BNPPPF	09	91	6.520000	TR	MXAAA	600,000	10,000,000	100.434667	60,261	101.373441	60,824	536
BNPPPF	09-2	91	6.270000	TR	MXAAA	300,000	13,000,000	100.539917	30,162	101.210625	30,363	781
ELEKTRA	09	91	8.820000	TR	A(MEX)	500,000	10,000,000	100.269500	50,135	100.268795	50,134	549
ELEKTRA	09-2	91	8.620000	TR	A(MEX)	500,000	10,000,000	100.263389	50,132	100.262709	50,131	213
MEXCHEM	09	91	7.360000	TR	MXAA-	1,000,000	25,000,000	100.224889	100,225	102.053438	102,054	1,725
SORIANA	08	91	5.400000	TR	AA(MEX)	3,020,000	55,000,000	95.644649	288,847	96.214364	290,567	1,089
SORIANA	08-2	91	5.420000	TR	AA(MEX)	2,168,863	46,000,000	44.532171	96,584	45.939157	99,636	360
TELFIM	05	91	5.210000	TR	MXAAA	3,112,366	80,000,000	97.025305	301,978	99.715125	310,350	263
TELINT	09	91	6.270000	TR	MXAA	1,000,000	50,000,000	100.191583	100,191	100.265320	100,265	969
TELMEX	09	91	5.660000	TR	MXAAA	600,000	40,000,000	100.198257	60,119	100.318480	60,191	549
TELMEX	09-2	91	5.870000	TR	MXAAA	500,000	40,000,000	100.179361	50,090	100.306880	50,153	1,277
TELMEX	09-3	91	5.890000	TR	MXAAA	2,500,000	40,000,000	100.065444	250,164	99.854623	249,637	1,760
NDCOBRE	00109	93	8.570000	TR	HR2	900,000	25,000,000	100.880806	90,793	100.869191	90,782	233
CFEHCB	07-2	95	5.040000	TR	AAA(MEX)	500,000	17,500,000	85.291420	42,646	79.314613	39,657	2,769
						<u>20,283,229</u>			<u>1,870,860</u>		<u>1,887,823</u>	
Notas estructuradas extensibles												
KEXIM	1-08	D8	5.245000	TR	A	140	1,200	998,803.223857	139,832	990,482.394471	138,668	1,120
SANTAN	2-07	D8	5.300000	TR	AA-	200	2,981	994,935.231550	198,987	963,233.158869	192,647	2,837
						<u>340</u>			<u>338,819</u>		<u>331,315</u>	
						<u>777,339,827</u>			<u>4,854,517</u>		<u>4,884,152</u>	
TITULOS RECIBIDOS EN REPORTE												
Deuda Gubernamental												
BONOS	111222	M	4.800000	TR		862,733		106.846391	92,180	106.903376	92,229	
BONOS	120621	M	4.600000	TR		487,720		102.517677	50,000	102.570075	50,025	
						<u>1,350,453</u>			<u>142,180</u>		<u>142,254</u>	
						<u>778,690,280</u>			<u>\$ 4,996,697</u>		<u>\$ 5,026,406</u>	

