



## **Misión**

Un Grupo Financiero comprometido con México, integrado con el mejor capital humano y creado para cuidar, así como para hacer crecer de la manera más eficaz el patrimonio de nuestros clientes y socios.

## **Visión**

Ser líderes en el sector financiero de México en crecimiento con rentabilidad, en beneficios de clientes, colaboradores y socios.

## **Valores**

- Compromiso con México
- Visión a largo plazo
- Desarrollo integral del personal
- Integridad
- Austeridad
- Innovación

## **Capacidades Clave**

- Eficiencia operativa
- Estructura delgada con buena comunicación y liderazgo claro
- Apertura y poca burocracia
- Orientación a resultados
- Enfoque claro de negocios
- Selección atinada de riesgos





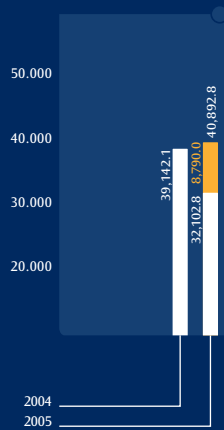


## Índice

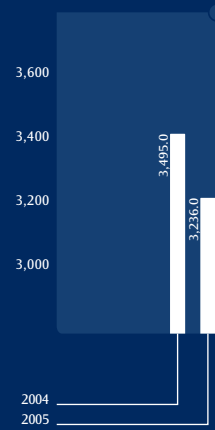
Cifras Relevantes	02
Estructura Corporativa	04
Informe a los accionistas	05
Informe del Comité de Auditoría	07
Integración del Consejo de Administración	09
Directores Generales	09
Currícula de los Consejeros	10
Resultados de Grupo Financiero Inbursa	11
Subsidiarias de <b>Grupo Financiero Inbursa</b>	12
<b>Banco Inbursa</b>	12
<b>Seguros Inbursa y Patrimonial Inbursa</b>	16
<b>Pensiones Inbursa</b>	18
<b>Operadora Inbursa de Sociedades de Inversión</b>	20
<b>Inversora Bursátil</b>	22
<b>Fianzas Guardiania Inbursa</b>	22

# Cifras Relevantes

**Capital Contable<sup>1</sup>**  
(CNBV PCGA MM Ps)

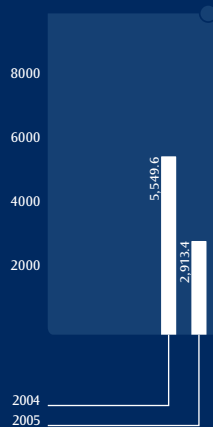


**Capital Contable<sup>2</sup>**  
(US GAAP MM USD)

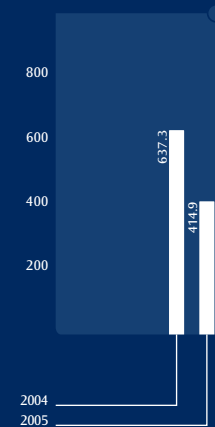


En Mayo de 2005 se realizó un pago de dividendos por 900 MM Ps.  
En junio de 2005 se realizó la escisión de IDEAL por 8,790 MM Ps.  
• Capital GFI • Capital escindido IDEAL

**Utilidad Neta<sup>1</sup>**  
(CNBV PCGA MM Ps)



**Utilidad Neta<sup>2</sup>**  
(US GAAP MM USD)



<sup>1</sup>No incluye interés minoritario  
<sup>2</sup>Todos los montos presentados en estadísticas y bajo US GAAP se refieren a cifras no dictaminadas.

Infraestructura	2004	2005
Clientes	5.8 MM	6.0 MM
Cajeros Automáticos	611	582
Empleados	4,133	4,610
Sucursales	189	205
Fuerza de Ventas	8,805	10,022
Call Centers (Posiciones)	482	826

	Bajo reglas CNBV				Bajo reglas US GAAP <sup>2</sup>			
	2003 MM Ps	2004 MM Ps	2005 MM Ps	% var ( '04 vs '05)	2003 MM USD	2004 MM USD	2005 MM USD	% var ( '04 vs '05)
<b>Activos</b>								
Grupo	77,993	105,496	86,005	-18.5%	9,675	12,117	10,970	-9.5%
Banco Inbursa	65,891	90,093	77,440	-14.0%	6,100	7,771	7,145	-8.1%
Pensiones Inbursa	20,137	23,149	16,165	-30.2%	1,958	2,588	1,731	-33.1%
Seguros y Patrimonial Inbursa	17,025	18,825	21,099	12.1%	1,468	1,692	2,024	19.6%
Operadora Inbursa	445	548	581	6.0%	41	48	55	14.7%
Inversora Bursátil	1,123	1,329	1,700	28.0%	95	115	160	38.4%
Fianzas Guardiana	973	1,193	1,146	-3.9%	77	97	102	5.1%
<b>Capital Contable<sup>1</sup></b>								
Grupo	34,481	39,142	32,103	-18.0%	2,857	3,495	3,236	-7.4%
Banco Inbursa	22,629	23,974	23,885	-0.4%	1,596	1,827	2,063	12.9%
Pensiones Inbursa	6,964	9,748	2,500	-74.4%	668	954	348	-63.5%
Seguros y Patrimonial Inbursa	2,134	2,832	3,147	11.1%	370	487	582	19.5%
Operadora Inbursa	426	502	500	-0.3%	35	44	47	8.0%
Inversora Bursátil	917	1,145	1,444	26.1%	75	99	135	36.8%
Fianzas Guardiana	593	849	787	-7.2%	58	78	78	0.4%
<b>Resultado Neto<sup>1</sup></b>								
Grupo	2,504	5,556	2,914	-47.6%	319	672	419	-37.7%
Banco Inbursa	2,365*	1,357	1,034	-23.8%	115	204	192	-5.9%
Pensiones Inbursa	988	2,729	587	-78.5%	75	276	65	-76.4%
Seguros y Patrimonial Inbursa	176	687	781	13.7%	89	85	105	23.5%
Operadora Inbursa	161	174	219	25.5%	11	17	21	27.9%
Inversora Bursátil	177	359	314	-12.7%	17	36	32	-12.5%
Fianzas Guardiana	163	240	192	-20.2%	10	18	21	16.9%

	INBURSA	Prom. Mdo.
Índice de Capitalización (Banco)	23.3%	14.3%
Cartera Vencida / Cartera Total (Banco)	0.8%	1.8%
Reservas / Cartera Vencida (Banco)	17.1	2.4
Índice Combinado (Seguros y Patrimonial)	93.7%	99.3%
Reservas / Primas (Seguros y Pensiones)	3.16	2.17
Eficiencia * (Banco)	50.4%	69.8%
Eficiencia** (Seguros)	9.6%	9.9%

<sup>1</sup> Las cifras correspondientes al Grupo Financiero y a Banco no incluyen interés minoritario.

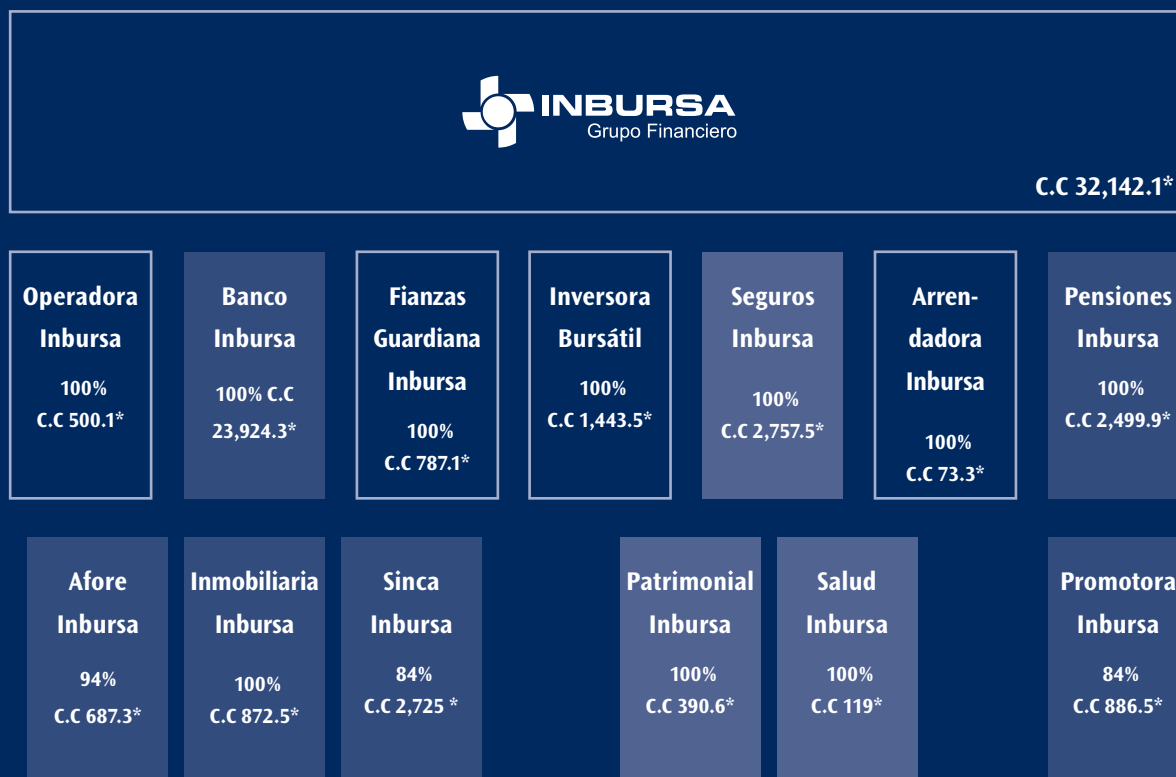
<sup>2</sup> Cifras no auditadas presentadas bajo criterios de contabilidad generalmente aceptados en Estados Unidos de Norteamérica (US GAAP por sus siglas en inglés)

\* Eficiencia se calcula de la siguiente manera:  
Gasto operativo / (Margen Financiero + Otros Ingresos)

\*\* Eficiencia se calcula de la siguiente manera:  
Gasto operativo / Primas Retenidas

Millones de pesos constantes	2004	2005	% var
Activos Administrados	595,094.5	984,702.7	65%
Activos en Custodia	717,463.0	964,790.0	34%

# Estructura Corporativa



\* Montos expresados en MM Ps

# Informe a los accionistas

## ENTORNO ECONÓMICO

Durante 2005, la economía mexicana registró un crecimiento del Producto Interno Bruto de 3.0% en términos reales, comparado con el 4.4% registrado el año anterior. Este crecimiento se registró bajo un entorno macroeconómico de estabilidad y un sector externo muy favorable. Así, la disminución en las tasas de interés contribuyó al incremento en el consumo y la inversión, particularmente en vivienda. Por otra parte, el sector externo, impulsado principalmente por el dinamismo de la economía norteamericana y mayores precios del petróleo, contribuyó a que las exportaciones alcanzaran una cifra récord en el año, llegando a 213 mil millones de dólares. Por su parte, la balanza comercial observó un déficit de 7,558 millones de dólares. Asimismo el envío de remesas aumentó 20% con respecto al del año anterior alcanzando 20 mil millones de dólares.

La implementación de una política monetaria conservadora por parte del banco central, aunado a la revaluación del tipo de cambio contribuyeron a que la inflación al cierre del año, medida a través del cambio en el índice nacional de precios al consumidor publicada por el INEGI, se ubicara en 3.3 %, el nivel más bajo de los últimos 38 años.

La estabilidad financiera en los mercados internacionales sustentados en el crecimiento de la economía global con el favorable desempeño de la economía norteamericana durante el año, la alta liquidez mundial, la inversión extranjera de portafolio y el incremento en el ahorro interno se vieron reflejados en la tendencia a la baja que mantuvieron los niveles de tasas de interés en el país. En este contexto, el riesgo país, conocido como el diferencial de tasas entre los bonos del tesoro estadounidense y bonos soberanos de México, presentó su nivel mas bajo de la historia ubicándose en noviembre de 2005 en 113 puntos base. Por su parte, la tasa de rendimiento de los Certificados de la Tesorería (CETES), disminuyó 89 puntos base al cierre del año comparado con el año anterior, para ubicarse en 8.02%. Esta disminución en tasas de interés contribuyó a que el crédito continuara creciendo a tasas elevadas, el otorgamiento de crédito de la banca comercial al sector privado mostró un incremento del 22.4% en términos reales.

El crecimiento en el ahorro interno del país aunado a la alta liquidez observada en los mercados internacionales durante el año, así como mayor participación de la banca en los distintos sectores económicos, son condiciones que permitirán impulsar el desarrollo de capital físico y humano, mejorando las expectativas de crecimiento para 2006.

## GRUPO FINANCIERO INBURSA

Grupo Financiero Inbursa registró una utilidad neta de 2,913 millones de pesos durante el año comparado con 5,549 millones de pesos del año previo. Este decremento se explica principalmente por las pérdidas registradas por la posición de largo plazo a tasa fija a través de swaps, a pesar del crecimiento operativo registrado en las diferentes subsidiarias del grupo. Adicionalmente, cabe mencionar que durante 2004, se registraron ingresos extraordinarios provenientes principalmente por la reestructura de capital de Grupo Televisión.

En julio de 2005, se concretó la escisión de 8,790 millones de pesos del grupo financiero y la conformación de un nuevo grupo económico orientado al desarrollo del capital físico y humano en México y América Latina denominado Impulsora del Desarrollo y el Empleo de América Latina (IDEAL). Como resultado de ésta, de la creación de reservas y del pago de dividendos de 900 millones de pesos, realizado en mayo de 2005, el capital contable del Grupo Financiero Inbursa se redujo un 18% para ubicarse en 32,103 millones de pesos.

Desde su implementación, la estrategia de venta cruzada de nuestros productos ha reflejado avances significativos, durante el año, la fuerza de ventas se incrementó a 10,022 asesores financieros de 5,285 con los que inicio el programa a fines de 2001. Cabe destacar que el 30% de estos asesores cuentan con clientes con más de 2 productos contratados con el grupo. Por su parte, la cartera de clientes se ubicó en más de 6 millones a finales de 2005.

La cartera de crédito se ubicó en 55,582 millones pesos. Destaca el cambio en la composición en la cartera denominada en moneda nacional que pasó de 60% en 2004 a 72%. El margen financiero tuvo un incremento de más de dos veces comparado con el resultado del año anterior para ubicarse en 3,524 millones de pesos. La cartera vencida por su parte, representó el 0.8% de la cartera total con un saldo en reservas preventivas de 7,450 millones de pesos lo que implica una cobertura a cartera vencida de 17.1 veces.

En captación de menudeo, se alcanzó un saldo de 24 mil millones de pesos, 39.8% mayor que el saldo registrado el año anterior, donde destaca la cuenta Inbursa CT, misma que a cuatro años de su lanzamiento, se consolidó como uno de los productos más exitosos del mercado

alcanzando un saldo de más de 18 mil millones de pesos y con tasas de crecimiento de dos dígitos anuales desde su lanzamiento.

En el negocio de activos administrados destaca el crecimiento registrado en Afore Inbursa tanto en número de clientes como en saldo acumulado de 29.5% y 54.4% respectivamente. Así los fondos de los trabajadores administrados por Afore Inbursa acumularon un saldo de 62,009 millones de pesos al cierre del año, representando el 10.6% del mercado total, 2.5 puntos porcentuales mayor que la participación de mercado de 2004.

En el negocio de seguros, 2005 se caracterizó por una fuerte competencia principalmente en el negocio de autos, sin embargo la amplia gama de productos a precios competitivos y una adecuada selección de riesgos contribuyeron a que Seguros Inbursa alcanzara una cifra record en este nicho de mercado, con más de 403 mil clientes a fines de año.

A 40 años de su fundación y como grupo mexicano, Grupo Financiero Inbursa se ubica como uno de los grupos financieros más sólidos del país. La capacidad para enfrentar nuevos retos, una adecuada selección de riesgos, eficiencia operativa y el servicio a nuestros clientes han sido factores primordiales para la consolidación del Grupo, lo que ha permitido contribuir en el crecimiento del país, generando más y mejores oportunidades de empleo. Esto ha sido posible gracias al talento y trabajo de todos los que, en estos 40 años, han colaborado en esta institución así como la preferencia de nuestros clientes y confianza de nuestros socios.

Finalmente, les confirmamos que la información financiera al 31 de diciembre de 2005 sometida a su aprobación ha sido preparada conforme a las políticas y criterios contables establecidos en las disposiciones legales vigentes y de conformidad con los criterios contables para sociedades controladoras de grupos financieros, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, y reflejan razonablemente la situación financiera de Grupo Financiero Inbursa S.A. de C.V., al 31 de diciembre de 2005.



**Marco Antonio Slim Domit**  
Presidente del Consejo de Administración





México, D.F. a 23 de enero de 2006.

**H. Consejo de Administración**  
**Grupo Financiero Inbursa, S.A. de C.V.**

De conformidad a la fracción Quinta del Artículo 14 Bis 3 de la Ley del Mercado de Valores y dando cumplimiento a las recomendaciones contenidas en el Código de Mejores Prácticas Corporativas, por cuenta del Comité de Auditoría de Grupo Financiero Inbursa, S.A. de C.V. (La "Sociedad") incorporado a las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras de Valores y a Otros Participantes del Mercado de Valores (las "Disposiciones") emitidas por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, nos permitimos informar sobre las actividades que realizamos en el desempeño de nuestras funciones como Comité de Auditoría durante el ejercicio social concluido el 31 de diciembre de 2005.

Con relación a las funciones del Comité de Auditoría de la Sociedad, durante el ejercicio social se llevaron a cabo las siguientes actividades:

- a) Se analizaron los posibles candidatos para auditores externos de la Sociedad, diversas opciones y se recomendaron al Consejo de Administración los candidatos para auditores externos de la Sociedad, incluyendo el alcance de su mandato y las condiciones para su contratación, con la finalidad de llevar a cabo la auditoría contable de la Sociedad.
- b) Se entrevistó a los auditores externos de la sociedad con la finalidad de verificar que cumplieran con los requisitos de la independencia y rotación de su personal.
- c) Se revisaron conjuntamente con los auditores externos de la Sociedad, los análisis y comentarios elaborados durante la auditoría, así como los procedimientos utilizados y el alcance de los mismos, asegurándonos que se realizaran con la mayor objetividad posible y que la información financiera sea útil, oportuna y confiable.
- d) Se colaboró en la supervisión para el cumplimiento de los contratos de auditoría, así como la evaluación de sus resultados.
- e) Se recomendaron al Consejo de la Administración las bases para la elaboración y difusión de la información financiera de la Sociedad, así como los lineamientos generales de control interno.
- f) Se revisaron los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2005, el informe de los auditores, así como las políticas de contabilidad utilizadas en la elaboración de los estados financieros. Después de haber escuchado los comentarios de los auditores externos, quienes son responsables de expresar su opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros y su conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en México, se le recomendó al Consejo de Administración de la Sociedad su aprobación con la finalidad de que dichos estados financieros sean presentados en la Asamblea Anual Ordinaria de Accionistas de la Sociedad.
- g) Se revisaron y analizaron diversas transacciones con partes relacionadas.

