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

Estados financieros

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

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

Estados financieros

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

Contenido:

Dictamen de los auditores independientes

Dictamen del comisario

Estados financieros:

Balances generales

Estados de valuación de cartera de inversión

Estados de resultados

Estados de variaciones en el capital contable

Notas a los estados financieros

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

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

Nuestros exámenes se efectuaron de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en México, las cuales requieren que la auditoría sea planeada y realizada de tal manera que permita obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes, y de que están preparados de acuerdo con los criterios contables que se mencionan en el párrafo siguiente. La auditoría consiste en el examen, con base en pruebas selectivas, de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones de los estados financieros; asimismo, incluye la evaluación de los criterios contables utilizados, de las estimaciones significativas efectuadas por la administración y de la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. Consideramos que nuestros exámenes proporcionan una base razonable para sustentar nuestra opinión.

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

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

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



C.P.C. Miguel Ángel Mosqueda Veles

México, D.F.,
10 de marzo de 2011

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

DICTAMEN DEL COMISARIO

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

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

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

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

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

C.P.C. José Luis García Ramírez
Comisario

México, D.F.,
10 de marzo de 2011

FONDO INBURSA, S.A. DE C.V.
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE RENTA VARIABLE

Balances generales

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

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

	2010	2009		2010	2009
ACTIVO			PASIVO		
Disponibilidades	\$ 65	\$ 60	Otras cuentas por pagar		
			ISR por pagar (Nota 8)	\$ 561	\$ 703
Inversiones en valores (Nota 4)			Acreedores y otras cuentas por pagar	12,008	9,998
Títulos para negociar	10,741,185	8,909,665	Total pasivo	12,569	10,701
Deudores por reporto (Nota 5)	656,941	787,266			
Cuentas por cobrar	10,260	73,485	CAPITAL CONTABLE (Nota 7)		
Otros activos	3	12	Capital contribuido		
Total activo	\$ 11,408,454	\$ 9,770,488	Capital social	543,980	532,935
			Prima en venta de acciones	(2,438,446)	(2,639,411)
				(1,894,466)	(2,106,476)
			Capital ganado		
			Resultado de ejercicios anteriores	11,866,263	10,246,844
			Resultado neto	1,424,088	1,619,419
				13,290,351	11,866,263
			Total capital contable	11,395,885	9,759,787
			Total pasivo y capital	\$ 11,408,454	\$ 9,770,488

CUENTAS DE ORDEN

	2010	2009
Capital social autorizado (Nota 7a)	\$ 3,000,000	\$ 3,000,000
Acciones emitidas (unidades)	600,000,000	600,000,000
Colaterales recibidos por la entidad (Nota 5)	657,425	787,421

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

El saldo histórico del capital social al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es de \$543,980 y \$532,935, 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 \$5.00 al 31 de diciembre de 2010, correspondientes a la serie A en \$104.745438 y a la serie B en \$104.745434, y al 31 de diciembre de 2009 correspondiente a la serie A en \$91.566381 y a la serie B en \$91.566380.