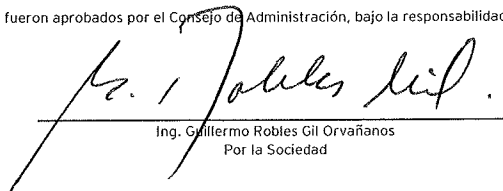
2008

Emisora	Serie	Tipo de valor	Tasa al valuar	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 gubernamentales												
CETES	090730	BI	7.616256	TD		10,781,375		\$ 9.27525	\$ 100,000	\$9.557834	\$ 103,047	209
Inversión en títulos bancarios												
BINVEX	08014	F	8.706100	TR		500,000,000		1.000967	500,484	1.000967	500,484	108
BACOMER	09014	I	8.298000	TD		280,957,096		.991976	278,703	.998617	280,569	6
BANORTE	09094	I	8.273613	TD		104,297,223		.958798	100,000	.985751	102,811	62
BANSAN	09032	I	8.272000	TD		50,478,333		.990524	50,000	.995864	50,270	18
INBURSA	09024	I	8.280000	TD		505,784,720		.988563	500,000	.997010	504,272	13
						1,452,298,747			1,529,187		1,541,453	
Papel privado												
Certificados bursátiles												
AMX	07-2	91	8.630000	TR	MXAAA	1,000,000	25,000,000	99.897122	99,897	98.341470	98,341	664
AMX	08-2	91	8.980000	TR	MXAAA	1,752,000	30,000,000	102.793778	180,095	97.939047	171,589	1,708
FCASACB	04-2	91	10.470000	TR	MXAAA	780,004	5,000,000	3.881962	3,028	2.904328	2,265	222
NEMAK	07	91	9.200000	TR	MXAA	2,242,480	35,000,000	100.764716	225,963	82.232706	184,405	2,142
SARE	05	91	11.800000	TR	MXA-	56,622	1,538,465	101.918770	5,771	100.847595	5,711	112
SORIANA	08	91	9.180000	TR	AA(MEX)	3,020,000	55,000,000	100.714000	304,156	95.894066	289,600	1,456
SORIANA	08-2	91	9.280000	TR	AA(MEX)	2,168,863	46,000,000	100.747250	218,507	98.947188	214,603	727
TELFIM	05	91	8.770000	TR	MXAAA	4,612,366	80,000,000	100.701700	464,473	97.094527	447,835	630
TELECOM	2408	93	8.714188	TD	MXA-1+	1,500,000	36,000,000	99.013305	148,520	99.685321	149,528	13
TELINT	00108	93	8.760711	TD	MXA-1+	1,500,000	15,000,000	98.753240	148,130	99.683641	149,525	13
TELMEX	00108	93	9.371531	TD	MXA-1+	1,000,000	25,000,000	98.447160	98,447	99.140943	99,141	33
CFEHCB	07-2	95	8.800000	TR	AAA(MEX)	500,000	17,500,000	92.944262	46,472	91.769820	45,885	3,136
PMXCB	03-2	95	8.900000	TR	MXAAA	500,000	135,000,000	102.440037	51,220	102.308625	51,154	279
						20,632,335			1,994,679		1,909,582	
Papel comercial												
AMX	02009	D	10.89994	TD	MXA-1+	500,000	5,000,000	95.773057	47,886	98.213620	49,107	59
AMX	02408	D	11.43857	TD	MXA-1+	500,000	5,000,000	91.885772	45,943	92.310733	46,155	242
AMX	02708	D	11.45118	TD	MXA-1+	1,000,000	7,500,000	93.699247	93,699	94.465260	94,465	174
AMX	02808	D	11.17747	TD	MXA-1+	500,000	7,500,000	91.671563	45,836	91.772134	45,886	265
						2,500,000			233,364		235,613	
Notas estructuradas extendibles												
KEXIM	1-08	D8	9.006100	TR	A	190	1,200	1,000,952.6555	190,181	998,929.73499	189,797	1,487
SANTAN	2-07	D8	9.150000	TR	AA-	200	2,981	1,004,055.5353	200,811	996,204.67600	199,241	3,204
						390			390,992		389,038	
						1,475,431,472			4,148,222		4,075,686	
TITULOS RECIBIDOS EN REPORTE												
Deuda Gubernamental												
BONDES	120404	LD	8.400000	TR		500,801		99.840069	50,000	99.88666	50,023	1,188
BONDES	120802	LD	8.400000	TR		521,006		99.665792	51,926	99.7123	51,951	1,308
						1,021,807			101,926		101,974	
						1,476,453,279			\$ 4,250,148		\$ 4,177,660	

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
Por la Sociedad

INBUMAX, S.A. DE C.V.
SOCIEDAD DE INVERSIÓN EN INSTRUMENTOS DE DEUDA

Estados de resultados

Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2009 y 2008

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

	2009	2008
Resultado por valuación a valor razonable	\$ 29,588	\$ (72,539)
Resultado por compraventa	71,090	55,027
Ingresos por intereses	164,400	259,115
Otros productos	-	3
Ingresos totales	265,078	241,606
Servicios administrativos y de distribución pagados a la sociedad operadora (Nota 5)	10,572	14,532
Servicios administrativos y de distribución pagados a otras entidades	171	144
Gastos por intereses	81	44
Gastos de administración	39,207	51,741
Otros gastos	23	3
Egresos totales	50,054	66,464
Resultado neto	\$ 215,024	\$ 175,142

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 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.