En términos de las disposiciones legales vigentes la Administración de la Sociedad tiene la responsabilidad básica de emitir los estados financieros con base a los criterios y prácticas contables establecidos por la Comisión Nacional

Bancaria y de Valores (CNBV), preparar en tiempo y forma la información financiera y la demás información a ser divulgada en el mercado de valores e implementar los sistemas de control interno. En el ejercicio de sus funciones, la Administración se puede apoyar en los comités intermedios designados y en ejercicio de dichas funciones, el Comité de Auditoría ha revisado a nombre del Consejo de Administración, los estados financieros consolidados auditados de la sociedad y subsidiarias al 31 de diciembre de 2005. De dicha revisión incluyó el análisis y aprobación de políticas, procedimientos y prácticas contables de la Sociedad.

Finalmente, manifestamos que hemos revisado los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2005, considerando que los mismos fueron elaborados conforme a las políticas, procedimientos y prácticas contables aplicables a la Sociedad en términos de las disposiciones legales vigentes y de conformidad con criterios contables establecidos por la CNBV y estamos de acuerdo con su contenido toda vez que reflejan razonablemente la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2005.

**Atentamente,**

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'CO H...', is written over a horizontal line. The signature is somewhat stylized and partially obscured by the line.

**Lic. José Kuri Harfush**  
Presidente del Comité de Auditoría  
Grupo Financiero Inbursa, S.A. de C.V.

# Integración del Consejo de Administración

## CONSEJEROS NO INDEPENDIENTES

### Consejeros Propietarios

Carlos Slim Helú (Presidente Honorario Vitalicio)  
 Marco Antonio Slim Domit (Presidente)  
 Eduardo Valdés Acra (Vice-Presidente)

Héctor Slim Seade  
 Arturo Elías Ayub  
 Javier Foncerrada Izquierdo

## CONSEJEROS INDEPENDIENTES

### Consejeros Propietarios

Agustín Franco Macías  
 Claudio X. González Laporte  
 Juan Antonio Pérez Simón  
 David Ibarra Muñoz  
 José Kuri Harfush

Antonio Cosío Pando  
 Ángeles Espinosa Yglesias  
 Guillermo Gutiérrez Saldívar  
 Fernando G. Chico Pardo  
 Laura Diez Barroso Azcárraga

### Comisarios

Propietario  
 Víctor Alberto Tiburcio Celorio

Suplente  
 Esteban Ailloud Peón del Valle

### Secretario

Raúl H. Zepeda Ruiz

### Prosecretario

José Pablo Antón Sáenz Padilla

# Directores Generales

### Grupo Financiero Inbursa

Marco Antonio Slim Domit  
*Ingresó al GFI: 1992*

### Afore Inbursa

Sandra Sosa Nasta  
*Ingresó al GFI: 1996*

### Banco Inbursa

Javier Foncerrada Izquierdo  
*Ingresó al GFI: 1992*

### Fianzas Guardianas Inbursa

Alfredo Ortega Arellano  
*Ingresó al GFI: 1991*

### Inversora Bursátil

Eduardo Valdés Acra  
*Ingresó al GFI: 1986*

### Operadora Inbursa

Guillermo Robles Gil Orvañanos  
*Ingresó al GFI: 1992*

### Pensiones Inbursa

Heriberto Lechuga Anaya  
*Ingresó al GFI: 1975*

### Seguros Inbursa

José A. Morales Morales  
*Ingresó al GFI: 1992*



## Currícula de los Consejeros

### **CARLOS SLIM HELÚ**

Grupo Financiero Inbursa S.A. de C.V. • Presidente Honorario Vitalicio

### **EDUARDO VALDÉS ACRA**

Vicepresidente del Consejo de Administración de Grupo Financiero Inbursa y Director General de Inversora Bursátil, S.A de C.V.

### **ÁNGELES ESPINOSA YGLESIAS**

Museo Amparo • Directora

### **JAVIER FONCERRADA IZQUIERDO**

Banco Inbursa, S.A • Director General

### **DAVID IBARRA MUÑOZ**

Asesor Independiente

### **JUAN ANTONIO PÉREZ SIMÓN**

Teléfonos de México, S.A de C.V • Vicepresidente del Consejo

### **ARTURO ELÍAS AYUB**

Teléfonos de México, S.A de C.V. • Director de Alianzas Estratégicas

### **HÉCTOR SLIM SEADE**

Teléfonos de México, S.A de C.V. • Director de Soporte a la Operación

### **MARCO ANTONIO SLIM DOMIT**

Grupo Financiero Inbursa S.A. de C.V. • Presidente del Consejo de Administración y Director General

### **ANTONIO COSÍO PANDO**

Compañía Industrial de Tepeji del Río, S.A de C.V. • Director General

### **FERNANDO G. CHICO PARDO**

Promecap, S.C. • Presidente

### **AGUSTÍN FRANCO MACÍAS**

Grupo Infra, S.A. de C.V. • Presidente del Consejo

### **CLAUDIO X. GONZÁLEZ LAPORTE**

Kimberly Clark de México, S.A. de C.V. • Director General

### **GUILLERMO GUTIÉRREZ SALDIVAR**

Equipos Mecánicos, S.A. de C.V. • Director General

### **JOSÉ KURI HARFUSH**

Janel, S.A. de C.V. • Director General

### **LAURA DIEZ BARROSO AZCÁRRAGA**

Centro Histórico de la Ciudad de México • Consejera



## Resultados de Grupo Financiero Inbursa

Durante 2005 Grupo Financiero Inbursa registró utilidades por 414.9 millones de dólares bajo criterios contables US GAAP<sup>1</sup>, y de 2,913.4 millones de pesos bajo las reglas de la CNBV, lo que representó un decremento de 35% y 47% respectivamente, si se comparan con los resultados del año anterior. Este decremento se explica principalmente por las pérdidas registradas por la posición de largo plazo a tasa fija a través de swaps que impactaron negativamente los resultados del año, a pesar del crecimiento operativo registrado en las diferentes subsidiarias del grupo. Adicionalmente es importante mencionar que en el tercer trimestre de 2004 se registró un ingreso extraordinario de 2,024.9 millones de pesos proveniente de la valuación de CPO's de Televisa después de la reestructura corporativa de Grupo Televisión.

Al cierre de 2005, el capital contable de Grupo Financiero Inbursa se ubicó en 32,102.8 MM Ps, lo que significó una disminución de 18% comparado con el año anterior. Esta disminución obedece a dos factores principales: 1) la escisión de 8,790 millones de pesos en julio con el fin de crear un nuevo grupo económico dedicado a la realización de inversiones en materia de infraestructura en México y América Latina denominada Impulsora del Desarrollo y el Empleo en América Latina (IDEAL) y 2) El pago de un dividendo equivalente a 900 MM Ps realizado en mayo.

Cabe señalar que los Comités de Prácticas Societarias y Auditoría, designados por la Asamblea de Accionistas, han sesionado trimestralmente realizando en cada caso labores de revisión y supervisión que les compete conforme a su naturaleza y presentando anualmente a este Consejo un reporte de su gestión. Dichos comités han cumplido a satisfacción de este órgano con las funciones para las cuales fueron constituidos conforme a las recomendaciones contenidas en el Código de Mejores Prácticas Corporativas incorporado a las disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores.

*1 Cifras no auditadas presentadas bajo criterios de contabilidad generalmente aceptados en Estados Unidos de Norteamérica (US GAAP por sus siglas en inglés).*

# Banco Inbursa

## US GAAP<sup>1</sup>

Utilidad Neta	Ene-Dic '05	Ene-Dic '04
	MM USD	MM USD
Utilidad Neta CNBV PCGA	95.3	115.6
Ajustes por posición monetaria	57.2	90.9
Ajustes por pasivos diferidos	39.5	(5.2)
Otros	0.3	2.9
Incremento neto	97.1	88.7
Utilidad Neta US GAAP	192.4	204.3

Banco Inbursa registró utilidades por 1,034.4 MM Ps comparado con 1,357.2 MM Ps registrado el año anterior. Este resultado se explica principalmente por el impacto negativo de la posición de largo plazo a tasa fija compensado por un incremento significativo en el margen financiero durante el periodo. La utilidad neta bajo US GAAP fue de 192.4 MM Usd comparado con 204.3 MM Usd del año anterior, la diferencia entre el resultado bajo reglas CNBV y US GAAP se explica principalmente por ajustes en pasivos diferidos y en posición monetaria.

A diciembre de 2005, el margen financiero se ubicó en 3,524.2 MM Ps lo que significó un incremento de 112% del obtenido el año anterior, cabe mencionar que este resultado se alcanzó aún con la disminución de 2.4% de la cartera de crédito y se explica por el cambio en la composición de la cartera denominada en moneda nacional la cual, al cierre de 2005, representó el 72% de la cartera total comparado con un 60% registrado en 2004.

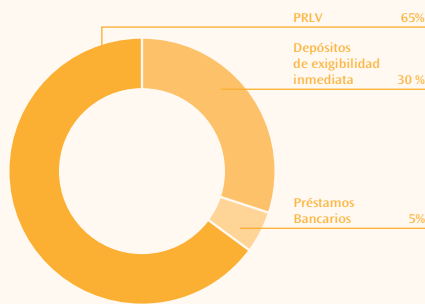
Capital Contable	Ene-Dic 05	Ene-Dic 04
	MM USD	MM USD
Capital Contable CNBV PCGA	2,246.0	2,080.8
Ajustes por Intermediación	0.0	0.0
Impuestos Diferidos	(169.6)	(200.3)
Derivados	4.9	0.0
Otros	(22.0)	(53.5)
Capital Contable US GAAP	2,059.3	1,827.0

El capital contable al cierre de 2005 se ubicó en 2,059.3 millones de dólares bajo US GAAP, mientras que bajo las reglas de la CNBV totalizó 2,246 millones de dólares. La diferencia se explica principalmente por deducciones de impuestos diferidos por 169.6 millones de dólares.

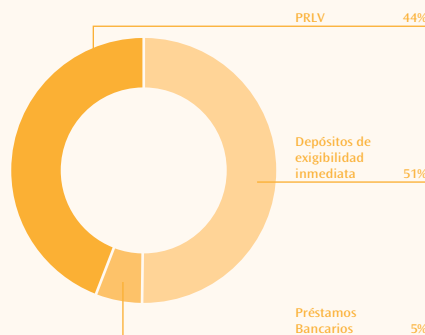
La cartera de crédito de Banco Inbursa mostró un decremento de 2.4% para ubicarse en 55,582.6 millones de pesos al cierre de diciembre de 2005, este resultado se explica por una caída del 4.7% en la cartera de crédito comercial, parcialmente compensada por un incremento significativo en la cartera de crédito al consumo e hipotecario de 18% y 52% respectivamente.

<sup>1</sup> Cifras no auditadas presentadas bajo criterios de contabilidad generalmente aceptados en Estados Unidos de Norte América (US GAAP por sus siglas en inglés).

Captación



2004



2005

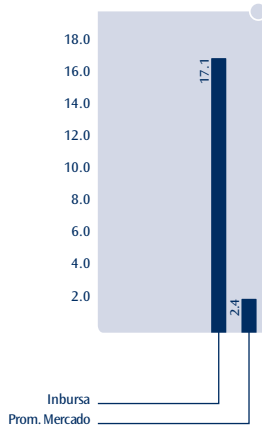
La cartera vencida al cierre del año fue de 435.8 MM Ps lo que representó un índice de cartera vencida de 0.8%, la más baja del mercado. Cabe destacar que tratándose de créditos comerciales, se considera el saldo total del crédito como cartera vencida desde el primer día de incumplimiento.

Durante 2005 se crearon reservas preventivas por 881.0 MM Ps, lo que permitió acumular 7,450 MM Ps, 13.4% más que el año anterior. Esta cifra equivale a una cobertura de 17.1 veces la cartera vencida

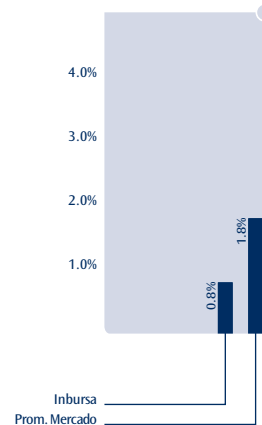
En lo que respecta a la captación, los depósitos de exigibilidad inmediata registraron un crecimiento significativo equivalente al 40% durante el año, llegando así a representar cerca del 51% de la captación total. Este resultado se explica principalmente por un aumento en la captación de la cuenta Inbursa CT para personas físicas la cual representó el 83% del total de estos depósitos.

Banco Inbursa continúa manteniéndose como uno de los bancos mejor capitalizados en el país, con un índice de capitalización de 23.3% que se compara favorablemente con el obtenido por el promedio del mercado, el cual se ubicó en niveles de 14.3%. Este indicador muestra, además de la solidez, la capacidad que tiene Banco Inbursa para participar en el crecimiento del crédito en el mercado mexicano.

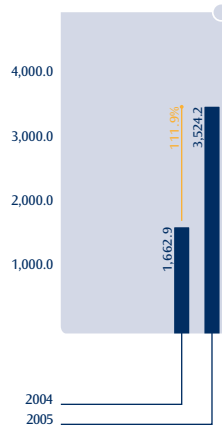
Cobertura



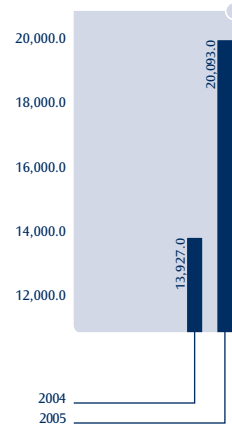
Índice de Morosidad



Margen Financiero (MM Ps)



Captación Menuedo Inbursa CT (MM Ps)



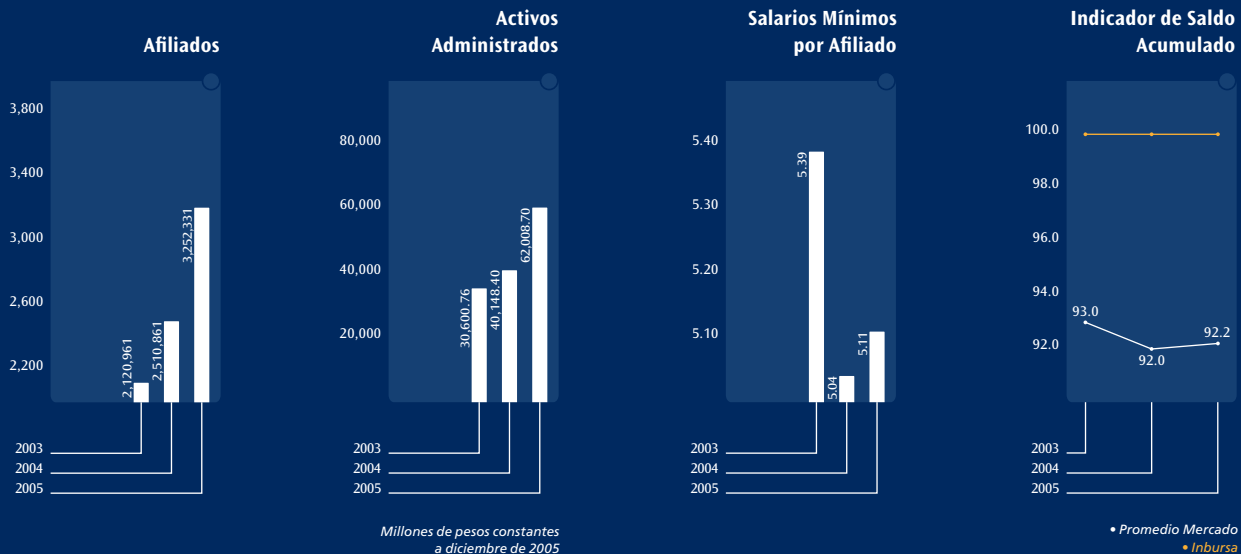
# Afore Inbursa

A finales de 2004, con la intención de disminuir el costo por comisiones de la base de afiliados en el sector, la autoridad realizó un cambio en la regulación relacionado con la afiliación que consiste básicamente, en la facultad para que cualquier afiliado pueda cambiarse de afore siempre y cuando esta nueva afore cuente con un esquema de comisiones más bajo que en la que cotiza actualmente. Dicho cambio regulatorio junto con el incremento en la fuerza de ventas de 8,513 Asesores Financieros en diciembre de 2004 a 10,022 al cierre de 2005 permitió registrar el crecimiento más significativo en el número de afiliados de Afore Inbursa de su historia, llegando así a una base de 3,252,331 afiliados, 29.5% mayor que el registrado el año anterior. Este aumento, en consecuencia, se reflejó en los activos administrados los cuales alcanzaron un nivel de 62,008.7 millones de pesos registrando un incremento de 54.5% durante el año y pasar de una participación de mercado del 8.1% al 10.6%.

En este sentido, el ingreso por comisiones mostró un incremento de 33.5%, para ubicarse en 640.9 millones de pesos. No obstante lo anterior, la utilidad neta de la afore se vio afectada negativamente por el mayor costo de adquisición relacionado con la estrategia comercial de crecimiento. Así, Afore Inbursa alcanzó una utilidad neta de 4.4 millones de pesos comparada con 111 millones en 2004.

Comisiones Equivalentes	
AFORE	%
Inbursa	1.53%
Promedio Mercado	2.82%

Fuente: Consar



El **indicador de Saldo Acumulado**, emitido por la CONSAR en septiembre de 2001, muestra el porcentaje de activos que un afiliado deja de percibir por no estar en la afore con el mejor saldo acumulado por afiliado. Afore Inbursa ha registrado el mejor saldo acumulado por afiliado desde que fue lanzado dicho indicador.



## Sinca Inbursa

Durante 2005 se observó una recomposición dentro del portafolio de inversión de Sinca Inbursa.