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

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


 Ing. Guillermo Robles Gil Orvañanos
 Director de la Sociedad

www.bmv.com.mx

www.cnbv.gob.mx

FONDO INBURSA, S.A. DE C.V.
SOCIEDAD DE INVERSION DE RENTA VARIABLE

Estados de valuación de cartera de inversión

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

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

2010

Emisora	Serie	Tipo de valor	Tasa al valorar	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
TÍTULOS PARA NEGOCIAR													
Inversión en instrumentos de patrimonio neto													
3% Empresas de materiales													
CMOCTEZ	*	1			MEDB	100,000	100,000	880,311,796	\$ 30.000000	\$ 3,000	\$ 30.750000	\$ 3,075	
CYDSASA	A	1			MEDB	4,640,724	4,640,724	200,000,000	14.900000	69,147	19.240000	89,288	
GMEXICO	B	1			ALTB	2,100,891	2,100,891	7,785,000,000	30.010000	63,048	50.590000	106,284	
ICH	B	1			MEDB	2,233,800	2,233,800	436,281,180	45.790000	102,286	48.080000	107,401	
POCHTEC	B	1			MEDB	420,414	420,414	455,224,474	2.249541	946	1.820000	765	
						<u>9,495,829</u>				<u>238,427</u>		<u>306,813</u>	
15% Empresas industriales													
ACCELSA	B	1			MINB	4,202,188	4,202,188	189,018,557	6.800000	28,575	7.790000	32,735	
ACEYAC	*	1			NULB	84,496,197	84,496,197	819,922,659	0.000001	-	0.000001	-	
CICSA	B-1	1			MEDB	23,503,500	23,503,500	2,577,518,827	8.053778	189,292	7.850000	184,502	
DINE	A	1			BAJB	1,000,000	1,000,000	233,221,719	7.000000	7,000	6.420000	6,420	
DINE	B	1			BAJB	7,423,283	7,423,283	223,144,429	6.690000	49,662	6.420000	47,657	
GCARSO	A1	1			ALTB	6,131,100	6,131,100	2,302,750,000	42.084702	258,025	78.360000	480,433	
IDEAL	B-1	1			MEDB	42,182,225	42,182,225	3,000,152,564	13.310000	561,445	17.510000	738,611	
KUO	A	1			MINB	1,000,000	1,000,000	233,221,719	11.000000	11,000	20.000000	20,000	
KUO	B	1			MEDB	7,423,283	7,423,283	223,144,429	11.000000	81,656	20.000000	148,466	
						<u>177,361,776</u>				<u>1,185,655</u>		<u>1,658,824</u>	
1% Empresas de servicios y bienes consumo no básico													
CIE	B	1			MINB	7,459,617	7,459,617	559,330,813	6.750000	50,352	6.860000	51,173	
CMR	B	1			BAJB	1,938,656	1,938,656	249,862,442	3.030000	5,874	3.380000	6,553	
GOMO	*	1			NULB	3,348,869	3,348,869	85,896,152	0.291000	974	0.291000	975	
						<u>12,747,142</u>				<u>57,200</u>		<u>58,701</u>	
2% Empresas de productos de consumo frecuente													
CHDRAUI	B	1			ALTB	550,000	550,000	956,785,221	34.000000	18,700	37.530000	20,641	
GAM	B	1			NULB	374,363	374,363	695,872,173	0.180000	67	1.800000	674	
GIGANTE	*	1			MEDB	8,531,863	8,531,863	994,227,341	18.910000	161,338	24.000000	204,765	
GMACMA	B	1			NULB	921,000	921,000	67,987,657	1.000000	921	1.000000	921	
						<u>10,377,226</u>				<u>181,026</u>		<u>227,001</u>	
10% Servicios financieros													
ACTINVR	B	1			MEDB	437,500	437,500	522,500,000	10.750000	4,703	11.200000	4,900	
GFINBUR	O	1			ALTB	20,148,898	20,148,898	3,333,513,974	38.254193	770,780	54.250000	1,093,078	
						<u>20,586,398</u>				<u>775,483</u>		<u>1,097,978</u>	
24% Servicios de telecomunicaciones													
AMX	L	1			ALTB	49,873,777	49,873,777	28,067,485,033	29.740609	1,483,276	35.470000	1,769,023	
CABLE	CPO	1			MINB	5,612,957	5,612,957	489,487,200	32.500000	182,421	29.000000	162,776	
QUMMA	B	1			NULB	1,809,387	1,809,387	201,651,306	0.018000	33	0.018000	33	
RCENTRO	A	1			MINB	744,700	744,700	162,724,561	12.993312	9,676	13.300000	9,904	
TELMEX	L	1			ALTB	61,068,972	61,068,972	9,935,926,047	10.478328	639,901	10.010000	611,300	
TLEVISA	CPO	1			ALTB	150,000	150,000	2,399,293,922	47.839487	7,176	63.910000	9,586	
TVAZTCA	CPO	1			ALTB	3,287,368	3,287,368	2,079,247,413	7.100000	23,340	8.600000	28,271	
						<u>122,547,161</u>				<u>2,345,823</u>		<u>2,590,893</u>	
4% Acciones internacionales													
C	*	1ESP			ALTB	750,000	750,000	29,050,168,996	45.139484	33,855	58.575602	43,932	
T	*	1ASP				1,050,000	1,050,000	5,941,000,000	366.598764	384,929	363.973358	382,172	
						<u>1,800,000</u>				<u>418,784</u>		<u>426,104</u>	
Inversión en títulos de deuda													
36% Títulos bancarios													
BINBUR	10-4	94	5.020	TR	mxAAA	1,500,000	1,500,000	50,000,000	100.055778	150,084	100.056651	150,085	696
BACMEXT	11014	I	4.440	TD		652,325,553	652,325,553		0.996435	650,000	0.999630	652,084	3
BACMEXT	11024	I	4.446	TD		301,078,000	301,078,000		0.996420	300,000	0.998765	300,706	10
BANOBRA	11021	I	4.335	TD		753,354,166	753,354,166		0.995548	750,000	0.999157	752,719	7
BANOBRA	11033	I	4.563	TD		853,826,182	853,826,182		0.995519	850,000	0.997972	852,094	16
BANOBRA	11053	I	4.566	TD		150,682,499	150,682,499		0.995471	150,000	0.996195	150,109	30
INBURSA	11014	I	4.440	TD		200,904,167	200,904,167		0.995500	200,000	0.999630	200,830	3
NAFIN	11025	I	4.484	TD		803,182,667	803,182,667		0.996037	800,000	0.998630	802,083	11
						<u>3,716,853,234</u>				<u>3,850,084</u>		<u>3,860,710</u>	
5% Títulos referidos a acciones													
SHV	*	1ISP				377,500	377,500	16,000,000	1,381.545920	521,533	1,362.015200	514,161	
						<u>4,072,146,266</u>				<u>\$ 9,575,015</u>		<u>\$ 10,741,185</u>	
DEUDORES POR REPORTEO													
BONOS	111222	M	4.600	TR		150,161	150,161	595,000,000	\$ 104.481655	\$ 15,689	\$ 104.521706	\$ 15,695	
BONOS	141218	M	4.600	TR		5,716,151	5,716,151	299,000,000	112.138385	641,000	112.181371	641,246	
						<u>5,866,312</u>				<u>\$ 656,689</u>		<u>\$ 656,941</u>	