Ing. Guillermo Robles Gil Orvañanos
Por la Sociedad

INBUMAX, S.A. DE C.V.
SOCIEDAD DE INVERSIÓN EN INSTRUMENTOS DE DEUDA

Estados de variaciones en el capital contable

Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2009 y 2008

(Cifras en miles de pesos)
(Notas 1, 2 y 6)

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 2007	\$ 9,944,076	\$ (4,995,684)	\$ (514)	\$ 58,705	\$ 5,006,583
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas					
Aplicación del resultado del ejercicio anterior			58,705	(58,705)	-
Disminución de acciones	(1,933,297)	925,090			(1,008,207)
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral					
Resultado del ejercicio				175,142	175,142
Saldos al 31 de diciembre de 2008	8,010,779	(4,070,594)	58,191	175,142	4,173,518
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas					
Aplicación del resultado del ejercicio anterior			175,142	(175,142)	-
Suscripción de acciones	1,138,703	(505,633)			633,070
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral					
Resultado del ejercicio				215,024	215,024
Saldos al 31 de diciembre de 2009	\$ 9,149,482	\$ (4,576,227)	\$ 233,333	\$ 215,024	\$ 5,021,612

Las notas adjuntas son 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 los artículos 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 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
 Por la Sociedad

www.bmv.com.mx

INBUMAX, S.A. DE C.V.
SOCIEDAD DE INVERSIÓN EN INSTRUMENTOS DE DEUDA

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008

(Cifras en miles de pesos, excepto valores unitarios)

1. Marco de operaciones

a) Marco de operaciones

Inbumax, S.A. de C.V., Sociedad de Inversión en Instrumentos de Deuda (la Sociedad), 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 (CNBV). En este prospecto se divulgan las políticas de inversión, valuación y límites de recompra de acciones, así como el régimen de inversión a que se encuentra sujeta la Sociedad.

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 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) (Nota 5).

b) Aprobación y revisión de los estados financieros

Los estados financieros y sus notas fueron autorizados el 17 de febrero de 2010, por el directivo que los suscribe y por el Consejo de Administración, para su emisión y posterior aprobación de la Asamblea de Accionistas, este órgano tiene la facultad de modificar los estados financieros adjuntos.

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

La CNBV es el organismo que de acuerdo con las disposiciones de la LSI, tiene la facultad de establecer los criterios contables que deben observar las sociedades de inversión, los cuales indican que los estados financieros se preparen con base en las Normas Mexicanas de Información Financiera (NIF) emitidas por el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera, A.C. (CINIF), considerando los criterios contables específicos establecidos por la CNBV. Dichos criterios incluyen reglas particulares de registro, valuación, presentación y revelación de la información financiera, los cuales, en algunos casos difieren de las NIF, las principales diferencias 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 con 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 de la CNBV requieren que las operaciones de reporto se registren como operaciones de compraventa o transmisión temporal de los títulos que garantizan la operación. Las NIF requieren que se reconozcan en función de la sustancia de la transacción (financiamiento) y no su forma legal.

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

b) Registro de las operaciones

Las operaciones 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 cuales están representados por títulos de deuda adquiridos, en directo o en reporto con la intención de obtener ganancias derivadas de las fluctuaciones en sus precios. Las operaciones que involucran títulos de deuda, se pactan con intermediarios financieros diferentes a Inversora Bursátil, S.A de C.V., Casa de Bolsa, Grupo Financiero Inbursa.