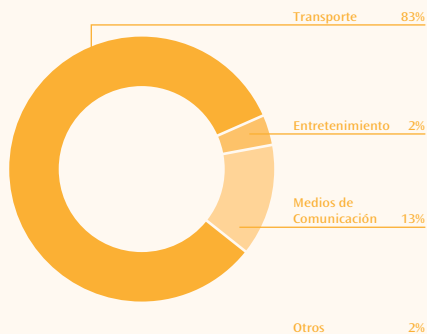
En septiembre se anunció la venta de la participación de la Sinca en CIE Las Américas, transacción que fue valuada en 990 millones de pesos. Por otro lado, en noviembre, se anunció la venta de la participación en Ferrosur, equivalente al 33% de las acciones totales, a Infraestructura y Transportes Ferroviarios S.A. de C.V., subsidiaria de ITM (Infraestructura y Transportes México S.A. de C.V.), quien a su vez es subsidiaria de Grupo México; La transacción fue por un monto de 1,086 millones de pesos. Posteriormente Sinca Inbursa adquirió el 8.3% de ITM, la autorización se encuentra pendiente por parte de la COFECO.

Por último en octubre de 2005, se anunció la participación por el equivalente al 25% del capital en Concesionaria Vuela Compañía de Aviación S.A. de C.V., tenedora de la línea aérea que operará a principios de marzo de 2006 bajo la marca Volaris. Sinca Inbursa acompaña en esta inversión a Grupo Televisa, Grupo TACA y al fondo de inversión Discovery Américas.

De esta forma el portafolio total de inversiones de Sinca Inbursa se ubicó, al cierre de 2005, en 1,625.9 millones de pesos, manteniendo su liderazgo en el mercado y su compromiso con el talento de empresarios mexicanos en la búsqueda continua de oportunidades que le permitan participar en el crecimiento y desarrollo del país, apoyando proyectos con alta rentabilidad.

Las inversiones realizadas por Sinca Inbursa se encuentran registradas a valor de adquisición y su contribución a resultados se realiza a través del método de participación, considerando la amortización, en su caso, del crédito mercantil.

### Inversiones por Sector



# Seguros Inbursa y Patrimonial Inbursa

US GAAP<sup>1</sup>

Utilidad Neta	Ene-Dic '05	Ene-Dic '04	Variación %
	MM USD	MM USD	
Utilidad Neta CNSF GAAP	73.4	59.6	23.1%
Ajustes en reservas	4.6	6.7	-30.7%
Ajustes en inversiones	(48.5)	25.5	-290.5%
Impuestos diferidos	(5.1)	(6.0)	-15.0%
Costo de Adquisición diferido	(17.1)	(3.4)	401.1%
Ajustes en posición monetaria	(36.0)	(45.9)	-21.4%
Otros	133.8	48.6	175.2%
<b>Incremento neto</b>	<b>31.7</b>	<b>25.5</b>	<b>24.4%</b>
<b>Utilidad Neta US GAAP</b>	<b>105.1</b>	<b>85.1</b>	<b>23.5%</b>

Las primas totales combinadas de Seguros Inbursa y Patrimonial Inbursa fueron de 9,156.4 millones de pesos, lo que significó una caída de 2.4% en 2005 si se compara con el año anterior. Esta disminución se explica principalmente por la fuerte competencia en el mercado de autos observada durante el año, misma que repercutió en una disminución en primas en este nicho de mercado del 7.2%. Sin embargo, la oferta de productos a precios competitivos contribuyó a que Seguros Inbursa lograra incrementar en 5.6% la base de clientes para ubicarse en 403 mil automóviles al cierre del año.

En este contexto las líneas de negocio que registraron incrementos importantes en primas fueron Daños, Accidentes y Enfermedades con tasas del 18.1% y 14.6% respectivamente.

Resultado de lo anterior, Seguros Inbursa y Patrimonial Inbursa reportaron utilidades combinadas por 781.0 millones de pesos al final del 2005, 13.7% más que los presentados en 2004. Bajo US GAAP, la utilidad neta de Seguros Inbursa y Patrimonial Inbursa juntas se ubicó en 105.1 millones de dólares, 31.7 millones de dólares mayor que la obtenida bajo las reglas contables de la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas (CNSF). La diferencia entre los resultados en US GAAP y las reglas de la CNSF de 2005 se explica fundamentalmente por la reversión de 138.4 millones de dólares provenientes de reservas patrimoniales y de otros ajustes, así como por deducciones totales por 106.7 millones de dólares resultado de inversiones, impuestos diferidos, costos de adquisición y ajustes en posiciones monetarias.

<sup>1</sup> Cifras no auditadas presentadas bajo criterios de contabilidad generalmente aceptados en Estados Unidos de Norte América (US GAAP por sus siglas en inglés).

	Ene-Dic 05	Ene-Dic 04
	MM USD	MM USD
Capital Contable		
Capital Contable CNSF GAAP	295.9	245.8
Ajustes en activos	50.5	57.9
Costo de Adquisición Diferido	68.3	60.8
Activo Fijo	(41.1)	(35.8)
Otros	23.3	32.9
Ajustes en reservas	444.3	383.7
Impuestos diferidos	(236.8)	(247.4)
Otros	27.6	46.5
Incremento neto	285.6	240.7
Capital Contable US GAAP	581.5	486.5

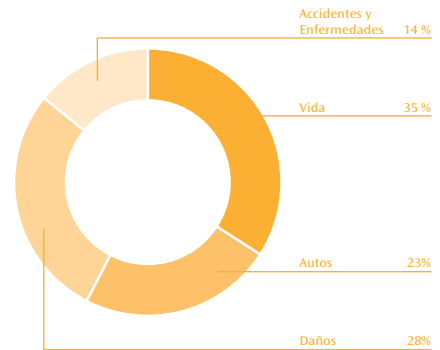
El capital contable combinado de Seguros Inbursa y Patrimonial Inbursa, bajo US GAAP se ubicó en 581.5 millones de dólares comparado con 295.9 millones de dólares obtenidos bajo las reglas de la CNSF. Esta diferencia se explica principalmente por efectos positivos por un total de 522.4 millones de dólares en los rubros de ajustes a activos, reservas y otros, compensado por una deducción de 236.8 millones de dólares producto de ajustes a los impuestos diferidos.

Indicadores Seleccionados	INDICADORES		Prom. Mdo. Dic '05
	Ene-Dic 05	Ene-Dic 04	
Inversiones / Activos	84.2%	90.3%	74.5%
Inversiones / Reservas	1.08	1.41	0.98
Reservas / Primas	3.16	2.72	2.17
Índice Combinado	93.7%	91.7%	99.3%

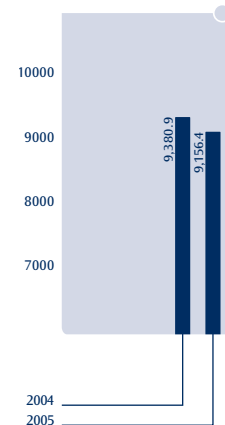
Incluye Patrimonial Inbursa

El índice combinado de ambos negocios de seguros, es decir, el costo de operación, adquisición y siniestralidad en relación con las primas retenidas fue de 93.7%, comparado con 91.7% registrado el año anterior.

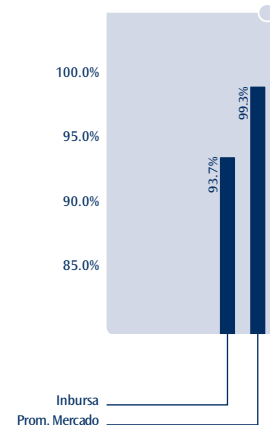
### Desglose de Primas Totales por Línea de Negocio (2005)



### Primas Totales<sup>1</sup>



### Índice Combinado<sup>1</sup>



1. Incluyen Seguros y Patrimonial

# Pensiones Inbursa

## US GAAP<sup>1</sup>

	Ene-Dic'05	Ene-Dic'04
	MM USD	MM USD
Utilidad Neta CNSF GAAP	55.2	236.4
Ajustes en reservas	6.2	3.0
Ajustes en inversiones	9.6	(205.3)
Impuestos diferidos	(18.2)	97.3
Costo de Adquisición diferido	0.1	(12.2)
Ajustes en posición monetaria	45.3	62.8
Otros	(32.8)	94.1
Incremento neto	10.1	39.8
Utilidad Neta US GAAP	65.3	276.2

Para el cierre del año 2005, Pensiones Inbursa reportó utilidades por 586.7 millones de pesos, comparados con 2,723.1 millones de pesos registrados el año anterior, esta disminución se explica principalmente por una menor contribución en resultados de subsidiarias derivado de la escisión de IDEAL en junio de 2005. Como resultado de esta escisión el capital contable de Pensiones Inbursa disminuyó de 9,748.3 millones de pesos a 2,499.9 millones de pesos.

	Ene-Dic 05	Ene-Dic 04
	MM USD	MM USD
Capital Contable		
Capital Contable CNSF GAAP	235.1	846.1
Ajustes en Inversiones	132.8	376.1
Ajustes en Reservas	175.4	157.9
Impuestos Diferidos	(94.2)	(194.6)
Otros	(101.1)	(231.4)
Utilidad Neta	112.9	108.0
Capital Contable US GAAP	348.0	954.1



Por su parte, el capital contable de Pensiones Inbursa se ubicó en 348 millones de dólares bajo US GAAP comparado con 235.1 millones de dólares obtenidos bajo las reglas de la CNSF. Efectos positivos en los ajustes a inversiones y reservas por un monto de 308.2 millones de dólares compensado por deducciones equivalentes a 195.3 millones de dólares provenientes de ajustes en impuestos diferidos y otros ajustes explican esta diferencia.

También cabe señalar que en julio de 2004 se obtuvo un ingreso extraordinario por 2,025 millones de dólares proveniente de la reestructura de Grupo Televisión.

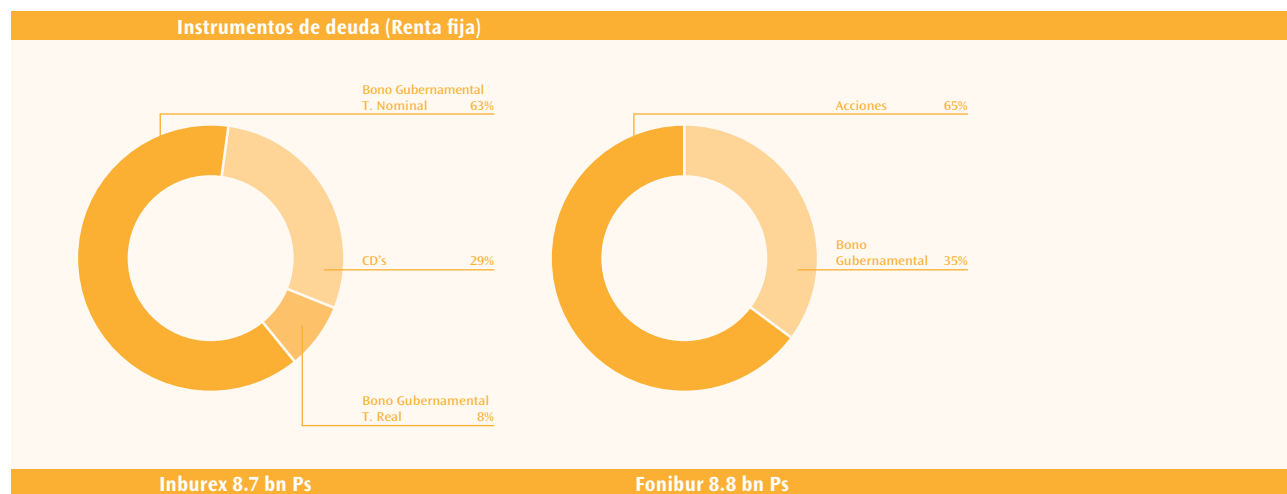
El capital contable de Pensiones Inbursa ascendió a 2,499.9 millones de pesos, 7,248.4 millones de pesos menos respecto al nivel registrado en 2004, sin embargo, esta disminución se deriva de la escisión de IDEAL realizada en el tercer trimestre de 2005.

MM Ps	12M04	12M05
Primas Totales	577.2	563.6
Reservas	230.4	251.5
Costo de Adquisición	49.5	(19.2)
Utilidad Técnica	(460.2)	(455.9)
Resultado de Inversiones	1,020.2	985.3
Repomo	(482.1)	(723.7)
Part. de Subsidiarias*	294.3	2,364.9
Utilidad Neta	586.7	2,723.1
<b>Activos</b>	<b>16,164.5</b>	<b>23,148.8</b>
<b>Inversiones</b>	<b>16,043.8</b>	<b>22,874.0</b>
<b>Reservas</b>	<b>13,500.4</b>	<b>13,258.8</b>
<b>Capital Contable</b>	<b>2,499.9</b>	<b>9,748.3</b>

\* Promotora Inbursa

# Operadora Inbursa

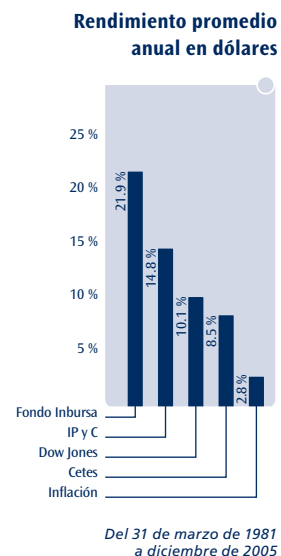
Los fondos administrados por Operadora Inbursa alcanzaron los 30,186 millones de pesos al cierre de 2005, un incremento del 21% con respecto a 2004.

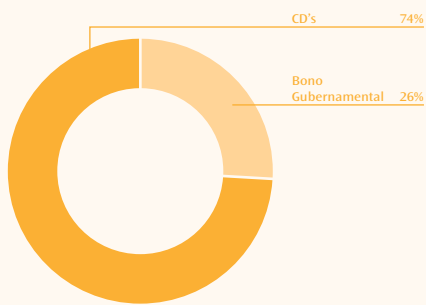


El fondo de inversión en instrumentos de deuda (INBUREX), el cual ascendió a 8,735 millones de pesos, presentó rendimientos anuales de 9.01%, 216 puntos base mayor que el promedio del mercado.

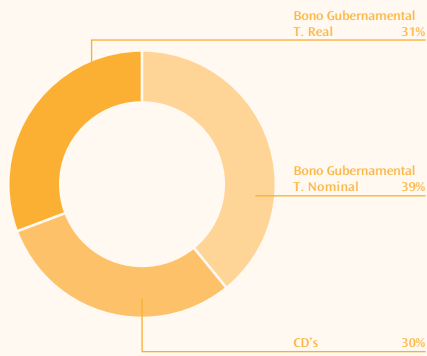
Por otra parte, el fondo de renta variable de Operadora Inbursa (FONIBUR), con un portafolio equivalente a 8,844 millones de pesos, presentó rendimientos anuales de 24.7%, lo que representó una diferencia de 419 puntos base con el registrado por el promedio del mercado.

Rendimiento Anualizado de enero a diciembre de 2005		
FONDO	Rendimiento Anualizado	
	Inbursa	Prom. Mcdto
DINBUR	8.56%	5.62%
INBUREX	9.01%	6.85%
INBURSA	20.41%	20.51%
FONIBUR	24.70%	20.51%
IGLOBAL	32.26%	20.51%

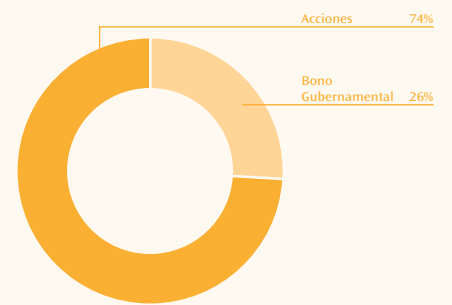




Fondo Inbursa 9.2 bn Ps



Dinbur 3.4 bn Ps



IGLOBAL 4.3 bn Ps



## Inversora Bursátil

Inversora Bursátil registró utilidades por 313 millones de pesos durante 2005, comparado con 359.3 del año anterior, sin embargo, en 2004 tuvo una importante participación en dos de las reestructuras corporativas más importantes de los últimos años que se han llevado a cabo en el país (ICA y Desc).

Inversora Bursátil colocó durante 2005 un total de 91,790 millones de pesos en Certificados Bursátiles de corto plazo, 3,609 millones de pesos en Certificados Bursátiles de largo plazo y 47,771 millones en papel comercial.

Los activos en custodia registraron un incremento equivalente al 34.7% para ubicarse en 964.8 miles de millones de pesos.

El capital contable de Inversora Bursátil mostró un incremento de 27% en este año, no obstante el pago de dividendos por 10 millones de pesos para pasar de 1,144.9 millones de pesos en 2004 a 1,443.5 millones en 2005

## Fianzas Guardianas Inbursa

Durante 2005 Fianzas Guardianas Inbursa reportó primas por 446.2 millones de pesos a finales de 2005, 60.2 millones mayores a los registrados en 2004, los cuales ascendieron a 386 millones de pesos.

Fianzas Guardianas Inbursa reportó en 2005 utilidades por 191.6 millones de pesos comparado con 240.2 millones de pesos obtenidos en el mismo periodo del año anterior.





**+ INBURSA**

A black and white photograph of a modern building with a large sign that reads '+ INBURSA'. The building has a glass facade and a prominent overhanging section. The sky is cloudy, and the foreground is a paved plaza.

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004

**Contenido**

Dictamen de los auditores independientes	26
Dictamen del comisario	27
Estados financieros auditados	28
Balances generales consolidados	
Estados consolidados de resultados	
Estados consolidados de variaciones en el capital contable	
Estados consolidados de cambios en la situación financiera	



**DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

H. Asamblea General de Accionistas de  
Grupo Financiero Inbursa, S.A. de C.V. y subsidiarias

Hemos examinado los balances generales consolidados de Grupo Financiero Inbursa, S.A. de C.V. y subsidiarias, al 31 de diciembre de 2005 y 2004, y los estados consolidados de resultados, de variaciones en el capital contable y de cambios en la situación financiera que les son relativos por los ejercicios terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la Administración de Grupo Financiero Inbursa, S.A. de C.V. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos con base en nuestras auditorías.

Nuestros exámenes fueron realizados 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 consolidados no contienen errores importantes y de que están preparados de conformidad con los criterios contables establecidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores aplicables a las sociedades controladoras de grupos financieros. La auditoría consiste en el examen, con base en pruebas selectivas, de la evidencia que soporta 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 consolidados tomados en su conjunto. Consideramos que nuestros exámenes proporcionan una base razonable para sustentar nuestra opinión.