2009

Emisora	Serie	Tipo de valor	Tasa al valor	Tipo de tasa	Calificación o bursatilidad	Cantidad de títulos	Total de títulos de la emisión	Costo promedio unitario de adquisición	Costo total de adquisición	Valor razonable o contable unitario	Valor razonable o contable total	Días por vencer
TITULOS PARA NEGOCIAR												
Inversión en títulos accionarios												
5% Empresas industriales												
ACELSA		B			MINB	4,202,188	189,018,557	\$ 6.813311	\$ 28,631	\$ 6.800000	\$ 28,575	
ACEYAC		*			NULB	84,496,197	819,922,659	0.000001	0	0.000001	0	
CIE		B			MEDB	7,459,617	559,330,813	7.557953	56,379	6.750000	50,352	
CMOCTEZ		*			MEDB	100,000	880,311,796	20.000000	2,000	30.000000	3,000	
CYDSASA		A			MEDB	4,640,724	200,000,000	8.049801	37,357	14.900000	69,147	
GMACMA		B			MINB	921,000	67,987,657	1.000000	921	1.000000	921	
GMEXICO		B			ALTB	3,490,891	7,785,000,000	8.302974	28,985	30.010000	104,762	
ICH		B			MEDB	2,233,800	436,281,180	35.330446	78,921	45.790000	102,286	
KUO		A			MINB	1,000,000	233,221,719	4.500000	4,500	11.000000	11,000	
KUO		B			BAJB	7,423,283	223,144,429	4.200000	31,178	11.000000	81,656	
						<u>115,967,700</u>			<u>268,872</u>		<u>451,699</u>	
2% Empresas comerciales												
GAM		B			NULB	374,363	695,872,173	0.180000	67	0.180000	67	
GIGANTE		*			BAJB	8,531,863	994,234,741	12.400000	105,795	18.910000	161,338	
GOMO		*			NULB	3,348,869	85,896,152	0.291000	975	0.291000	975	
POCHTEC		B			MEDB	320,328	352,056,811	1.470000	471	2.390000	766	
QUMMA		B			NULB	1,809,387	201,651,306	0.018000	33	0.018000	32	
						<u>14,384,810</u>			<u>107,341</u>		<u>163,178</u>	
24% Empresas de servicios												
AMX		L			ALTB	14,986,400	20,125,973,209	20.430000	306,172	30.780000	461,281	
CABLE		CPO			MINB	5,612,957	489,487,200	33.461180	187,816	32.500000	182,421	
CMR		B			MINB	1,938,656	249,983,342	6.900000	13,377	3.030000	5,874	
DINE		A			MINB	1,000,000	233,221,719	4.500000	4,500	7.000000	7,000	
DINE		B			BAJB	7,423,283	223,144,429	5.690000	42,238	6.690000	49,662	
RCENTRO		A			MINB	744,700	162,724,561	13.385465	9,968	12.993312	9,676	
TELECOM		A1			ALTB	3,380,364	3,481,765,200	48.501089	163,951	58.150000	196,568	
TELINT		L			ALTB	71,562,872	9,505,629,357	7.540142	539,594	11.630000	832,276	
TELMEX		L			ALTB	36,193,972	9,682,404,891	11.136917	403,089	10.960000	396,686	
TVAZTCA		CPO			MEDB	3,287,368	2,091,339,813	5.420435	17,819	7.100000	23,340	
						<u>146,130,572</u>			<u>1,688,524</u>		<u>2,164,784</u>	
10% Empresas controladoras												
CICSA		B-1			MEDB	22,705,500	2,579,018,827	6.912549	156,953	8.090000	183,687	
GCARSO		A1			ALTB	4,505,700	2,323,718,400	37.289499	168,015	40.000000	180,228	
IDEAL		B-1			MEDB	42,297,825	3,000,152,564	9.319559	394,197	13.310000	562,984	
						<u>69,509,025</u>			<u>719,165</u>		<u>926,899</u>	
10% Grupos financieros												
GFINBUR		O			ALTB	23,209,298	3,333,513,974	31.850000	739,216	38.130000	884,971	