- 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 de 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, sin afectar el resultado.
- 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 compra venta, el diferencial entre el valor de venta y el último valor en libros, previa cancelación del resultado por valuación reconocido.

e) Operaciones de reporto

En las operaciones de reporto la Sociedad actúa como reportadora, por lo que adquiere la propiedad de valores a un precio pactado, con la obligación de regresarlos en el plazo convenido, junto con los derechos patrimoniales que hubieran generado durante la operación, a cambio del precio pactado al inicio de la operación más el premio o intereses por el uso del dinero (precio al vencimiento).

En la fecha de concertación de las operaciones de reporto, se reconoce la entrada de los valores objeto de la operación, dentro de la categoría títulos para negociar.

Adicionalmente, se registra una parte activa y una parte pasiva por el precio pactado. La posición activa representa el derecho a recibir el precio al vencimiento, en tanto que la posición pasiva representa el compromiso futuro de regresar la propiedad de los valores objeto de la operación.

La posición activa, denominada Deudores por reporto se valúa adicionando el premio con base en el valor presente del precio al vencimiento, utilizando la tasa de rendimiento de valores de la misma especie, cuyo vencimiento sea equivalente al plazo restante de la operación de reporto. Las operaciones de reporto pactadas a plazo menor de tres días, se valúan reconociendo el monto del premio en línea recta conforme a lo devengado con base en la tasa pactada.

La posición pasiva, denominada Títulos por reporto a entregar, se valúa a su valor razonable conforme a las disposiciones aplicables a los títulos para negociar.

Para efectos de la presentación del balance general, se compensa en forma individual la posición activa y pasiva de cada una de las operaciones, el saldo deudor o acreedor resultante de esta compensación se presenta en el activo o pasivo, según corresponda, como parte del rubro Operaciones con valores y derivadas.

f) Acciones propias

El precio de valuación de las acciones de la Sociedad es determinado en forma diaria por una sociedad valuadora independiente. 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 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 6b). Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, las acciones de la Sociedad otorgan los mismos derechos y obligaciones para las diferentes clases accionarias.

De conformidad con las disposiciones de la CNBV, ante condiciones desordenadas de mercado que pudieran generar compras o ventas significativas e inusuales de las acciones propias, la Sociedad podía aplicar al precio de valuación de las acciones que emita, un diferencial de hasta el 2%, para la realización de operaciones de compraventa sobre dichas acciones hasta el 8 de octubre de 2008. A partir de esa fecha, no hay límites sobre el diferencial, la administración de la Sociedad es la encargada de establecer los límites, evaluando las condiciones de mercado. El importe del diferencial quedará íntegramente en la Sociedad en beneficio de los accionistas que permanezcan en ella. En el ejercicio 2008, la Sociedad aplicó este diferencial durante el último trimestre de ese mismo año, con la autorización del contralor normativo y del responsable de la administración de riesgos de la Operadora, en un máximo del 2% de su valuación, porcentaje que disminuyó gradualmente, hasta quedar en cero al cierre del ejercicio. La Sociedad no aplicó este diferencial durante el ejercicio 2009.

5.

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 8).

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 reducción 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 siguientes conceptos:

Resultado por valuación a valor razonable.- Se integra por la diferencia entre el valor razonable y el valor en libros de los títulos para negociar.

Resultado por compraventa.- Representa la utilidad o pérdida obtenida en la venta de valores y se reconoce por el diferencial entre el precio de venta y el valor en libros, previa cancelación del resultado por valuación.

Ingresos por intereses.- Incluye los rendimientos devengados de los títulos de deuda y los premios por operaciones de reporto.