Como se explica en la Nota 2, Grupo Financiero Inbursa, S.A. de C.V. y subsidiarias está obligado a preparar y presentar sus estados financieros consolidados de conformidad con los criterios contables para sociedades controladoras de grupos financieros, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, los cuales, en los casos que se mencionan en dicha Nota, difieren de los principios de contabilidad generalmente aceptados en México, emitidos por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados antes mencionados, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera consolidada de Grupo Financiero Inbursa, S.A. de C.V. y subsidiarias, al 31 de diciembre de 2005 y 2004, y los resultados consolidados de sus operaciones, las variaciones en el capital contable y los cambios en la situación financiera, por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con los criterios contables para sociedades controladoras de grupos financieros, establecidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

**Mancera, S.C.**

C.P.C. José Luis García Ramírez

México, D.F.,  
28 de febrero de 2006

## DICTAMEN DEL COMISARIO

H. Asamblea General de Accionistas de  
Grupo Financiero Inbursa, S.A. de C.V.

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 Grupo Financiero Inbursa, S.A. de C.V., rindo a ustedes mi informe sobre los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2005, que presentan a ustedes el Consejo de Administración.

Asistí, o en mi ausencia asistió mi suplente, 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.

Como se explica en la Nota 2, Grupo Financiero Inbursa, S.A. de C.V., está obligado a preparar y presentar los estados financieros con base en los criterios contables para sociedades controladoras de grupos financieros, establecidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, los cuales, en los casos que se mencionan en dicha Nota, difieren de los principios de contabilidad generalmente aceptados en México, emitidos por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos.

En mi opinión, los criterios contables y de información empleados por Grupo Financiero Inbursa, S.A. de C.V. y considerados por los administradores para preparar los estados financieros consolidados 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 consolidados antes mencionados reflejan en forma veraz, razonable y suficiente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera consolidada de Grupo Financiero Inbursa, S.A. de C.V., al 31 de diciembre de 2005, los resultados consolidados de sus operaciones, las variaciones en el capital contable y los cambios en la situación financiera por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los criterios contables para sociedades controladoras de grupos financieros, establecidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

**C.P.C. Alberto Tiburcio Celorio**

Comisario

México, D.F.,  
28 de febrero de 2006

## GRUPO FINANCIERO INBURSA, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS

## Balances generales consolidados

(Cifras en millones de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2005)

(Notas 1 y 2)

Al 31 de diciembre de	2005	2004
<b>Activo</b>		
<b>Disponibilidades (Nota 6)</b>	\$ 12,848	\$ 10,218
<b>Inversiones en valores (Nota 7)</b>		
Títulos para negociar	5,271	18,249
Títulos disponibles para la venta	-	2
Títulos conservados al vencimiento	3,236	3,277
	8,507	21,528
<b>Operaciones con valores y derivadas</b>		
Saldos deudores en operaciones de reporto (Nota 8)	151	21
Operaciones con instrumentos financieros derivados (Nota 9)	3,864	1,465
	4,015	1,486
<b>Cartera de crédito vigente (Nota 10)</b>		
Créditos comerciales	49,504	51,947
Créditos a entidades financieras	1,085	833
Créditos al consumo	3,429	2,962
Créditos a la vivienda	858	588
Créditos a entidades gubernamentales		
Total cartera de crédito vigente	54,876	56,330
<b>Cartera de crédito vencida (Nota 10)</b>		
Créditos comerciales	295	331
Créditos a entidades financieras	-	-
Créditos al consumo	88	7
Créditos a la vivienda	53	10
Total cartera de crédito vencida	436	348
Total cartera de crédito	55,312	56,678
Estimación preventiva para riesgos crediticios (Nota 11)	(7,450)	(6,542)
Cartera de crédito (Neto)	47,862	50,136
<b>Otras cuentas por cobrar (Neto) (Nota 12)</b>	1,718	3,270
<b>Bienes adjudicados</b>	26	20
<b>Inmuebles, mobiliario y equipo (Neto) (Nota 13)</b>	852	667
<b>Inversiones permanentes en acciones (Notas 3 y 14)</b>	9,578	17,135
<b>Otros activos, cargos diferidos e intangibles (Neto) (Nota 15)</b>	599	604
<b>Total activo</b>	\$ 86,005	\$ 105,064

Al 31 de diciembre de	2005	2004
<b>Pasivo</b>		
<b>Captación tradicional (Nota 16)</b>		
Depósitos de exigibilidad inmediata	\$ 24,125	\$ 17,176
Depósitos a plazo	22,116	37,820
	<b>46,241</b>	<b>54,996</b>
<b>Préstamos interbancarios y de otros organismos (Nota 17)</b>		
De exigibilidad inmediata		
De corto plazo	1,197	1,365
De largo plazo	947	1,531
	<b>2,144</b>	<b>2,896</b>
<b>Operaciones con valores y derivadas</b>		
Saldos acreedores en operaciones de reporto (Nota 8)	151	21
Operaciones con instrumentos derivados (Nota 9)	1,230	734
	<b>1,381</b>	<b>755</b>
<b>Otras cuentas por pagar</b>		
ISR y PTU por pagar (Nota 18)	336	95
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar (Nota 19)	2,779	6,392
	<b>3,115</b>	<b>6,487</b>
<b>Impuestos diferidos (Neto) (Nota 20)</b>	<b>981</b>	<b>898</b>
Créditos diferidos	1	1
<b>Total pasivo</b>	<b>53,863</b>	<b>66,033</b>
<b>Capital contable (Nota 21)</b>		
<b>Capital contribuido</b>		
Capital social	12,987	13,403
Prima en venta de acciones	595	915
	<b>13,582</b>	<b>14,318</b>
<b>Capital ganado</b>		
Reservas de capital	2,763	3,349
Resultado de ejercicios anteriores	23,944	32,191
Exceso o (insuficiencia) en la actualización del capital	(10,035)	(15,423)
Resultado por tenencia de activos no monetarios por valuación de inversiones permanentes en acciones	(1,064)	(980)
Resultado neto	2,913	5,527
	<b>18,521</b>	<b>24,664</b>
<b>Interés minoritario al capital contable</b>	<b>39</b>	<b>49</b>
<b>Total capital contable</b>	<b>32,142</b>	<b>39,031</b>
<b>Total pasivo y capital contable</b>	<b>\$ 86,005</b>	<b>\$ 105,064</b>

## Cuentas de orden (Nota 26)

Al 31 de diciembre de

2005

2004

**Operaciones por cuenta de terceros**

Clientes cuentas corrientes

Bancos de clientes

\$ 1 \$ 2

Liquidación de operaciones de clientes

(124) (122)

(123) (120)

Valores de clientes

Valores de clientes recibidos en custodia

964,790 713,464

Valores y documentos recibidos en garantía

956 1,055

965,746 714,519

Operaciones por cuenta de clientes

Operaciones de reporto de clientes

57,530 47,469

**Totales por cuenta de terceros**

\$ 1,023,153 \$ 761,868

**Operaciones por cuenta propia**

Cuentas de registro propias

Apertura de créditos irrevocables

\$ 2,804 \$ 3,303

Bienes en fideicomiso o mandato

197,390 181,649

Bienes en custodia o en administración

787,312 592,653

Otras obligaciones contingentes

388 7,146

Valores de la sociedad entregados en custodia

1,418 1,145

989,312 785,896

Operaciones de reporto

Títulos a recibir por reporto

108,373 82,099

Acreedores por reporto

(108,391) (82,092)

(18) 7

Deudores por reporto

108,391 44,779

Títulos a entregar por reporto

(108,373) (44,785)

18 (6)

**Totales por cuenta propia**

\$ 989,312 \$ 785,897

Nota: Capital histórico al 31 de diciembre de 2005 y 2004, es de \$ 2,594 y \$ 3,000 respectivamente.

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

Los presentes balances generales consolidados con los de las entidades financieras y demás sociedades que forman parte del grupo financiero que son susceptibles de consolidarse, se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad para Sociedades Controladoras de Grupos Financieros, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por el artículo 30 de la Ley para Regular las Agrupaciones Financieras, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las operaciones efectuadas por la Sociedad Controladora y las entidades financieras y demás sociedades que forman parte del grupo financiero que son susceptibles de consolidarse 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 consolidados, fueron aprobados por el Consejo de Administración, bajo la responsabilidad de los funcionarios que los suscriben.

Lic. Marco Antonio Slim Domit  
Director General

C.P. Francisco Díaz Bocanegra  
Director de Administración

C.P. Raúl Reynal Peña  
Director de Contraloría

C.P. Federico Loaiza Montaña  
Director de Auditoría

## GRUPO FINANCIERO INBURSA, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS

## Estados consolidados de resultados

Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2005 y 2004

(Cifras en millones de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2005) (Notas 1 y 2)

	2005	2004
Ingresos por intereses	\$ 16,985	\$ 11,097
Gastos por intereses	13,157	8,365
Resultado por posición monetaria, neto (margen financiero)	(640)	(1,032)
<b>Margen financiero (Nota 24)</b>	<b>3,188</b>	<b>1,700</b>
Estimación preventiva para riesgos crediticios (Nota 11)	1,289	1,314
<b>Margen financiero ajustado por riesgos crediticios</b>	<b>1,899</b>	<b>386</b>
Comisiones y tarifas cobradas	1,776	1,763
Comisiones y tarifas pagadas	(126)	(84)
Resultado por intermediación (Nota 25)	(170)	1,978
	1,480	3,657
<b>Ingresos totales de la operación</b>	<b>3,379</b>	<b>4,043</b>
Gastos de administración y promoción	2,126	1,779
<b>Resultado de la operación</b>	<b>1,253</b>	<b>2,264</b>
Otros productos	508	249
Otros gastos	323	198
	185	51
<b>Resultado antes de ISR y PTU</b>	<b>1,438</b>	<b>2,315</b>
ISR y PTU causado (Nota 18)	(491)	(266)
ISR y PTU diferido (Nota 20)	(133)	(615)
	(624)	(881)
<b>Resultado antes de participación en subsidiarias y asociadas</b>	<b>814</b>	<b>1,434</b>
Participación en el resultado de subsidiarias y asociadas (Nota 14)	2,071	4,021
<b>Resultado por operaciones continuas</b>	<b>2,885</b>	<b>5,455</b>
Operaciones discontinuas, partidas extraordinarias y cambios en políticas contables (Nota 20)	28	78
<b>Resultado neto consolidado</b>	<b>2,913</b>	<b>5,533</b>
Interés minoritario	-	6
<b>Resultado neto</b>	<b>\$ 2,913</b>	<b>\$ 5,527</b>

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

Los presentes estados consolidados de resultados con los de las entidades financieras y demás sociedades que forman parte del grupo financiero que son susceptibles de consolidarse, se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad para Sociedades Controladoras de Grupos Financieros emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por el artículo 30 de la Ley para Regular las Agrupaciones Financieras, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los ingresos y egresos derivados de las operaciones efectuadas por la Sociedad Controladora y las entidades financieras y demás sociedades que forman parte del grupo financiero que son susceptibles de consolidarse por los períodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

Los presentes estados consolidados de resultados, fueron aprobados por el Consejo de Administración, bajo la responsabilidad de los funcionarios que los suscriben.

Lic. Marco Antonio Slim Domit  
Director General

Lic. Francisco Díaz Bocanegra  
Director de Administración

C.P. Raúl Reynal Peña  
Director de Contraloría

C.P. Federico Loaiza Montaña  
Director de Auditoría

## Estados consolidados variaciones en el capital contable

Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2005 y 2004 (Cifras en millones de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2005)

(Notas 1, 2, 21 y 22)

Concepto	Capital contribuido		Capital ganado
	Capital social	Prima en venta de acciones	Reservas de capital
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2003</b>	\$ 13,403	\$ 915	\$ 3,264
<b>Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas</b>			
Aplicación de la utilidad del ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2003 a utilidades retenidas e incremento a la reserva para adquisición de acciones propias			85
Decreto de dividendos según acuerdo de la sesión del Consejo de Administración, celebrada el 14 de abril de 2004			
<b>Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral (Nota 22)</b>			
<b>Utilidad Integral</b>			
Corrección al resultado de subsidiarias del año anterior			-
Resultado neto			
Resultado por tenencia de activos no monetarios por valuación de inversión permanente en acciones			
Interés minoritario			
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2004</b>	13,403	915	3,349
<b>Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas</b>			
Aplicación de la utilidad del ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2004 a utilidades			
Decreto de dividendos según acuerdo de Asamblea General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 13 de abril de 2005			
Efectos de escisión según acuerdo de la Asamblea			
Extraordinaria de Accionistas del 25 de mayo de 2005 (Nota 14)	(416)	(320)	(586)
<b>Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral (Nota 22)</b>			
<b>Utilidad Integral</b>			
<b>Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral (Nota 22)</b>			
<b>Utilidad Integral</b>			
Resultado neto			
Resultado por tenencia de activos no monetarios por valuación de inversión permanente en acciones			
Interés minoritario			
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2005</b>	\$ 12,987	\$ 595	\$ 2,763

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

Los presentes estados consolidados de variaciones en el capital contable con los de las entidades financieras y demás sociedades que forman parte del grupo financiero que son susceptibles de consolidarse, se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad para Sociedades Controladoras de Grupos Financieros, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por el artículo 30 de la Ley para Regular las Agrupaciones Financieras, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los movimientos en las cuentas de capital contable derivados de las operaciones efectuadas por la Sociedad Controladora y las entidades financieras y demás sociedades que forman parte de grupo financiero que son susceptibles de consolidarse hasta las fechas arriba mencionadas, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.



Resultado de ejercicios anteriores	Exceso o (insuficiencia) en la actualización del capital contable	Resultado por tenencia de activos no monetarios	Resultado neto	Interés minoritario al capital contable	Total capital contable
\$ 30,741	\$ (15,423)	\$ (1,054)	\$ 2,494	\$ 43	\$ 34,383
2,409			(2,494)		
(959)					(959)
-			5,527		-
		74			74
				6	6
32,191	(15,423)	(980)	5,527	49	39,031
5,527			(5,527)		
(918)					(918)
(12,856)	5,388	(130)			(8,920)
	2,913		2,913		
		46			46
				(10)	(10)
\$ 23,944	\$ (10,035)	\$ (1,064)	\$ 2,913	\$ 39	\$ 32,142

Los presentes estados consolidados de variaciones en el capital contable, fueron aprobados por el Consejo de Administración, bajo la responsabilidad de los funcionarios que los suscriben.

Lic. Marco Antonio Slim Domit  
Director General

C.P. Francisco Díaz Bocanegra  
Director de Administración

C.P. Raúl Reynal Peña  
Director de Contraloría

C.P. Federico Loaiza Montaño  
Director de Auditoría

## Estados consolidados de cambios en la situación financiera

Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2005 y 2004

(Cifras en millones de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2005) (Notas 1 y 2)

	2005	2004
<b>Actividades de operación</b>		
Resultado neto	\$ 2,913	\$ 5,527
<b>Partidas aplicadas a resultados que no (generaron) o requirieron la utilización de recursos propios</b>		
Depreciación y amortización	205	166
Amortización del crédito mercantil	-	44
Impuestos diferidos del ejercicio	133	615
Estimación preventiva para riesgos crediticios	1,289	1,314
Resultados por valuación a mercado no realizados	(548)	(657)
Participación en resultados de subsidiarias	(2,071)	(4,021)
Operaciones discontinuadas, partidas extraordinarias y cambios en políticas contables	(28)	(78)
	<b>1,893</b>	<b>2,910</b>
<b>Cambios en partidas relacionadas con la operación</b>		
Incremento en la cartera crediticia	985	(10,046)
(Incremento) en las operaciones de tesorería	13,412	(9,302)
(Incremento) en las operaciones con instrumentos financieros derivados con fines de negociación	(1,903)	-
(Incremento) en la captación tradicional	(8,755)	20,537
(Disminución) incremento en préstamos de bancos	(752)	(2,242)
Otras cuentas por cobrar; bienes adjudicados; otros activos; cargos diferidos; otras cuentas por pagar y créditos diferidos	(1,653)	2,119
Impuestos diferidos	(78)	(30)
Recursos generados por la operación	<b>3,149</b>	<b>3,946</b>
<b>Actividades de financiamiento</b>		
Efecto de escisión	(8,920)	
Pago de dividendos	(918)	(959)
Recursos (utilizados) en actividades de financiamiento	<b>(9,838)</b>	<b>(959)</b>
<b>Actividades de inversión</b>		
Disminución (incremento) de activo fijo y de inversiones permanentes en acciones	9,319	48
Recursos generados (utilizados) en por actividades de inversión	<b>9,319</b>	<b>48</b>
<b>Aumentos de efectivo y equivalentes</b>	<b>2,630</b>	<b>3,035</b>
<b>Efectivo y equivalentes al principio del período</b>	<b>10,218</b>	<b>7,183</b>
<b>Efectivo y equivalentes al final del período</b>	<b>\$ 12,848</b>	<b>\$ 10,218</b>

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

Los presentes estados consolidados de cambios en la situación financiera con los de las entidades financieras y demás sociedades que forman parte del grupo financiero que son susceptibles de consolidarse, se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad para Sociedades Controladoras de Grupos Financieros, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por el artículo 30 de la Ley para Regular las Agrupaciones Financieras, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los orígenes y aplicaciones de efectivo derivados de las operaciones efectuadas por la Sociedad Controladora y las entidades financieras y demás sociedades que forman parte del grupo financiero que son susceptibles de consolidarse 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 consolidados de cambios en la situación financiera, fueron aprobados por el Consejo de Administración, bajo la responsabilidad de los funcionarios que los suscriben.

Lic. Marco Antonio Slim Domit  
Director General

Lic. Francisco Díaz Bocanegra  
Director de Administración

C.P. Federico Loaiza Montaño  
Director de Auditoría

C.P. Raúl Reynal Peña  
Director de Contraloría

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004

(Cifras en millones de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2005)

**I. Marco de operaciones y eventos relevantes****a) Marco de operaciones**

Grupo Financiero Inbursa, S.A. de C.V. (el Grupo), opera de conformidad con los ordenamientos de la Ley para Regular las Agrupaciones Financieras, las Reglas Generales para la Constitución y Funcionamiento de Grupos Financieros, así como de las disposiciones emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV). Su actividad principal es adquirir y administrar acciones con derecho a voto, emitidas por las empresas integrantes del Grupo, que representen por lo menos el 51% del capital pagado de cada una de dichas entidades.

De conformidad con la Ley para Regular Agrupaciones Financieras, el Grupo responde subsidiaria e ilimitadamente de las obligaciones y pérdidas de sus subsidiarias (Nota 28).

Los estados financieros que se acompañan presentan información consolidada, de conformidad con las disposiciones de la CNBV aplicables a las sociedades controladoras de grupos financieros.

El Grupo no cuenta con personal propio; la administración y control de sus operaciones se realiza a través de contratos de prestación de servicios establecidos con sus compañías filiales.