Inversión en títulos de deuda												
18% Valores Gubernamentales												
CETES	100114	BI	4.483		TD	91,053,325		9.884318	900,000	9.987547	909,399	10
CETES	100121	BI	4.490		TD	15,000,000		9.902570	148,539	9.978795	149,682	17
CETES	100128	BI	4.491		TD	30,000,000		9.911349	297,340	9.970061	299,102	24
CETES	100204	BI	4.503		TD	22,385,100		9.885107	221,279	9.961223	222,983	31
						<u>158,438,425</u>			<u>1,567,158</u>		<u>1,581,166</u>	
20% Títulos bancarios												
BACMEXT	10024	I	4.471		TD	602,202,664		0.996342	600,000	0.998758	601,455	10
INBURSA	10035	I	4.476		TD	200,910,001		0.995471	200,000	0.997762	200,460	18
NAFIN	10011	I			TD	200,835,556		0.995840	200,000	1.000000	200,836	
NAFIN	10013	I	4.572		TD	301,057,500		0.996487	300,000	0.999746	300,981	2
NAFIN	10035	I	4.476		TD	200,760,444		0.996212	200,000	0.997762	200,311	18
NAFIN	10041	I	4.524		TD	301,115,334		0.996296	300,000	0.997361	300,321	21
						<u>1,806,881,499</u>			<u>1,800,000</u>		<u>1,804,364</u>	
Títulos para negociar internacionales												
8% Valores accionarios												
C		*	1ESP		ALTB	3,378,000	22,880,304,796	40.707877	137,512	43.633037	147,392	
T		*	1ASP			1,450,000	5,941,000,000	323.452705	469,007	366.598764	531,568	
						<u>4,828,000</u>			<u>606,519</u>		<u>678,960</u>	
3% Títulos Referidos a acciones												
SHV		*	1ISP			176,000	16,000,000	1,415.176458	249,071	1,441.152972	253,644	
						<u>2,339,525,329</u>			<u>\$ 7,745,866</u>		<u>\$ 8,909,665</u>	
DEUDORES POR REPORTE												
BONOS	111222	M	4.800		TR	64,075	595,000,000	\$ 106.846391	\$ 6,846	\$ 106.903376	\$ 6,850	
BONOS	121220	MO	4.800		TR	7,336,710	397,500,000	106.314681	780,000	106.371382	780,416	
						<u>7,400,785</u>			<u>\$ 786,846</u>		<u>\$ 787,266</u>	

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

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

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

Ing. Guillermo Robles Gil Orvañanos
Director de la Sociedad

www.bmv.com.mx

www.cnbv.gob.mx

FONDO INBURSA, S.A. DE C.V.
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE RENTA VARIABLE

Estados de resultados

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


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

	2010	2009
Resultado por valuación a valor razonable	\$ 1,166,170	\$ 1,163,633
Resultado por compraventa	259,469	512,016
Ingresos por intereses	141,844	65,213
Otros productos	408	600
Total de ingresos de la operación	1,567,891	1,741,462
Servicios administrativos y de distribución pagados a la sociedad operadora (Nota 6)	104,170	87,591
Servicios administrativos y de distribución pagados a otras entidades	163	155
Gastos por intereses	1,252	2,215
Gastos de administración	25,526	23,570
Otros egresos de la operación	12,687	8,465
Otros gastos	5	47
Total de egresos de la operación	143,803	122,043
Resultado neto	\$ 1,424,088	\$ 1,619,419