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.

l) Cuentas de orden

Las unidades representativas de los títulos para negociar son registradas en cuentas de orden, las cuales para efectos de presentación de estados financieros son valuadas a su valor razonable de acuerdo con lo señalado en el inciso d) anterior. Dichos títulos se encuentran depositados para su custodia en la S.D. Indeval, S.A. de C.V.

m) Nuevos pronunciamientos contables

El 31 de agosto de 2009, la CNBV emitió los nuevos criterios contables aplicables a las sociedades de inversión, los cuales entrarán en vigor a partir del 1 de enero de 2010. Entre los cambios más significativos, se encuentran los siguientes:

Operaciones de reporte de valores.- Se modifican las reglas de reconocimiento, valuación y presentación de las operaciones de reporte de valores, bajo la definición de que estas operaciones corresponden a financiamientos con colateral y su reconocimiento contable debe efectuarse con base en la evaluación de la transferencia de la propiedad de los activos objeto del reporte.

Reglas de compensación de activos y pasivos financieros.- Se modifican las reglas generales de compensación de activos y pasivos financieros, estableciéndose para tal efecto los siguientes requisitos: i) que se tenga el derecho contractual de compensar los importes reconocidos y ii) la intención de liquidar la cantidad neta, o de realizar el activo y cancelar el pasivo, simultáneamente. Este cambio tendrá como resultado principal la existencia de requisitos más estrictos para la compensación de cuentas liquidadoras resultantes de las operaciones de la Sociedad.

La Sociedad estima que la aplicación de estos cambios no tendrá un efecto importante en su información financiera.

3. Inversiones en valores

Las características de los instrumentos que integran las inversiones en valores al 31 de diciembre de 2009 y 2008, se detallan en el estado de valuación de cartera de inversión.

La Sociedad es de corto plazo y su objetivo, es buscar para sus accionistas el más alto rendimiento posible consistente con el régimen de inversión, su clasificación y su calificación. Se espera que los rendimientos de la Sociedad sean similares al rendimiento de Cetes a 28 días, menos los siguientes conceptos: i) la cuota de administración correspondiente a cada serie, ii) el impuesto al valor agregado correspondiente a la cuota de administración y iii) la retención del impuesto sobre la renta que corresponda. La Sociedad podrá invertir en valores de deuda gubernamentales, bancarios y privados.

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, el monto de los ingresos por intereses generados por las inversiones en valores asciende a \$142,158 y \$247,771, respectivamente, en tanto que la utilidad por compra venta asciende a \$71,090 y \$55,027, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la calificación de la cartera de valores de la Sociedad, otorgada por Standard & Poor's, S.A. de C.V., es moderada en cuanto a riesgo de mercado y sobresaliente en relación a su calidad de activos y administración, la cual se representa por la clave AA/3 S&P.

7.

4. Operaciones con valores y derivadas

Los saldos por operaciones en reporto al 31 de diciembre de 2009 y 2008 se integran como sigue:

Instrumento	2009				
	Monto pactado	Deudores por reporto	Títulos a entregar por reporto	Saldos deudores	Saldos acreedores
Bonos 111222	\$ 92,180	\$ 92,229	\$ 92,177	\$ 52	\$ -
Bonos 120621	50,000	50,025	50,083	-	58
	<u>\$ 142,180</u>	<u>\$ 142,254</u>	<u>\$ 142,260</u>	<u>\$ 52</u>	<u>\$ 58</u>

Instrumento	2008				
	Monto pactado	Deudores por reporto	Títulos a entregar por reporto	Saldos deudores	Saldos acreedores
Bondesd 120404	\$ 50,000	\$ 50,023	\$ 50,019	\$ 4	\$ -
Bondesd 120802	51,926	51,951	51,952	-	1
	<u>\$ 101,926</u>	<u>\$ 101,974</u>	<u>\$ 101,971</u>	<u>\$ 4</u>	<u>\$ 1</u>

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, el monto de los premios devengados por operaciones de reporto registrado en el rubro de Ingresos por intereses, asciende a \$22,242 y \$11,337, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, el monto de los gastos por intereses por operaciones de reporto registrado en el rubro de Gastos por intereses, asciende a \$81 y \$44, respectivamente.

5. Partes relacionadas

a) Contratos celebrados

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, 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 principal, 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 6d.