Los nombres y actividades de las empresas en las cuales el Grupo Financiero Inbursa, S.A. de C.V. es accionista mayoritario, se señalan a continuación, agrupadas por autoridad que las regula:

**I. Reguladas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV)****• Arrendadora Financiera Inbursa, S.A. de C.V.**

Es una Organización Auxiliar del Crédito que opera de conformidad con los ordenamientos de la Ley General de Organizaciones y Actividades Auxiliares del Crédito, así como por las normas dictadas por la CNBV. Su actividad principal es otorgar en arrendamiento financiero y puro toda clase de bienes muebles e inmuebles, en los términos de dicha ley y ordenamientos.

**• Banco Inbursa, S.A.**

Institución de banca múltiple, que opera de conformidad con los ordenamientos de la Ley de Instituciones de Crédito. Sus actividades principales consisten en la prestación del servicio de banca y crédito y operar como institución fiduciaria.

**• Inversora Bursátil, S.A. de C.V.**

Sociedad que opera de conformidad con los ordenamientos de la Ley del Mercado de Valores, su actividad principal es actuar como intermediario bursátil en los mercados de valores y de divisas.

**• Operadora Inbursa de Sociedades de Inversión, S.A. de C.V.**

Es una Sociedad que opera de conformidad con los ordenamientos de la Ley de Sociedades de Inversión, la Ley General de Sociedades Mercantiles, así como de las normas dictadas por la CNBV. Sus actividades principales tienen por objeto la prestación de servicios administrativos, de distribución y recompra de acciones y de manejo de la cartera de las sociedades de inversión que administra.

**II. Reguladas por la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas (CNSF)****• Seguros Inbursa, S.A.**

Su objeto social comprende la venta de seguros en los ramos de incendio, automóviles, marítimo y transportes, responsabilidad civil y riesgos profesionales, agrícola, diversos, vida individual, grupo y colectivo y accidentes y enfermedades. Asimismo, está autorizada para realizar operaciones de reaseguro y reafianzamiento tomado.

**• Fianzas Guardianas Inbursa, S.A.**

Es una sociedad mercantil autorizada por el Estado, cuyo objeto específico es comprometerse a título oneroso a cumplir obligaciones de contenido económico, contraídas por personas físicas o morales ante otras personas físicas o morales privadas o públicas. La Institución es responsable del pago por las reclamaciones que se deriven de las fianzas otorgadas.

**• Pensiones Inbursa, S.A.**

Su objeto social comprende la venta de seguros de vida para operar exclusivamente como institución de seguros especializada en operaciones de pensiones derivadas de las leyes de seguridad social; practicar funciones de reaseguro, coaseguro y contraseguro.

**III. Otras compañías****• Out Sourcing Inburnet, S.A. de C.V.**

Compañía que tiene por objeto la prestación de servicios profesionales en las áreas administrativas, contables, de informática y gerenciales, que se proporcionan exclusivamente a compañías afiliadas.

**• Asesoría Especializada Inburnet, S.A. de C.V.**

Compañía que se dedica a la prestación de servicios de promoción para la venta de productos financieros ofrecidos exclusivamente por las entidades que integran el Grupo Financiero Inbursa, S.A. de C.V.

**b) Eventos relevantes**

Durante el ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2005 y 2004, se presentaron los siguientes eventos relevantes:

**Ejercicio de 2005****a) Operación de escisión**

En agosto de 2005, el Grupo, concluyó una reestructura corporativa en la cual escindió su inversión en diversas subsidiarias creando un nuevo grupo económico dedicado a la realización de inversiones en materia de infraestructura en México y América Latina. En este sentido, el Grupo transfirió la totalidad de las acciones de su propiedad representativas del capital social de las siguientes sociedades escindidas: Pensiones Inbursa, Banco Inbursa, Seguros Inbursa y Fianzas Inbursa, a Impulsora del Desarrollo Económico de América Latina, S.A. de C.V. (sociedad escindida). La escisión de dichas acciones generó una disminución en el capital contable por \$ 8,920, sin efecto en los resultados de operación del Grupo.

**b) Nuevos pronunciamientos****- Circular única para bancos**

El 2 de diciembre de 2005, se publicaron en el Diario Oficial de la Federación (DOF) disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones de crédito (Circular Única), con el propósito de actualizar y compilar en una sola disposición, la regulación contenida en las circulares emitidas por la CNBV con anterioridad, aplicables para instituciones de crédito; de la actualización de dicha regulación se destaca lo siguiente:

- Fortalecimiento del sistema de control interno, siendo responsables de su revisión los órganos que conforman el gobierno corporativo.
- Actualización de la normativa en materia de administración de riesgos y de requerimientos de capitalización.
- Actualización de los lineamientos mínimos a observar en el desarrollo de la actividad crediticia.
- Requerimientos adicionales en la difusión de la información financiera, así como requisitos adicionales de responsabilidad a los funcionarios que preparan y suscriben la información financiera.

Algunas de las disposiciones que se indican en la Circular Única deberán quedar implementadas en el ejercicio de 2006, principalmente por lo que se refiere a la adopción de lineamientos mínimos a observar en el desarrollo de la actividad crediticia y la elaboración, puesta en marcha y conclusión del plan de implementación de las disposiciones en materia de control interno.

A la entrada en vigor de la Circular Única, quedaron derogadas las circulares, oficios-circulares, reglas y disposiciones de carácter general y demás normativa administrativa secundaria emitidas con anterioridad por la CNBV o comisiones anteriores, excepto por lo que se refiere a las disposiciones en materia de programas de apoyo a deudores de la banca.

**- Operaciones de fideicomiso**

El 11 de julio de 2005, entró en vigor la Circular 1/2005 de Banxico, en la cual se compilan las reglas vigentes a que deben sujetarse las instituciones de crédito y otras entidades financieras en la celebración de operaciones de fideicomiso. Dichas reglas contemplan las modificaciones a las leyes financieras en la materia, publicadas el 13 de junio de 2003.

- Disposiciones en materia de recomendaciones para la celebración de operaciones con valores e instrumentos financieros derivados

El 15 de diciembre de 2005, se publicaron en el DOF disposiciones de carácter general en materia de usos y prácticas financieras relativas a las recomendaciones que formulen entidades financieras para la celebración de operaciones con valores e instrumentos financieros derivados. El objeto de estas disposiciones es el establecimiento de requisitos mínimos a obser-

var en materia de control interno por parte de las instituciones de crédito y otras entidades financieras al efectuar recomendaciones sobre la realización de las operaciones con valores e instrumentos financieros derivados, con el fin de evitar conflictos de interés. Este ordenamiento entrará en vigor el 15 de junio de 2006.

Uno de los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA) emitidos por la Comisión de Principios de Contabilidad del Instituto Mexicano de Contadores Públicos (IMCP) que entró en vigor a partir del 1 de enero de 2005 y que es aplicable al Grupo, es el Boletín B-7 Adquisiciones de negocios, el cual señala el método de compra como única regla de valuación en adquisiciones de negocios y de entidades asociadas, eliminándose la amortización del crédito mercantil, el cual se encuentra sujeto a pruebas de deterioro al final de cada año. También se establecen reglas para el tratamiento contable de transferencias o ventas de activos netos entre entidades bajo control común.

Se estima que la entrada en vigor de este boletín no tiene efectos importantes en los estados financieros del Grupo al 31 de diciembre de 2005. Durante el ejercicio de 2005, el Grupo no realizó adquisiciones de negocios.

#### Ejercicio de 2004

##### a) Disposiciones en materia de prevención de lavado de dinero

Durante 2004, se modificó la regulación en materia de prevención de lavado de dinero, para incluir medidas que prevengan el financiamiento al terrorismo y ampliar las facultades de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), estableciendo nuevas disposiciones de carácter general a los intermediarios financieros, dentro de las que destacan: i) identificación y reporte de operaciones relevantes, inusuales y preocupantes; ii) ampliación de los lineamientos de identificación del cliente; iii) clasificación de los clientes por su grado de riesgo y; iv) obligación de establecer un Comité de Comunicación y Control y un Oficial de Cumplimiento.

##### b) Operaciones de reporte con colateral

A partir de octubre de 2004, se inició la concertación de este tipo de operaciones entre instituciones financieras, con la obligación de garantizar las fluctuaciones en el valor de los títulos objeto de reporte, por aquellas transacciones con plazos mayores a tres días hábiles.

##### c) Reglas para la calificación de la cartera de créditos de las instituciones de banca múltiple

A partir del 1 de diciembre de 2004, entraron en vigor las disposiciones de carácter general aplicables a la metodología de la calificación de la cartera crediticia, que amplían los rangos de riesgo en los que se clasifican los distintos tipos de créditos otorgados por el Banco.

##### d) Principios contables

Los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados emitidos por el IMCP, cuya vigencia inició a partir de enero de 2004, aplicables al Grupo, son los siguientes:

- El Boletín C-12 "Instrumentos financieros con características de pasivo, de capital o de ambos" indica las diferencias básicas entre el pasivo y el capital contable y para los instrumentos financieros combinados establece las reglas para el reconocimiento inicial de sus componentes de pasivo y de capital, así como su clasificación y valuación. El reconocimiento y valuación posterior de dichos componentes es materia de otros Boletines.

- El Boletín C-15 "Deterioro en el valor de activos de larga duración y su disposición" define las reglas para el cálculo y reconocimiento de pérdidas por deterioro y su reversión, relativas a los activos de larga duración en uso, tangibles e intangibles, incluyendo el crédito mercantil.

- En mayo de 2004 el IMCP emitió el Boletín B-7 "Adquisiciones de negocios", estableciendo que su aplicación es obligatoria a partir del 1° de enero de 2005, recomendando su aplicación anticipada. El objetivo de este Boletín es el de establecer reglas para el tratamiento contable a seguir en adquisiciones de negocios y de entidades asociadas, adoptando el método de compra como regla única de valuación en este tipo de transacciones. Asimismo, elimina la amortización del crédito mercantil, establece reglas específicas en la adquisición del interés minoritario y para transacciones de este tipo realizadas entre entidades bajo control común.

La Administración de el Grupo estima que la adopción de los PCGA antes descritos no tiene efectos importantes en su situación financiera y sus resultados de operación.

##### e) Disposiciones de carácter general aplicables a casas de bolsa

El 6 de septiembre de 2004, la CNBV emitió las disposiciones de carácter general aplicables a Casas de Bolsa (Circular Única), con el propósito de actualizar y compilar en una sola, la regulación contenida en las circulares de la serie 10, excepto las circulares emitidas conjuntamente con Banco de México (Banxico). Las disposiciones en materia de control interno y administración de riesgos de esta circular, se aplicarán en forma gradual, debiendo quedar totalmente implementadas en el ejercicio de 2007.

##### f) Prueba de solvencia dinámica (Capital Mínimo de Garantía)

Conforme a reglas emitidas por la CNSF, las instituciones de seguros deben evaluar a partir de los resultados del ejercicio de 2004, la suficiencia del capital de la institución bajo diversos escenarios de operación para cumplir con sus obligaciones futuras, respecto al requerimiento de capital mínimo de garantía. La prueba de solvencia dinámica deberá efectuarla un actuario y emitir una opinión, teniendo como fecha límite el 31 de julio de 2005.

##### g) Disposiciones que establecen los requisitos que deberán cumplir los auditores externos de las sociedades financieras de objeto limitado, organizaciones auxiliares de crédito y casa de cambio.

El 28 de junio de 2004, fueron publicadas en el Diario Oficial de la Federación las disposiciones que establecen los informes y comunicados que tienen por objeto lo siguiente: Homologación de los informes y opiniones elaborados por los auditores externos, relacionadas con los estados financieros básicos consolidados, con los que se presenten respecto de las instituciones de banca múltiple; precisar el contenido y alcance de la información relativa a los informes de auditoría; procurar la independencia de los auditores externos durante la realización de su trabajo.

#### 2. Políticas y prácticas contables

Los estados financieros del Grupo son preparados conforme a los criterios contables establecidos por la CNBV, los cuales, incluyen reglas particulares de registro, valuación, presentación y revelación para la información financiera de las sociedades controladoras de grupos financieros. Asimismo, en la preparación de dichos estados financieros se consideran los lineamientos de los PCGA, en los casos en que las disposiciones de la CNBV lo señalan.

La CNBV dentro de sus facultades legales de inspección y vigilancia, puede ordenar las modificaciones o correcciones a los estados financieros que a su juicio considere necesarias para su publicación.

En algunos casos los criterios particulares establecidos por la CNBV utilizados en la preparación de los estados financieros difieren de los PCGA aplicables a entidades no reguladas. Las principales diferencias se refieren a:

i) Bajo el criterio contable de la CNBV, la valuación de inversiones en acciones de compañías en las cuales el Grupo no tiene el control accionario e influencia significativa, se reconoce por el método de participación, mientras que los PCGA establecen que la valuación se debe realizar bajo el método del costo actualizado.

ii) De conformidad con los PCGA, los bienes adjudicados representan una partida no monetaria, mientras las disposiciones de la CNBV requieren que dichos bienes sean tratados como monetarios.

iii) El reconocimiento de los premios por cobrar y por pagar en las operaciones de reporte se registran a valor presente y no con base en lo devengado, tal y como lo señalan los PCGA.

iv) De conformidad con los PCGA y con los criterios contables de la CNBV, se deben consolidar todos los activos y pasivos de las compañías en que se tiene control. Los criterios contables de la CNBV, establecen una excepción en el caso de Sociedades de Inversión, compañías reguladas por la CNSF y para otras empresas no financieras, las cuales aún cuando se tenga control sobre ellas, no deben consolidarse.

v) Los PCGA requieren la identificación de derivados implícitos, los criterios de la CNBV no establecen normativa alguna sobre este concepto. Respecto a la valuación de la efectividad de instrumentos financieros derivados con fines de cobertura, los criterios de la CNBV difieren con la PCGA en algunos aspectos de medición.

vi) Los criterios contables de la CNBV establecen que el saldo de los márgenes relacionados con operaciones de futuros para negociar se presentan dentro del rubro Disponibilidades. Los PCGA establecen la presentación de estos conceptos dentro del rubro Operaciones con instrumentos derivados.

vii) La falta de eliminación de las operaciones intercompañías involucradas en el método de participación reconocido por la sociedad controladora de grupos financieros.

viii) Los criterios contables de la CNBV establecen la presentación del efecto por cambio de tasas fiscales utilizadas en la determinación de los impuestos diferidos como una partida extraordinaria en el estado de resultados y no dentro del rubro Impuestos diferidos como lo indican los PCGA.

##### a) Estados financieros consolidados

La información financiera de las entidades en que el Grupo es propietario de más del 50% de las acciones con derecho a voto, se consolidan (Nota 3), excepto por las inversiones en las empresas reguladas por la CNSF, las cuales de conformidad con las disposiciones de la CNBV, se reconocen mediante la aplicación del método de participación.

Los estados financieros se elaboran de acuerdo a los criterios de agrupación de cuentas establecidos por la CNBV para sociedades controladoras de grupos financieros.

Las transacciones significativas de las empresas sujetas a la consolidación, han sido eliminadas, excepto por las operaciones relativas a las empresas de los sectores Asegurador y Afianzador, así como las relacionadas con las Sociedades de Inversión (Sinca Inbursa, S.A. de C.V.). Por disposición expresa de la CNBV, las operaciones efectuadas con subsidiarias de las empresas reguladas por la CNSF con otras empresas integrantes del Grupo, no fueron eliminadas (Nota 4).

Las disposiciones de la CNBV relativas a la emisión de los estados financieros, establecen que las cifras deben presentarse a millones de pesos de poder adquisitivo de la fecha de los últimos estados financieros que se presentan. En algunos rubros de los estados financieros, los registros contables del Grupo, muestran saldos menores a la unidad (un millón de pesos), motivo por el cual ciertas cifras históricas o nominales son iguales a las cifras actualizadas o bien no se presentan en los rubros.

*b) Uso de estimaciones*

La preparación de los estados financieros requiere que la Administración efectúe ciertas estimaciones para determinar la valuación de algunas partidas de los activos y pasivos, cuyos montos definitivos pueden diferir de los estimados a la fecha de formulación de los estados financieros.

*c) Reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera*

Las cifras de los estados financieros del Grupo y sus notas se expresan en millones de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2005, utilizando factores resultantes del valor de la Unidad de Inversión (UDI). El factor de actualización aplicado a los estados financieros al 31 de diciembre de 2004 fue de 1.029087, cuyo efecto es similar a haberlos actualizado por factores resultantes del índice nacional de precios al consumidor del periodo comprendido del 1 de enero al 31 de diciembre de 2005. Los principales conceptos derivados del reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera son los siguientes:

Capital social, reservas de capital y resultados de ejercicios anteriores.- Estos conceptos se actualizan entre la fecha en que el capital fue aportado o los resultados fueron generados y la fecha de los últimos estados financieros que se presentan.

Los rubros denominados Exceso o insuficiencia en la actualización del capital contable y Resultado por tenencia de activos no monetarios por valuación de inversiones permanentes en acciones, se actualizan como partidas adicionales del capital contable.

Activos no monetarios.- Las partidas no monetarias diferentes al capital contable (inmuebles, mobiliario y equipo y cargos diferidos) se presentan actualizadas de acuerdo con factores resultantes del valor de la UDI, de la fecha de adquisición a la fecha del balance general.

Inversiones en subsidiarias.- Se valúan con base en el método de participación. La diferencia contra el valor actualizado mediante factores derivados de la UDI, se registran en el rubro del capital Resultado por tenencia de activos no monetarios, así como los incrementos o decrementos que presenten otras cuentas del capital contable de las subsidiarias, distintas al resultado del ejercicio.

Estados de resultados.- Se presentan a millones de pesos constantes aplicando el factor resultante de dividir el valor de la UDI al cierre del ejercicio entre su valor al cierre de los meses en que las transacciones ocurrieron.

Resultado por posición monetaria.- Los activos y pasivos monetarios generan utilidades o pérdidas por la variación del poder de compra de la moneda. El efecto de la inflación, sobre los saldos diarios (promedios) de la posición monetaria del Grupo y subsidiarias se reconoce mensualmente en el estado de resultados. Los montos promedios anuales en el ejercicio de 2005, de activos y pasivos considerados para la determinación de la posición monetaria son los siguientes:

	2005		
	Monto promedio	Efecto margen financiero	Efecto en otros gastos
<b>Activos</b>			
Disponibilidades	\$ 7,090	\$ 1,280	\$ 5,810
Inversiones en valores y derivadas	163,939	162,029	1,910
Cartera crediticia	55,042	54,079	963
Otros activos	72,258	65,606	6,652
	<b>298,329</b>	<b>282,994</b>	<b>15,335</b>

	2005		
	Monto promedio	Efecto margen financiero	Efecto en otros gastos
<b>Pasivos</b>			
Captación	48,341	48,289	52
Préstamos interbancarios y de otros organismos	3,173	3,173	-
Operaciones con valores y derivadas	211,171	211,152	19
Otras cuentas por pagar	13,120	-	13,120
	275,805	262,614	13,191
<b>Posición neta activa</b>	\$ 22,524	\$ 20,380	\$ 2,144
<b>Resultado por posición monetaria</b>	\$ 655	\$ 593	\$ 62
Resultado por posición monetaria en otras subsidiarias	\$ 50	\$ 47	\$ 3
<b>Total Resultado por posición monetaria</b>	<b>\$ 705</b>	<b>\$ 640</b>	<b>\$ 65</b>

Exceso o (insuficiencia) en la actualización del capital contable.- Representa el superávit (déficit) acumulado de la posición monetaria, generado por la aplicación inicial del reconocimiento de los efectos de la inflación.