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

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

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


Ing. Guillermo Robles Gil Orvañanos
Director de la Sociedad

FONDO INBURSA, S.A. DE C.V.
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE RENTA VARIABLE

Estados de variaciones en el capital contable

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

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

Concepto	Capital contribuido		Capital ganado		Total capital contable
	Capital social	Prima en venta de acciones	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado neto	
Saldos al 31 de diciembre de 2008	\$ 53,617	\$ (2,595,473)	\$ 10,517,173	\$ 209,560	\$ 8,184,877
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas					
Aplicación del resultado del ejercicio anterior			209,560	(209,560)	-
Cambio en el valor nominal de las acciones representativas del capital social, mediante la capitalización de utilidades de ejercicios anteriores, según acuerdo de la Asamblea General Extraordinaria del 30 de marzo de 2009	479,889		(479,889)		-
Disminución de acciones	(571)	(43,938)			(44,509)
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral					
Resultado del ejercicio				1,619,419	1,619,419
Saldos al 31 de diciembre de 2009	532,935	(2,639,411)	10,246,844	1,619,419	9,759,787
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas					
Aplicación del resultado del ejercicio anterior			1,619,419	(1,619,419)	-
Suscripción de acciones	11,045	200,965			212,010
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral					
Resultado del ejercicio				1,424,088	1,424,088
Saldos al 31 de diciembre de 2010	\$ 543,980	\$ (2,438,446)	\$ 11,866,263	\$ 1,424,088	\$ 11,395,885

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 el artículo 76 de la Ley de Sociedades de Inversión, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados los movimientos en las cuentas de capital contable derivados de las operaciones efectuadas por la Sociedad durante los períodos arriba mencionados, los cuales, se realizaron y 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
Director de la Sociedad

www.bmv.com.mx

www.cnbv.gob.mx

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

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

1. Marco de operaciones

a) Marco de operaciones

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

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

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

b) Aprobación y revisión de los estados financieros

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

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

2. Políticas y prácticas contables

a) Bases de registro contable

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

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

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

b) Registro de las operaciones

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

c) Uso de estimaciones

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

3.

d) Inversiones en valores

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

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

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

e) Operaciones de reporto

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

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

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

- Compensación de activos y pasivos financieros

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

f) Acciones propias

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

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

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

g) Prima en venta de acciones

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

h) Utilidad por acción

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

5.

i) Utilidad integral

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

j) Ingresos

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

k) Impuesto sobre la renta retenido

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

3. Reclasificaciones de 2009

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

	Presentación anterior	Reclasificación	Nueva presentación
Balance general			
Cuentas de activo			
Títulos para negociar	\$ 9,697,086	\$ (787,421)	\$ 8,909,665
Deudores por reporto	-	787,266	787,266
Saldos deudores en operaciones de reporto	4	(4)	-
Cuentas de pasivo			
Saldos acreedores en operaciones de reporto	159	(159)	-
Cuentas de orden			
Garantías recibidas	787,421	(787,421)	-
Colaterales recibidos por la entidad	-	787,421	787,421
Otras cuentas de registro	9,696,931	(9,696,931)	-
Estado de resultados			
Resultado por compraventa	503,551	8,465	512,016
Otros egresos de la operación	-	8,465	8,465
Gastos por intereses	2,790	(575)	2,215
Ingresos por intereses	65,788	(575)	65,213

4. Inversiones en valores

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

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el monto de los ingresos por intereses generados por las inversiones en valores asciende a \$671 y \$740, respectivamente, en tanto que la utilidad por compraventa asciende a \$259,469 y \$512,016, respectivamente.

5. Deudores por reporto

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

El monto de los intereses por reporto reconocidos en los resultados del ejercicio 2010 y 2009, ascienden a \$43,720 y \$62,500, respectivamente. El tipo y monto total por tipo de bien de los colaterales recibidos se detallan en el estado de valuación de cartera de inversión.

- Colaterales recibidos por la entidad

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

	2010		2009	
	Títulos	Valor razonable	Títulos	Valor razonable
Valores gubernamentales				
Bonos 111222	150,161	\$ 15,684	64,075	\$ 6,846
Bonos 141218	5,716,151	641,741	-	-
Bonos 121220	-	-	7,336,710	780,575
		<u>\$ 657,425</u>		<u>\$ 787,421</u>

6. Partes relacionadas

a) Contratos celebrados

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

7.