- Custodia de valores

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, 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 compra-venta 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 2009 y 2008, los saldos y operaciones realizadas con partes relacionadas son los siguientes:

	<u>Concepto</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>Relación</u>
Cuentas por pagar				
La Operadora	Servicios administrativos y distribución de acciones	\$ <u>161</u>	\$ <u>1,072</u>	Accionista
Egresos				
La Operadora	Servicios administrativos y distribución de acciones	\$ <u>10,572</u>	\$ <u>14,532</u>	Accionista

9.

6. Capital contable

a) Capital social

Al 31 de diciembre de 2009, la Sociedad 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 \$9,148,482 representado por 2,103,966 acciones serie "B-1", 4,121,475 acciones serie "B-2" y 908,622,741 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.

Al 31 de diciembre de 2008, la Sociedad 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 \$8,009,779 representado por 1,398,376 acciones serie "B-1", 2,769,405 acciones serie "B-2" y 796,810,058 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 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 2009 y 2008, el capital variable por tipo de acción y sus precios de mercado son los siguientes:

Clase de acción	2009					
	Acciones en circulación	Precio de valuación (pesos)	Capital contable	(1) Comisión por		
				Administración	Distribución	
Serie A	100,000	\$ 5.526132	\$ 552	0.0%	0.0%	
Serie B-1	2,103,966	5.378463	11,316	0.550%	0.450%	
Serie B-2	4,121,475	5.451792	22,469	0.275%	0.225%	
Serie B-3	908,622,741	5.488829	4,987,275	0.1375%	0.1125%	
	<u>914,948,182</u>		<u>\$ 5,021,612</u>			

Clase de acción	2008					
	Acciones en circulación	Precio de valuación (pesos)	Capital contable	(1) Comisión por		
				Administración	Distribución	
Serie A	100,000	\$ 5.230068	\$ 523	0.0%	0.0%	
Serie B-1	1,398,376	5.150471	7,202	0.550%	0.450%	
Serie B-2	2,769,405	5.190112	14,374	0.275%	0.225%	
Serie B-3	796,810,058	5.210049	4,151,419	0.1375%	0.1125%	
	<u>801,077,839</u>		<u>\$ 4,173,518</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 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 2009 y 2008, 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-1", "B-2", y "B-3", podrán ser adquiridas por personas físicas 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 2009 y 2008, 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.

7. Régimen fiscal**a) 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 0.85% 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 del estado de resultados Gastos de Administración.

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.

11.

b) Impuesto empresarial a tasa única (IETU)

Este impuesto grava las enajenaciones de bienes, las prestaciones de servicios independientes y el otorgamiento del uso o goce temporal de bienes, en los términos definidos en dicha Ley, menos ciertas deducciones autorizadas.

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

8. Utilidad por acción

El resultado por acción correspondiente a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008, es el siguiente:

	2009	2008
Utilidad según estado de resultados	\$ 215,024	\$ 175,142
Promedio ponderado de acciones en circulación	775,539,389	1,119,483,176
Utilidad por acción	<u>\$ 0.277258</u>	<u>\$ 0.156449</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 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 el responsable 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:

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 2009, el valor en riesgo determinado sobre el valor de la cartera total asciende a \$247 el cual equivale al 0.0049% 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 2009, la exposición al riesgo de crédito calculada por la Sociedad es de \$13,360, que equivale al 0.2658% 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 2009, la exposición al riesgo de liquidez determinada por la Sociedad es de \$2,262 que equivale al 0.0450% de la cartera de inversiones.

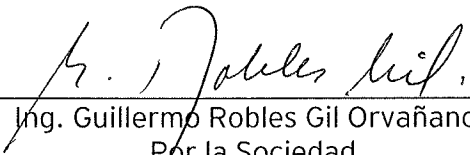
d) Del riesgo operacional

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 en 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.

13.

10. Eventos posteriores

La reforma fiscal para 2010, comprende varios cambios importantes, entre los que se incluye, el decremento en la tasa de retención de impuesto sobre la renta sobre intereses de 0.85% a 0.60%, a partir de 2010.


Ing. Guillermo Robles Gil Orvañanos
Por la Sociedad

www.bmv.com.