Resultado acumulado por tenencia de activos no monetarios (RETANM).- El RETANM representa la diferencia entre el incremento en el valor específico de los activos no monetarios con el aumento que hubieran tenido únicamente por efectos de la inflación.

*d) Registro de operaciones*

Las operaciones realizadas por el Grupo en valores, reporte, préstamo de valores, entre otras, por cuenta propia, o por cuenta de terceros, se registran en la fecha en que se pactan, independiente de la fecha de liquidación.

*e) Disponibilidades*

Las disponibilidades están representadas principalmente por depósitos bancarios e inversiones en instrumentos de alta liquidez, con vencimientos no mayores a 90 días y se presentan a su costo de adquisición, adicionando los intereses devengados a la fecha del balance general. Este importe es similar al valor de mercado de esas inversiones.

*f) Operaciones en divisas*

- Compra venta de divisas

Las operaciones de compra y venta de divisas se registran a los precios de concertación. Cuando su liquidación se pacte en un plazo máximo de dos días hábiles bancarios siguientes a la fecha de concertación, éstas se registran como disponibilidades restringidas (compras) y salidas de disponibilidades (ventas).

- Activos y pasivos denominados en moneda extranjera

Se registran al tipo de cambio de la fecha de operación y se valúan al tipo de cambio para solventar obligaciones denominadas en moneda extranjera publicado por Banxico el día hábil bancario posterior a la fecha de los estados financieros. Los efectos de la valuación se aplican a resultados en el rubro Resultados por intermediación.

*g) Inversiones en valores*

Incluyen instrumentos de deuda y títulos accionarios y su clasificación se determina de acuerdo a la intención de la Administración al momento de adquirirlos. Cada categoría posee normas específicas de registro, valuación y presentación en los estados financieros, las cuales se describen a continuación:

**Títulos para negociar**

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

Las transferencias de títulos de esta categoría a Disponibles para la venta y Conservados al vencimiento requieren autorización expresa de la CNBV.

**Títulos disponibles para la venta**

Son inversiones de excedentes de efectivo, sin fines de negociación o de mantenerlas a su vencimiento. Se registran inicialmente a su costo de adquisición, el cual, en el caso de los instrumentos de deuda, se adiciona por los rendimientos determinados conforme al método de interés efectivo o línea recta, reconociendo su efecto en el estado de resultados en el rubro Ingresos por intereses.

La valuación se realiza a valor razonable mediante el uso de precios proporcionados por un proveedor de precios autorizado por la CNBV y su efecto se reconoce en el capital contable. En la fecha de enajenación o vencimiento de estas inversiones, la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros se reconoce en los resultados del ejercicio, previa cancelación del resultado por valuación registrado en el capital contable.

#### Títulos conservados al vencimiento

Corresponden a títulos de deuda con pagos determinables y plazo mayor a 90 días, cuya intención es mantenerlos hasta su vencimiento. Se registran a su costo de adquisición y se adicionan por los rendimientos determinados conforme al método de línea recta, los cuales se reconocen en los resultados en el rubro Ingresos por intereses.

#### Transferencia de títulos entre categorías

El Grupo no podrá efectuar transferencias hacia la categoría de Títulos conservados al vencimiento, ni hacia Títulos disponibles para la venta, salvo autorización expresa a la CNBV.

#### Dividendos

Los dividendos recibidos en acciones se registran afectándose simultáneamente el número de acciones de la emisora correspondiente y el costo promedio unitario de adquisición de los valores, lo que equivale a registrar el dividendo en acciones a valor cero.

Los dividendos en efectivo que pagan las empresas emisoras se registran disminuyendo el valor de la inversión en acciones.

#### h) Operaciones de reporto

En las operaciones de reporto se registra una parte activa y una parte pasiva por el valor concertado en la operación, tanto en el balance general como en cuentas de orden.

Los títulos a recibir y a entregar por reporto se valúan a valor razonable al cierre de cada mes utilizando los precios proporcionados por un proveedor de precios. Las cuentas por cobrar y por pagar correspondientes se valúan al valor presente del precio al vencimiento de la operación (precio pactado más el premio), utilizando la tasa de rendimiento de instrumentos de la misma especie, cuyo vencimiento sea equivalente al plazo restante de la operación de reporto. El efecto de valuación se reconoce en el rubro Resultado por intermediación.

De acuerdo a las disposiciones de la CNBV, en el balance general se presenta el efecto neto de los saldos deudores y acreedores resultantes de la compensación individual de las posiciones activas y pasivas de cada una de las operaciones.

Las operaciones de reporto se realizan con colateral cuando su plazo es superior a tres días hábiles o cuando se exceden los límites de riesgo establecidos con las contrapartes. Actuando como reportador, el Banco registra en cuentas de orden las garantías recibidas. Actuando como reportado, los valores entregados se reclasifican a Valores propios entregados en garantía por operaciones de reporto.

Al 31 de diciembre de 2004, en aquellas operaciones realizadas por las compañías consolidadas, en las que actuaron como reportadoras, no se requirió constituir garantías sobre las operaciones realizadas, toda vez que no se rebasaron las líneas de riesgo.

#### i) Operaciones con instrumentos financieros derivados

Las operaciones con instrumentos financieros derivados, ya sea de negociación o de cobertura, se reconocen y valúan de acuerdo a su intención de uso. A continuación se menciona el tratamiento contable de cada uno de los siguientes contratos:

##### • Contratos adelantados (forwards) con fines de negociación

Por los contratos adelantados con fines de negociación se registra una parte activa y una pasiva, las cuales corresponden al monto de referencia del contrato multiplicado por el precio pactado. El saldo neto (posición) de las operaciones de compra y venta se presenta en el balance general bajo el rubro Operaciones con valores y derivadas.

El efecto por valuación resultante de la variación entre el precio pactado y el valor razonable se reconoce en el estado de resultados en el rubro Resultado por intermediación. El valor razonable para los contratos adelantados se obtiene a través de un proveedor de precios.

##### • Contratos de futuros con fines de negociación

Los futuros con fines de negociación se registran en su parte activa y pasiva por el monto de referencia multiplicado por el precio pactado. El saldo neto (posición) de las operaciones de compra y venta de futuros se presentan dentro del rubro Disponibilidades en el balance general, conjuntamente con las garantías otorgadas (margen).

Las fluctuaciones en operaciones de futuros se reconocen en el estado de resultados en el rubro de Resultado por intermediación. El valor razonable se obtiene de las cotizaciones en los mercados que operan estos contratos,

como son el Chicago Mercantile Exchange (CME) y el Mercado Mexicano de Derivados (MexDer).

##### • Contratos adelantados (forwards) y futuros con fines de cobertura

La posición activa o pasiva (dependiendo si es de compra o de venta) de los contratos adelantados y de futuros con fines de cobertura se registra al precio inicial spot multiplicado por el número de unidades del bien subyacente. Su valuación se realiza a valor razonable utilizando los mismos métodos o técnicas de valuación que la posición primaria cubierta, reconociéndose este efecto en resultados en el rubro Resultado por intermediación. La contracuenta activa o pasiva se mantiene valuada al precio pactado del contrato.

La diferencia entre la posición inicial spot y la contracuenta registrada se reconoce como cargo o crédito diferido, amortizándose en línea recta durante la vigencia del contrato.

Para efectos de presentación en los estados financieros se compensan las posiciones activas y pasivas, el neto se agrupa conjuntamente con la posición primaria.

A partir de octubre de 2005, el Grupo dejó de operar forwards con fines de cobertura.

##### • Operaciones de swaps

Los swaps con fines de negociación y cobertura se registran al precio pactado al inicio del contrato.

La valuación de las operaciones con fines de negociación se efectúa a valor razonable, el cual corresponde al valor presente de los flujos futuros esperados a recibir y a entregar, proyectados de acuerdo a las tasas futuras implícitas aplicables y descontados a las tasas de interés prevalecientes en el mercado en la fecha de valuación, reconociéndose la utilidad o pérdida en el estado de resultados.

En el caso de swaps con fines de cobertura, tanto la parte activa (flujos a recibir), como la parte pasiva (flujos a entregar) se valúan con la misma metodología que los activos o pasivos cubiertos. El efecto de la valuación se reconoce en el estado de resultados, dentro del rubro Resultado por intermediación.

#### j) Cuentas liquidadoras

Los saldos de estas cuentas representan las operaciones de compra y venta de valores pendientes de liquidar.

Las operaciones por compra y venta de divisas en las que no se pacta la liquidación inmediata o fecha valor mismo día, se registra en cuentas liquidadoras por el monto en moneda nacional a cobrar o por pagar. El saldo neto de la compensación de las cuentas liquidadoras deudoras y acreedoras, se presenta dentro de los rubros Otras cuentas por cobrar y Acreedores diversos, respectivamente.

#### k) Cartera de crédito e intereses ganados

Los créditos se registran como un activo a partir de la fecha en que los acreditados disponen de los fondos. Cuando las amortizaciones de los créditos o de los intereses que devengan, no se pagan en la fecha de su vencimiento, el total del principal e intereses se traspaasa a cartera vencida bajo los siguientes supuestos:

- Cuando se tiene conocimiento de que el acreditado es declarado en concurso mercantil, conforme a la Ley de Concursos Mercantiles; o
- Cuando las amortizaciones no hayan sido liquidadas en su totalidad en los términos contratados originalmente, considerando lo siguiente:
  - Si los adeudos consisten en créditos con pago único de capital e intereses al vencimiento y presentan 30 o más días de vencidos;
  - Si los adeudos se refieren a créditos con pago único de principal al vencimiento y con pagos periódicos de interés presentan 90 o más días de vencido el pago de intereses o 30 o más días de vencido el principal;
  - Si los adeudos consisten en créditos con pagos periódicos de principal e intereses y presentan 90 o más días de vencidos;
  - Si los adeudos consisten en créditos revolventes y presentan dos periodos mensuales de facturación, o en su caso, 60 o más días de vencidos; y
  - Si los adeudos consisten en créditos para la vivienda y presentan 90 o más días de vencidos.

Los créditos vencidos son traspasados a la cartera de crédito vigente cuando existe evidencia de pago sostenido, la cual consiste en el cumplimiento del acreditado sin retraso, por el monto total exigible de capital e intereses, como mínimo, de tres amortizaciones consecutivas del esquema de pagos del crédito, o en caso de créditos con amortizaciones que cubran periodos mayores a 60 días, el pago de una exhibición.

Los intereses correspondientes a las operaciones de crédito vigentes se reconocen y se aplican a resultados conforme se devengan, independientemente de su exigibilidad; la acumulación de intereses se suspende en el momento en que los créditos se traspasan a cartera vencida. Los intereses ordinarios no cobrados clasificados en cartera vencida, no son objeto del proceso de calificación de riesgo crediticio, ya que son reservados en su totalidad.

**l) Estimación preventiva para riesgos crediticios**

La Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), a través de la CNBV establece las reglas para la calificación de la cartera de créditos de las instituciones de banca múltiple, las cuales establecen la evaluación trimestral de los riesgos crediticios con base en factores cuantitativos y cualitativos de cada acreditado y por el tipo de crédito. En la Nota 11 se muestra el resumen del resultado de la calificación.

Los aumentos o disminuciones de la estimación preventiva para riesgos crediticios, como resultado del proceso de calificación, se registran en resultados ajustando el Margen financiero.

El castigo de créditos se efectúa cuando se determina la imposibilidad práctica de cobro. La recuperación de créditos previamente castigados se reconoce acreditando la estimación preventiva para riesgos crediticios.

En el caso de créditos corporativos, se realiza un análisis detallado de la situación financiera y aspectos cualitativos del solicitante, además de revisar los antecedentes del deudor consultando a una sociedad de información crediticia.

Para los créditos de consumo, de vivienda y algunos productos otorgados a PYME's, se realizan análisis paramétricos y se verifican los antecedentes crediticios del deudor mediante la consulta ante una sociedad de información crediticia.

Asimismo, se han desarrollado políticas específicas para el otorgamiento de créditos según el producto o tipo de crédito solicitado.

El control de los créditos inicia desde que se recibe la información y hasta que el crédito es liquidado en su totalidad, pasando por diferentes filtros en las diferentes áreas del Banco.

El seguimiento y evaluación de los créditos se realiza mensualmente mediante reportes regulatorios emitidos para dar cumplimiento a los requerimientos de las autoridades que regulan el Banco, además de reportes de carácter interno y de sus actualizaciones mensuales.

El Banco ha establecido diferentes procedimientos para la recuperación de créditos, entre los cuales se encuentran la negociación de reestructura de créditos y de cobranza judicial.

**m) Operaciones de arrendamiento financiero y puro****• Capitalizable**

En la fecha de inicio del contrato las operaciones de arrendamiento financiero, se registran en la cartera a su valor contractual. El ingreso financiero por devengar, se registra como un crédito diferido.

Los depósitos en garantía efectuados por los clientes correspondientes a contratos de arrendamiento, se registran en otras cuentas por pagar, aplicándose a las últimas amortizaciones o rentas contratadas. Al término de los contratos de arrendamiento y cuando se ejerce la opción de compra, de existir, su importe se reconoce como un ingreso para el Grupo.

**• Operativo**

Las operaciones que no son catalogadas como arrendamiento capitalizable, son controladas en cuentas de orden, reconociendo dentro de la cartera las rentas producto del contrato, las cuales se registran como cuentas por cobrar conforme se devengan. Los bienes sujetos a este tipo de arrendamiento se registran como activo fijo.

**n) Bienes adjudicados o recibidos como dación en pago**

Los bienes adjudicados se registran al costo de adjudicación o al valor neto de realización del bien, el que sea menor. Los bienes recibidos como dación en pago se registran al valor que resulte menor entre el monto del avalúo practicado y el precio convenido por las partes. Los bienes adjudicados se consideran partidas monetarias, de conformidad con las disposiciones de la CNBV, por lo que su valor no reexpresado, como es el caso del resto de los activos de larga duración.

**ñ) Inmuebles, mobiliario y equipo**

Se registran inicialmente al costo de adquisición y se presentan a valor constante a la fecha de los estados financieros, disminuidos de su depreciación acumulada, la cual se calcula a través del método de línea recta sobre el valor actualizado de los bienes, a las tasas fiscales correspondientes.

Los gastos de mantenimiento y las reparaciones son registrados en resultados conforme se incurren.

**o) Inversiones permanentes en acciones**

Las inversiones en compañías subsidiarias y otras inversiones de carácter permanente se registran inicialmente a su costo de adquisición y se valúan al valor neto en libros por el método de participación, el cual consiste en reconocer la parte proporcional, posterior a la compra, de los resultados del ejercicio y de otras cuentas del capital contable que reporten los estados financieros de las empresas emisoras. Cuando las emisoras pagan dividen-

dos en efectivo, el monto recibido se disminuye del valor en libros de las inversiones (Nota 14).

En los casos en que no se tiene una participación significativa, las acciones se mantienen al costo y se actualizan mediante la aplicación de los valores de la UDI. Cuando existe evidencia de que el valor de realización es menor al costo, se castiga la inversión original conforme al primero.

Los dividendos en efectivo que pagan las empresas emisoras se registran disminuyendo el valor de la inversión en acciones.

**p) Cargos diferidos**

Los cargos diferidos se registran a su valor de adquisición, actualizándose mediante factores derivados del valor de la UDI y se aplican a resultados a la tasa del 5% anual (Nota 15).

**q) Deterioro de activos de larga duración**

El Banco realiza un análisis anualmente sobre posibles indicios de deterioro de activos de larga duración, tangibles e intangibles, incluyendo el crédito mercantil. Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, los activos identificados como de larga duración no presentan indicios de deterioro.

**r) Captación de recursos**

Los pasivos por concepto de captación de recursos a través de depósitos de exigibilidad inmediata y a plazo, así como los préstamos interbancarios y de otros organismos, se registran tomando como base el valor contractual de la obligación. Los intereses a pagar se reconocen en los resultados conforme se devengan, con base en la tasa de interés pactada.

Los títulos incluidos en la captación tradicional (depósitos de exigibilidad inmediata y a plazo), que son parte de la captación bancaria directa, se clasifican y registran conforme a lo siguiente:

- Títulos que se coloquen a valor nominal; se registran con base en el valor contractual de la obligación, reconociendo los intereses devengados directamente en resultados; y
- Títulos que se coloquen a un precio diferente al valor nominal (con premio o a descuento); se registran con base en el valor contractual de la obligación, reconociendo un cargo o crédito diferido por la diferencia entre el valor nominal del título y el monto de efectivo recibido por el mismo. Dicho cargo o crédito diferido se amortiza bajo el método de línea recta contra los resultados del ejercicio, durante el plazo del título.

Respecto a los depósitos a plazo que son colocados mediante Pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento (PRLV) y Certificados de depósito bancario (CEDES), al 31 de diciembre de 2005 y 2004, éstos se colocaron a su valor nominal (Nota 16).

Los financiamientos obtenidos en el mercado interbancario denominados "operaciones de call money", cuyo plazo no puede ser mayor a tres días, se presentan dentro del rubro Préstamos de exigibilidad inmediata, los intereses generados a cargo por estas transacciones se registran en resultados conforme se devengan. Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, no se tienen saldos por este tipo de operaciones.

**s) Obligaciones laborales**

El Boletín D-3, Obligaciones laborales, fue modificado para establecer las reglas de valuación, presentación y revelación de "otros beneficios posteriores al retiro", así como las reglas aplicables al término de la relación laboral antes de alcanzar la edad de retiro por causa distinta de reestructuración.

**• Indemnizaciones al personal**

De acuerdo con la Ley Federal del Trabajo, se tiene la responsabilidad de indemnizar a los empleados que fueran despedidos bajo ciertas condiciones. Se ha seguido la práctica de registrar las indemnizaciones en los resultados del ejercicio en que se pagan.

**• Fondo de pensiones, jubilaciones y prima de antigüedad**

De acuerdo con las disposiciones de la Ley Federal del Trabajo, las empresas del Grupo que cuentan con personal propio, cuando los empleados se retiren después de haber cumplido 15 años o más de servicio, o se separen en ciertas condiciones antes de ese plazo o fallezcan, tienen derecho a una prima de antigüedad.