- Prestación de servicios administrativos

Las principales cláusulas de este contrato son las siguientes:

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

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

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

- Distribución de acciones

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

- Custodia de valores

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

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

b) Saldos y operaciones

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

	Concepto	2010	2009	Relación
Cuentas por pagar				
La Operadora	Servicios administrativos y distribución de acciones	\$ 11,894	\$ 1,238	Accionista
Egresos				
La Operadora	Servicios administrativos y distribución de acciones	\$ 104,170	\$ 87,591	Accionista

7. Capital contable

a) Capital social

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Sociedad cuenta con un capital social mínimo fijo sin derecho a retiro de \$1,000, representado por 200,000 de acciones de la serie "A" y un capital variable de \$542,980 y \$531,935, representados por 108,596,018 y 106,387,019 acciones ordinarias de la serie "B", respectivamente, las cuales se encuentran suscritas y pagadas a esas fechas. Las acciones de las series "A" y "B" tienen un valor nominal de cinco pesos cada una.

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

b) Clases de acciones

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

Clase de acción:	2010				
	Acciones en circulación	Precio de valuación	Capital contable	(1) Comisión por administración	(1) Comisión por distribución
Serie A	200,000	\$ 104.745438	\$ 20,949	0.550%	0.550%
Serie B	108,596,018	104.745434	11,374,936	0.450%	0.450%
	<u>108,796,018</u>		<u>\$ 11,395,885</u>		

9.

Clase de acción:	2009				
	Acciones en circulación	Precio de valuación	Capital contable	(1) Comisión por administración y distribución	
Serie A	200,000	\$ 91.566381	\$ 18,313	0.550%	0.550%
Serie B	106,387,019	91.566380	9,741,474	0.450%	0.450%
	<u>106,587,019</u>		<u>\$ 9,759,787</u>		

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

c) Reestructuración del capital social

En Asamblea General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 30 de marzo de 2009, se acordó la reestructuración del capital social de la Sociedad, mediante la adopción de las siguientes resoluciones:

- Cambio en el valor nominal de las acciones representativas del capital social de cincuenta centavos a cinco pesos, mediante la capitalización de utilidades de ejercicios anteriores por \$479,889.
- Aumento del capital autorizado, sin emisión de acciones, para quedar en \$3,000,000, de los cuales \$10,000 corresponden al capital fijo y \$2,990,000 corresponden a la parte variable, representado por 2,000,000 de acciones serie "A" y 598,000,000 acciones serie "B", respectivamente.
- Conversión de 1,800,000 acciones serie "A" en acciones serie "B", manteniendo con ello el capital social en su parte fija en \$1,000.

d) 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.

e) Restricciones al capital contable

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

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

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

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

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

8. Régimen fiscal

- Impuesto sobre la renta (ISR)

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

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

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

- Impuesto empresarial a tasa única (IETU)

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

9. Utilidad por acción

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

	2010	2009
Utilidad neta según estado de resultados	\$ 1,424,088	\$ 1,619,419
Promedio ponderado de acciones en circulación	107,743,661	106,630,063
Utilidad por acción	<u>\$ 13.217371</u>	<u>\$ 15.187266</u>

11.

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

10. Administración integral de riesgos (información no auditada)

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

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 a 28 días, utilizando 500 escenarios con un intervalo de confianza del 95%, aplicado a la operación diaria de la Sociedad. Al 31 de diciembre de 2010, el valor en riesgo determinado sobre el valor de la cartera total asciende a \$493,368 el cual equivale a 4.33% de dicha cartera.

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

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

b) Del riesgo de crédito

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

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

Al 31 de diciembre de 2010, la exposición al riesgo de crédito calculada por la Sociedad es de \$9,166 que equivale al 0.08% de la cartera de inversiones.


c) Del riesgo de liquidez

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

La Sociedad utiliza un modelo que consiste en analizar los niveles de operación de los spreads observados en los precios de mercado para cada instrumento y a partir de los mismos, obtener indicadores de descuento o castigo (pérdidas potenciales) en caso de estar en la necesidad de liquidar la posición a precios de mercado en una fecha determinada. Al 31 de diciembre de 2010, la exposición al riesgo de liquidez determinada por la Sociedad es de \$124,939, que equivale al 1.10% de la cartera de inversiones.

e) 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.



Ing. Guillermo Robles Gil Orvañanos
Director de la Sociedad