Para cumplir con esta obligación, al 31 de diciembre de 2005 y 2004, se tiene establecida una reserva calculada sobre bases actuariales, siguiendo los lineamientos del Boletín D-3 "Obligaciones laborales", emitido por el IMCP.

**t) Impuestos diferidos**

Las diferencias temporales originadas por la comparación de los valores contables con los fiscales de los activos y pasivos, así como las pérdidas fiscales pendientes de amortizar se consideran como base para la determinación de los impuestos diferidos, los cuales se calculan aplicando la tasa del impuesto sobre la renta aprobada correspondiente a la fecha en que se



estima su materialización. El efecto del ejercicio se reconoce en el estado de resultados y el saldo acumulado se presenta como activo o pasivo dependiendo de su naturaleza. El Grupo evalúa periódicamente la recuperación de los activos por impuestos diferidos, y en caso de considerarlo necesario crea una estimación por aquellos montos por los que no existe una alta probabilidad de recuperación (Nota 20).

Los efectos derivados del cambio de tasas fiscales, son presentados como una partida extraordinaria en el estado de resultados.

#### u) Pasivos contingentes y compromisos

Los pasivos por provisiones se reconocen cuando: (i) existe una obligación presente (legal o asumida) como resultado de un evento pasado, (ii) es probable que se requiera la salida de recursos económicos como medio para liquidar dicha obligación, y (iii) la obligación pueda ser estimada razonablemente.

El Grupo registra pasivos contingentes solamente cuando existe una alta probabilidad de salida de recursos. Los compromisos solamente se reconocen cuando generan una pérdida.

#### v) Activos y pasivos en unidades de inversión (UDIS)

Los activos y pasivos denominados en UDIS se presentan en el balance general al valor en pesos de la UDI a la fecha de los estados financieros. El valor de la UDI al 31 de diciembre de 2005 y 2004 fue de \$ 3.637532 y \$ 3.534716, respectivamente.

#### w) Cuentas de orden

El Grupo registra en cuentas de orden información financiera y no financiera complementaria a los conceptos que presenta el balance general, principalmente por lo que se refiere a obligaciones contingentes por la apertura de líneas de exposición de riesgo en la participación en el sistema de pagos electrónicos de uso ampliado (SPEUA) (hasta el 2004), apertura de líneas de crédito concertadas con acreditados, valores en custodia y administración valuados a su valor razonable, bienes administrados bajo contratos de fideicomiso cuando el Grupo actúa como fiduciario y posiciones activas y pasivas generadas por operaciones de reporto.

#### x) Reconocimiento de intereses

Los intereses que generan las operaciones de crédito vigentes, se reconocen y aplican a resultados con base en el monto devengado. Los intereses moratorios correspondientes a la cartera vencida se registran en resultados al momento de su cobro. Los rendimientos por intereses relativos a los instrumentos financieros se aplican a resultados con base en lo devengado.

Los intereses relativos a operaciones pasivas se reconocen en resultados conforme se devengan, independientemente de la fecha de su exigibilidad.

#### y) Ingresos y gastos por comisiones

Las comisiones cobradas y pagadas se reconocen en los resultados del ejercicio en que se generan, dependiendo de la operación que les dio origen. Las comisiones son independientes de la tasa de interés que se cobre o que se pague.

Las comisiones cobradas por la administración de cuentas de retiro se calculan aplicando el 0.5% sobre flujos de efectivo y 0.5% anual sobre los saldos diarios acumulados de los afiliados. Las comisiones sobre saldos son provisionadas diariamente obteniendo el acumulado al cierre de cada mes. Las comisiones sobre flujos se reconocen al momento de recibir las aportaciones de los afiliados.

#### z) Resultado por intermediación

Proviene principalmente del resultado por valuación a valor razonable de valores, títulos a recibir o entregar en operaciones de reporto, operaciones derivadas o divisas, así como del resultado por compra-venta de valores e instrumentos derivados y divisas. Este rubro también incluye el efecto de valorización de las posiciones en moneda extranjera y UDIS.

#### aa) Crédito mercantil

El crédito mercantil representa la diferencia entre el precio de compra y el valor justo de los activos netos adquiridos a la fecha de compra, actualizándose posteriormente con factores de ajuste derivados de la UDI.

Hasta el 31 de diciembre de 2004 el crédito mercantil estuvo siendo amortizado, considerado una vida útil de 20 años bajo el método de línea recta.

A partir del 1 de enero de 2005, el Grupo adoptó las disposiciones del Boletín B-7 "Adquisiciones de negocios", emitido por el IMCP. Por tanto, se eliminó la amortización del crédito mercantil. La adopción de este nuevo boletín incrementó la utilidad del año terminado el 31 de diciembre de 2005 en \$ 158, originado por la no amortización del crédito mercantil. El crédito mercantil se reconoce a su valor de adquisición y posteriormente se actualiza mediante la aplicación de factores de ajuste derivados de la UDI.

#### ab) Participación en el resultado de subsidiarias

Corresponden al efecto de la aplicación del método de participación en las inversiones permanentes en acciones, no sujetas a consolidación.

#### ac) Utilidad integral

La utilidad integral se compone por el resultado neto del período, el resultado por tenencia de activos no monetarios, el efecto de impuestos diferidos que se aplica directamente al capital contable, así como por el efecto del interés minoritario.

### 3. Consolidación de subsidiarias

El Grupo es accionista mayoritario de las compañías que se presentan a continuación, de las cuales debe consolidar únicamente la información financiera de aquellas subsidiarias pertenecientes al sector financiero, así como las subsidiarias que le presten servicios complementarios o auxiliares. Las disposiciones de la CNBV establecen que las inversiones permanentes en instituciones de seguros y fianzas no son objeto de consolidación, aun cuando se tenga el control de las mismas, valuándose a través del método de participación.

	Porcentaje de participación	
	2005	2004
Arrendadora Financiera Inbursa, S.A. de C.V.	99.9999	99.9999
Asesoría Especializada Inburnet, S.A. de C.V.	99.9993	99.9993
Banco Inbursa, S.A.	99.9996	99.9996
Fianzas Guardianas Inbursa, S.A.	99.9999	99.9999
Inversora Bursátil, S.A. de C.V., Casa de Bolsa	99.9956	99.9956
Pensiones Inbursa, S.A.	99.9999	99.9999
Operadora Inbursa de Sociedades de Inversión, S.A. de C.V.	99.9985	99.9985
Out Sourcing Inburnet, S.A. de C.V.	99.9980	99.9980
Seguros Inbursa, S.A.	99.9999	99.9999

Un resumen de la información financiera de las subsidiarias consolidadas al 31 de diciembre de 2005 y 2004, es el siguiente. Esta información no considera eliminaciones de operaciones entre partes relacionadas:

	2005			
	Activo total	Pasivo total	Capital contable	Utilidad neta
Arrendadora Financiera Inbursa	\$ 374	\$ 301	\$ 73	\$ 15
Asesoría Especializada Inburnet	9	4	5	3
Banco Inbursa	77,439	53,515	23,924	1,034
Inversora Bursátil	1,700	257	1,443	313
Operadora Inbursa	581	81	500	219
Out Sourcing Inburnet	28	9	19	2
	\$ 80,131	\$ 54,167	\$ 25,964	\$ 1,586

	2004			
	Activo total	Pasivo total	Capital contable	Utilidad neta
Arrendadora Financiera Inbursa	\$ 132	\$ 74	\$ 58	\$ 10
Asesoría Especializada Inburnet	3	1	2	1
Banco Inbursa	89,723	65,799	23,924	1,352
Inversora Bursátil	1,323	183	1,140	358
Operadora Inbursa	546	46	500	174
Out Sourcing Inburnet	23	6	17	3
	\$ 91,751	\$ 66,109	\$ 25,641	\$ 1,898

Un resumen de la información financiera no consolidada de las subsidiarias reguladas por la CNSF, al 31 de diciembre de 2005 y 2004, es el siguiente. Esta información no considera eliminaciones de operaciones entre partes relacionadas:

2005				
	Seguros Inbursa	Fianzas Guardiana	Pensiones Inbursa	Total
<b>Inversiones en valores</b>	\$ 13,463	\$ 960	\$ 16,044	\$ 30,467
Deudores	2,474	97	5	2,576
Reaseguradores y reafianzadores	1,692	17	0	1,709
Otros activos	2,988	72	115	3,175
<b>Total activo</b>	\$ 20,617	\$ 1,146	\$ 16,164	\$ 37,927
<b>Reservas técnicas</b>	\$ 15,077	210	12,829	28,116
Reaseguradores y reafianzadores	610	7	-	617
Otros pasivos	2,173	142	835	3,150
<b>Total pasivo</b>	\$ 17,860	\$ 359	\$ 13,664	\$ 31,883
<b>Capital contribuido</b>	\$ 988	\$ 147	\$ 1,027	\$ 2,162
Capital ganado acumulado	1,219	448	886	2,553
Resultado del ejercicio	550	192	587	1,329
<b>Total capital contable</b>	2,757	787	2,500	6,044
<b>Total pasivo y capital</b>	\$ 20,617	\$ 1,146	\$ 16,164	\$ 37,927

2004				
	Seguros Inbursa	Fianzas Guardiana	Pensiones Inbursa	Total
<b>Inversiones en valores</b>	\$ 15,600	\$ 1,043	\$ 22,780	\$ 39,423
Deudores	2,245	68	8	2,321
Reaseguradores y reafianzadores	638	14	-	652
Otros activos	264	63	266	593
<b>Total activo</b>	\$ 18,747	\$ 1,188	\$ 23,054	\$ 42,989
<b>Reservas técnicas</b>	\$ 13,478	\$ 211	\$ 13,204	\$ 26,893
Reaseguradores y reafianzadores	391	11	-	402
Otros pasivos	2,058	121	142	2,321
<b>Total pasivo</b>	\$ 15,927	\$ 343	\$ 13,346	\$ 29,616
<b>Capital contribuido</b>	\$ 984	\$ 146	\$ 5,268	\$ 6,398
Capital ganado acumulado	1,152	460	1,728	3,340
Resultado del ejercicio	684	239	2,712	3,635
<b>Total capital contable</b>	2,820	845	9,708	13,373
<b>Total pasivo y capital</b>	\$ 18,747	\$ 1,188	\$ 23,054	\$ 42,989

En los estados financieros no consolidados, las inversiones en estas empresas están valuadas a través del método de participación, reconociendo la parte proporcional del capital contable y de los resultados de las sociedades emisoras que le corresponde al Grupo. Dentro del balance general, estas inversiones se presentan en el rubro de Inversiones permanentes en acciones (Nota 14).

#### 4. Partes relacionadas

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, los saldos de los préstamos otorgados a partes relacionadas representan un porcentaje inferior al permitido para este tipo de operaciones, de conformidad con la (LIC).

#### Operaciones y saldos con compañías reguladas por la CNBV y de servicios complementarios

Los saldos e importes siguientes, representan operaciones entre partes relacionadas, incorporados en los activos, pasivos y resultados del Grupo, los cuales no han sido eliminados en la elaboración de los estados financieros consolidados, en virtud de que los criterios contables de la CNBV, exigen de consolidar los estados financieros de las compañías filiales con las cuales se efectuaron dichas operaciones (Nota 2 iii).

Saldos	2005	2004
Comisiones por cobrar a sociedades de inversión (Nota 12)	\$ -	\$ 18
Comisiones por cobrar a Inbursa Siefore (Nota 12)	27	18
	27	36
Operaciones de captación	\$ 70	\$ 303
<b>Transacciones</b>		
Gastos por servicios administrativos y rentas pagadas	\$ 392	\$ 374

#### c) Operaciones con compañías reguladas por la CNSF

Las compañías subsidiarias del Grupo, pertenecientes a los sectores de Seguros y Fianzas, realizaron diversas operaciones durante 2005 y 2004, las cuales generaron gastos e ingresos entre ellas. Según las disposiciones de las CNBV no es objeto de consolidación la información financiera de las empresas del sector asegurador y afianzador y las operaciones inter-compañías no deben eliminarse al aplicar el método de participación. En virtud de lo anterior, los saldos y operaciones relativas quedan incorporadas en la información financiera consolidada del Grupo, quedando valuadas estas inversiones por el método de participación, en el rubro Resultado de subsidiarias y asociadas del estado de resultados adjunto.

Saldos	Participación	2005	2004
<b>Inversiones en acciones (temporales y permanentes)</b>			
Sinca Inbursa (Seguros y Patrimonial)	21.8200%	\$ 182	\$ 473
Promotora Inbursa (Fianzas, Pensiones, Salud y Seguros)	92.8346%	877	8,662
Salud Inbursa (Seguros)	99.9999%	119	117
Patrimonial Inbursa (Seguros)	99.9924%	397	159
Autofinanciamiento Inbursa (Promotora y Seguros)	99.9999%	36	13
		\$ 1,611	\$ 9,424

### 5. Posición en moneda extranjera

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, la posición relevante en dólares norteamericanos se integra como sigue:

	Dólares norteamericanos	
	2005	2004
Activos	4,711,871,494	3,636,224,826
Pasivos	4,969,405,547	3,295,959,486
Posición (corta) larga	(257,534,053)	340,265,340
Tipo de cambio	10.6344	11.1495
	\$ (2,739)	\$ 3,794
Actualización	-	110
<b>Total en moneda nacional</b>	<b>\$ (2,739)</b>	<b>\$ 3,904</b>

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, el dólar norteamericano fue equivalente a \$ 10.6344 (pesos) y \$ 11.1495 (pesos), respectivamente, de acuerdo al tipo de cambio para solventar obligaciones denominadas en moneda extranjera, determinado por Banxico. El tipo de cambio a la fecha de emisión del dictamen fue de \$ 10.4761.

De acuerdo con las disposiciones regulatorias establecidas por Banxico, la posición de riesgo cambiario diario que mantengan las instituciones de crédito, deberá encontrarse nivelada, tanto en su conjunto, como por cada divisa, tolerándose posiciones cortas o largas que no excedan en su conjunto el 15% del capital neto. Este porcentaje se calcula sobre la posición operativa reportada a Banxico, la cual difiere de la contable por la posición en instrumentos derivados (futuros y forwards).

### 6. Disponibilidades

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, el rubro de Disponibilidades se integra como sigue:

	2005	2004
Depósitos en Banco de México (a)	\$ 5,852	\$ 5,036
Depósitos a la vista (b)	4,483	968
Futuros 24/48 horas (c)	1,084	2,605
Margen de futuros y valuación (d)	765	220
Efectivo	437	407
Depósitos en bancos nacionales y del extranjero	95	79
Otras disponibilidades (e)	81	3
Call money (f)	51	900
	\$ 12,848	\$ 10,218

a) Los saldos por depósitos efectuados en Banxico, se integran al 31 de diciembre de 2005 y 2004, por las cuentas siguientes:

	2005	2004
Cuentas especiales (1)		
Depósitos de regulación monetaria	\$ 5,826	\$ 5,014
Intereses devengados	23	20
Cuentas corrientes		
Depósitos en dólares valorizados	3	2
	\$ 5,852	\$ 5,036

(1) Banxico requiere a las instituciones de crédito, constituir depósitos de regulación monetaria, determinados en función de la captación de recursos del público en moneda nacional y en dólares de los Estados Unidos de América. Dichos depósitos tienen una duración indefinida, ya que Banxico indicará la fecha para su retiro, devengando intereses a la tasa TIIE promedio para el plazo de 28 días, sobre el saldo promedio diario de los depósitos a ese mismo plazo.

b) Estos depósitos corresponden a inversiones del coeficiente de liquidez y excedentes de la tesorería, los cuales están denominados en dólares y se integran valorizados en moneda nacional como sigue:

	2005		2004	
	Importe	Tasa %	Importe	Tasa %
Instituciones del extranjero				
Barclay's Bank	\$ 4,467	4.19	\$ 367	2.50
Bank of America	15	3.10	15	4.92
Wachovia Bank	1	3.76	12	1.80
UBS	-		574	2.50
	\$ 4,483		\$ 968	

c) Las operaciones de divisas 24/48 horas, se refieren a operaciones de compra-venta de divisas, cuya liquidación se efectúa en un plazo no mayor a dos días y se encuentra restringida su disponibilidad hasta la fecha de su liquidación. El saldo de estas operaciones se integra a continuación:

	2005		Tipo de cambio promedio pactado	Cuenta liquidadora (acreedora) deudora en moneda nacional
	Entrada (salida) disponibilidades en moneda extranjera			
Compras de dólares americanos	U\$ 172,003,352	\$	10.6364	\$ (1,829)
Ventas de dólares americanos	(70,040,861)		10.6423	\$ 745
	U\$ 101,962,491			
Tipo de cambio de cierre	10.6344			
<b>Posición neta en moneda nacional</b>	<b>\$ (1,084)</b>			

2004

	Entrada (salida) disponibilidades en moneda extranjera	Tipo de cambio promedio pactado	Cuenta liquidadora (acreedora) deudora en moneda nacional	Cuenta liquidadora reexpresada
Compras de dólares americanos	U\$ 486,232,036	\$ 11.1937	\$ (5,443)	\$ (5,601)
Ventas de dólares americanos	(259,175,410)	11.1800	\$ 2,898	\$ 2,982
	U\$ 227,056,626			
Tipo de cambio de cierre	11.1495			
Valorizado en moneda nacional	\$ (2,532)			
Complemento por actualización	(73)			
<b>Posición neta en moneda nacional</b>	<b>\$ (2,605)</b>			

d) El margen de futuros necesario para la celebración de contratos de futuros en mercados reconocidos, se encuentra restringido en cuanto a su disponibilidad, hasta el vencimiento de las operaciones que le dieron origen. Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, el Margen de futuros y valuación se integran a continuación (Nota 9b):

	2005	2004
CME	\$ 390	\$ 50
Mexder	125	21
Margen de futuros	515	71
Depósitos en garantía por operaciones de swaps	250	149
<b>Total</b>	<b>\$ 765</b>	<b>\$ 220</b>

e) El rubro de otras disponibilidades se integra como sigue:

	2005	2004
Remesas en camino	\$ 61	\$ 2
Documentos de cobro inmediato	19	
Metales preciosos amonedados	1	1
<b>Total</b>	<b>\$ 81</b>	<b>\$ 3</b>

f) Al 31 de diciembre de 2005, mediante una operación de Call money se asignó \$ 51 a Banorte a la tasa del 8.25% con plazo de 3 días. Al 31 de diciembre de 2004 mediante una operación de Call money se asignó \$ 900 a Banorte a la tasa del 8.70% con plazo de 3 días.

### 7. Inversiones en valores

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, las inversiones que mantiene el Grupo, fueron valuadas a través de la aplicación de la información obtenida de su proveedor de precios, por tanto, no existen situaciones en las que el valor razonable de las mismas fuera determinado por otros métodos de valuación.

La descripción de las políticas de administración de riesgo, así como de los riesgos a los que está expuesto el Grupo, se presenta en la Nota 27.

• *Títulos para negociar*

2005

	Costo	Intereses devengados	Resultado por valuación	Valor razonable
Deuda soberana (1)	\$ 1,273	\$ 33	\$ 80	\$ 1,386
Deuda corporativa (2)	808	12	83	903
Certificado bursátil (UDI's)	414	1	3	418
Acciones	442		532	974
Certificado de participación	28	1	1	30
Certificados de la Tesorería de la Federación (CETES) (3)	6			6
Pagarés Bancarios	1,551	2		1,553
Bonos de Regulación Monetaria (BREMS)	1			1
<b>Total</b>	<b>\$ 4,523</b>	<b>\$ 49</b>	<b>\$ 699</b>	<b>\$ 5,271</b>

(1) Al 31 de diciembre de 2005, el Grupo mantiene inversiones en Bonos emitidos por el gobierno de Ecuador. Esta inversión representa más del 5% del capital neto de la Institución (cálculo al 30 de noviembre de 2005). El promedio de las tasas de interés durante el ejercicio de 2005 fluctuaron entre el 9% y 12%.

(2) Este tipo de inversiones se integran por Bonos MClA (39.44%); Bonos de Grupo Minero México (41.90%) y Bonos de Corporación Interamericana de Entretenimiento (18.66%). Estas inversiones son inferiores al 5% del capital neto del Banco.

(3) Inversión restringida, destinada a garantizar operaciones de reporto con colateral (Nota 8c).

El plazo de vencimiento del 1.42% de los instrumentos de deuda clasificados como títulos para negociar es inferior a un año.

2004

	Costo	Intereses devengados	Resultado por valuación	Valor razonable
BREMS	\$ 6,610	\$ 4	\$ -	\$ 6,615
Deuda corporativa (1)	2,642	38	118	2,798
Deuda soberana (2)	2,405		324	2,729
CETES	2,640	14	(1)	2,653
Acciones	1,008		1,302	2,310
Bansan	990	1	-	991
Bondes	62	-	-	62
Cebur (Udis)	35	1	4	40
Isic	38	-	-	38
Bondest	13	-	-	13
<b>Total</b>	<b>\$ 16,443</b>	<b>\$ 58</b>	<b>\$ 1,748</b>	<b>\$ 18,249</b>

(1) El Grupo conservan en su posición Bonos y Acciones de MCl, las cuales representan el 13% del total de títulos para negociar. Al 31 de diciembre de 2004, la posición en acciones y bonos de esta emisora, en empresas del Grupo no sujetas a consolidación, asciende a \$ 764.

(2) Al 31 de diciembre de 2004, el Grupo mantiene inversiones en títulos de deuda emitidos por el Gobierno Argentino; cuyo plazo promedio de vencimiento es de 15 años a tasa promedio de 7.43%. Estas inversiones representan el 14.95% del total de los títulos para negociar. En otras empresas pertenecientes al Grupo, no sujetas a consolidación se tiene una posición de \$ 3,572 de estas inversiones.

En noviembre de 2004, la Administración reclasificó el monto acumulado de los intereses reconocidos en el ejercicio derivado de la posición de Bonos Argentinos al rubro Resultado por intermediación por un importe de \$ 226. Está reclasificación obedece a que el proveedor de precios ha equiparado el precio sucio y el precio limpio de esos títulos.

Durante el ejercicio de 2005, el Grupo enajenó la totalidad de su posición en Bonos Argentinos, lo anterior derivado de la reestructura de la deuda que el gobierno de ese país realizó. El efecto neto de esta desinversión afectó los resultados en una utilidad de \$ 27.

• *Títulos disponibles para la venta*

Al 31 de diciembre de 2005, el Grupo no mantenía títulos disponibles para la venta. Al 31 de diciembre de 2004 los títulos disponibles para la venta se integran en su totalidad por CETES. El costo y el valor razonable de estas inversiones ascendió a \$ 2.

El importe de los intereses devengados y del resultado de valuación fue inferior a un millón de pesos.

• *Títulos conservados a vencimiento*

	2005			
	Costo	Intereses devengados	Efecto swaps cobertura	Total
Bancos corresponsales (Credit Link Notes) (1)	\$ 2,998	\$ 39	\$ (151)	\$ 2,886
Bonos UMS	1,680	15	(1,345)	350
<b>Total</b>	<b>\$ 4,678</b>	<b>\$ 54</b>	<b>\$ (1,496)</b>	<b>\$ 3,236</b>

Durante el ejercicio 2005, el Grupo reclasificó 125,000,000 títulos de Bonos UMS del rubro Títulos para negociar a Títulos conservados al vencimiento, sin autorización expresa de la CNBV. El valor de mercado a la fecha de la reclasificación fue de \$ 1,727.

El Grupo mantiene una posición de swaps que cubre la inversión en bonos UMS, donde únicamente la parte pasiva del swap compensa la inversión de dichos bonos y se comprueba que existe una relación inversa significativa entre los cambios en el valor razonable del instrumento financiero derivado es su parte pasiva respecto de la inversión a cubrir.

- (1) El 61% de las operaciones relacionadas con los "Credit Link Notes" tienen plazo de vencimiento de 6 años y el 39% restante vence en un plazo no mayor a dos años. El efecto de valuación de estas operaciones asciende a \$ (7) y se presenta en el pasivo en el rubro Operaciones con instrumentos derivados, por solicitud expresa de la CNBV. (Nota 9a).

El plazo de promedio de vencimiento de los bonos UMS es de 17 años.

	2004			
	Costo	Intereses devengados	Efecto swaps cobertura	Total
Bancos corresponsales (Credit Link Notes) (1)	\$ 3,513	\$ 32	\$ (268)	\$ 3,277

- (1) El 64% de las operaciones relacionadas con los "Credit Link Notes" tienen plazo de vencimiento de 5 años. El efecto de valuación de estas operaciones asciende a \$ (23) y se presenta en el pasivo en el rubro Operaciones con instrumentos derivados, por solicitud de la CNBV (Nota 9a)

## 8. Operaciones de reporte

### a) Integración

Las operaciones de reporte, vigentes al 31 de diciembre de 2005 y 2004, se integran como sigue:

	2005		Acreedores
	Número de títulos	Títulos a recibir	
Reportada	1,073,431,721		
Precio pactado de la operación de reporte		\$ 108,307	\$ 108,372
Intereses devengados de los títulos		48	
Efecto de valuación de los títulos		18	
Efecto de valuación a valor presente			9
<b>Posición total</b>	<b>108,373</b>	<b>108,391</b>	
<b>Saldo deudor por reporte</b>			<b>\$ (18)</b>

	2005		Deudores
	Número de títulos	Títulos a entregar	
Reportadora	1,073,431,721		
Precio pactado de la operación de reporte		\$ 108,307	\$ 108,382
Intereses devengados de los títulos		28	
Efecto de valuación de los títulos		38	
Efecto de valuación a valor presente			9
<b>Posición total</b>	<b>108,373</b>	<b>108,391</b>	
Saldo acreedor por reporte		\$	18
Posición neta en reportos (Banco y Casa de Bolsa)			-
Posición en reportos Arrendadora Financiera			-
<b>Posición neta consolidada</b>		<b>\$</b>	<b>-</b>

	2004		
	Número de títulos	Títulos a recibir	Acreedores
Reportada	15,545,466,055		
Precio pactado de la operación de reporte		\$ 82,070	\$ 82,070
Intereses devengados de los títulos		138	
Efecto de valuación de los títulos		(109)	
Efecto de valuación a valor presente			22
<b>Posición total</b>	<b>\$ 82,099</b>	<b>\$ 82,092</b>	
Saldo deudor por reporte		\$	7

	2004		Deudores
	Número de títulos	Títulos a entregar	
Reportadora	1,307,182,844		
Precio pactado de la operación de reporte		\$ 44,763	\$ 44,763
Intereses devengados de los títulos		136	
Efecto de valuación de los títulos		(114)	
Efecto de valuación a valor presente			16
<b>Posición total</b>	<b>\$ 44,785</b>	<b>\$ 44,779</b>	
Saldo acreedor por reporte		\$	6
Posición neta en reportos (Banco y Casa de Bolsa)			-
Posición en reportos Arrendadora Financiera			-
<b>Posición neta consolidada</b>		<b>\$</b>	<b>1</b>

### b) Conciliación de saldos netos en operaciones de reportos que se presentan en el balance general después de compensaciones

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, la compensación de posiciones en reporte que se presenta en los estados financieros consolidados del Grupo, se realiza individualmente de conformidad con las disposiciones de la CNBV.

	2005	2004
Deudor	\$ 151	\$ 21
Acreedor	151	21
	\$ -	\$ -

La diferencia entre el importe deudor y acreedor de los saldos netos en operaciones de reporte en el balance general al 31 de diciembre de 2005 es inferior a un millón de pesos.

### c) Reportos con colateral

Al 31 de diciembre de 2005, el Grupo en su carácter de reportado, constituyó garantías sobre las operaciones realizadas por \$ 5. Al 31 de diciembre de 2004, aquellas operaciones en las que el Grupo actuó como reportado, no requirieron la constitución de garantías.

### d) Plusvalía (minusvalía) de los reportos

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, el resultado neto de las valuaciones de los reportos activos y pasivos se incluye en los resultados del ejercicio en el rubro Resultado por intermediación (Nota 25).

### e) Premios ganados y pagados

El monto de los premios cobrados y pagados por operaciones de reporte es reconocido en resultados dentro de los rubros Ingresos por intereses y Gastos por intereses. Al 31 de diciembre de 2005, los premios cobrados y pagados ascienden a \$ 7,649 y \$ 8,165, respectivamente (\$ 5,389 y \$ 5,484, respectivamente al 31 de diciembre de 2004) (Nota 24).

### f) Plazos e instrumentos

El plazo promedio de las operaciones de reporte al 31 de diciembre de 2005 y 2004, es de 4 y 5 días, respectivamente. Los principales instrumentos que se mantienen en posición de reporte son los siguientes:

Como reportada	Como reportadora
• Certificados de la Tesorería de la Federación (CETES)	• Certificados de la Tesorería de la Federación (CETES)
• Bonos de Desarrollo del Gobierno Federal	• Bonos de Desarrollo del Gobierno Federal
• Bonos de Regulación Monetaria (BREMS)	• Bonos de Regulación Monetaria (BREMS)

### 9. Operaciones con instrumentos derivados

#### a) Integración de instrumentos derivados

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, la posición vigente que compone este rubro es la siguiente:

	2005	2004
<b>i) Futuros</b>		
Posición compra (venta) divisas (negociación)		
Divisas a entregar	\$ 17,312	\$ 17,948
Menos:		
Divisas a recibir (valuación en pesos)	(17,312)	(17,948)
<b>Posición neta total en futuros</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>ii) Contratos adelantados</b>		
Posición de compra divisas (negociación)		
Dólares a recibir (valuación en pesos)	67,591	2,812
(Pérdida) utilidad en valuación	(156)	(20)
Menos:		
Pesos a entregar (Nota 9b)	(67,591)	(2,812)
	(156)	(20)
Posición de venta divisas (negociación)		
Dólares a entregar (valuación en pesos)	(83,108)	(27,379)
Utilidad (pérdida) en valuación	646	55
Menos:		
Pesos a recibir (Nota 9b)	83,108	27,379
	646	55
Posición de compra divisas (cobertura)		
Dólares a recibir (valuación en pesos)		22,851
Pérdida en valuación		(203)
Menos:		
Pesos a entregar (Nota 9b)		(22,921)
		(273)
Posición de venta divisas (cobertura)		
Dólares a entregar (valuación en pesos)		(6,389)
Utilidad (pérdida) en valuación		93
Pesos a recibir (Nota 9b)		6,439
		143
<b>Posición neta total en contratos adelantados</b>	<b>490</b>	<b>(95)</b>
<b>iii) Operaciones de swaps</b>		
Posición con fines de negociación		
Swaps de tasas de interés		
Valuación parte variable	25,185	15,623
Intereses	190	105
Valuación parte fija	(25,124)	(14,761)
Intereses	(191)	(101)
	60	866
Swaps de divisas		
Principal posición larga	13,878	11,334
Valuación	99	46
Valorización	145	124
Intereses	(13,785)	(11,616)
Principal posición corta	213	199
Valuación	(124)	(103)
Intereses	426	(16)
Posición con fines de cobertura		
Swaps de tasas de interés	36	29
Flujos parte variable	(37)	(29)
Flujos parte fija	(1)	-
Swaps de divisas		
Swaps de divisas variable	18,831	18,190
Valuación parte variable	652	447
Intereses	106	58
Swaps de divisas fija		
Valuación parte fija	(18,615)	(19,020)
	(363)	(391)
Intereses	(77)	(47)
	534	(763)
<b>Posición neta en swaps</b>	<b>1,019</b>	<b>87</b>
<b>iv) Credit Link Notes (Nota 7)</b>	<b>(7)</b>	<b>(23)</b>
<b>Total de operaciones con instrumentos derivados</b>	<b>1,502</b>	<b>(31)</b>
Compensación a posición primaria		
Inversiones en valores Credit Link (Nota 7)	1,496	268
Cartera de crédito (Nota 10)		
Vigente	(364)	494
Vencida	-	-
	1,132	762
<b>Neto en operaciones con instrumentos derivados</b>	<b>\$ 2,634</b>	<b>\$ 731</b>

El margen de la posición al cierre del ejercicio, correspondiente a las operaciones de futuro, se presenta en el rubro Disponibilidades (Nota 6).

Las operaciones con instrumentos derivados que efectúa el Grupo, conllevan riesgos de liquidez, mercado, crédito y legales. Para reducir la exposición a los riesgos señalados, el Banco tiene establecidos procedimientos y políticas de administración de riesgos (Nota 27).

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, la posición activa y pasiva en instrumentos derivados, se muestra a continuación (existen cantidades menores a un millón de pesos y que son consideradas en la compensación, las cuales al sumarse pueden generar un efecto de hasta un millón de pesos):

Concepto	2005			
	Registros contables		Compensación de saldos	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
<b>Negociación</b>				
Swaps de Divisas	\$ 14,122	\$ 13,696	\$ 600	\$ 175
Swaps de Tasas Dólares	3,654	3,635	225	206
Swaps de Tasas Moneda nacional	21,721	21,680	496	456
<b>Total Swaps de Negociación</b>	<b>39,497</b>	<b>39,011</b>	<b>1,321</b>	<b>837</b>
<b>Cobertura</b>				
Swaps de Divisas	19,589	19,055	1,666	
Swaps de Tasas Dólares	27	27		
Swaps de Tasas Moneda Nacional	9	10		
<b>Total Swaps de Cobertura</b>	<b>19,625</b>	<b>19,092</b>	<b>1,666</b>	
<b>Negociación</b>				
Contratos Adelantados	150,543	150,053	877	387
<b>Futuros</b>				
Futuros de Negociación	17,312	17,312		
<b>Opción</b>				
Valor Delta Credit Link		6		6
	\$ 226,977	\$ 225,474	\$ 3,864	\$ 1,230
<b>Posición Neta</b>			\$ 2,634	

Concepto	2004			
	Registros contables		Compensación de saldos	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
<b>Negociación</b>				
Swaps de Divisas	\$ 11,504	\$ 11,520	\$ 182	\$ 199
Swaps de Tasas Dólares	1,753	1,760	27	36
Swaps de Tasas Moneda nacional	13,975	13,102	1,057	183
<b>Total Swaps de Negociación</b>	<b>27,232</b>	<b>26,382</b>	<b>1,266</b>	<b>418</b>
<b>Cobertura</b>				
Swaps de Divisas	18,696	19,458		
Swaps de Tasas Dólares	29	29		
<b>Total Swaps de Cobertura</b>	<b>18,725</b>	<b>19,487</b>		
<b>Negociación</b>				
Contratos Adelantados	30,171	30,136	56	21
<b>Cobertura</b>				
Contratos Adelantados	29,087	29,217	143	272
<b>Futuros</b>				
Total Futuros de Negociación	17,948	17,948		
<b>Opción</b>				
Valor Delta Credit Link		23		23
	\$ 123,163	\$ 123,193	\$ 1,465	\$ 734
<b>Posición Neta</b>			\$ 731	

Las posiciones de derivados con fines de cobertura no se encuentran sujetas a compensación dado su naturaleza, llevándose a cabo su agrupación y presentación con las posiciones primarias.

#### b) Vencimientos de operaciones

#### i) Futuros

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, la posición en número de contratos de las operaciones de futuros de divisas celebrados con el CME y el MexDer, respectivamente, está integrada de la siguiente manera:

	2005		
	CME	No. de contratos	
		MexDer	Vencimiento
Venta	24,457		Diciembre 06
Compra		50,000	Diciembre 06
	2004		
	CME	No. de contratos	
		MexDer	Vencimiento
Venta	3,740		Marzo 05
Compra		155,950	Enero 05

Al 31 de diciembre de 2005 las posiciones de futuros en CME y MexDer, están referidas a un valor nominal actualizado de \$ 11,821 y \$ 5,491, respectivamente. La posición al cierre de 2004 corresponde a futuros CME y MexDer a un valor nominal actualizado de \$ 1,900 y \$ 16,048, respectivamente. Por la adquisición de los contratos correspondientes a la posición del 31 de diciembre de 2005 se realizaron depósitos (margen) en efectivo por \$ 390 y \$ 125 respectivamente, cuyo importe representa el efectivo o valores que debe entregar el Banco para procurar el cumplimiento de las obligaciones correspondientes a las operaciones derivadas celebradas en mercados reconocidos (Nota 6d).

El efecto por valuación de las operaciones de futuros, se reconoce en el rubro Resultado por intermediación, que en el ejercicio de 2005 y 2004 ascienden a pérdidas de \$ 197 y \$ 6, respectivamente.

## I Contratos adelantados (forwards)

2005					
Fecha de vencimiento	Importe dólares americanos	Precio pactado	Valor razonable	Utilidad (pérdida) en valuación	
Compra					
Enero 06	1,105,000,000	\$ 11,908	\$ 11,778	\$	(130)
Febrero 06	240,000,000	2,542	2,563		21
Marzo 06	6,440,000	71	71		
Abril 06	500,000	5	5		
Mayo 06	264,202,000	2,812	2,825		13
Junio 06	6,940,000	75	75		
Septiembre 06	1,295,000	14	14		
Diciembre 06	2,662,550,000	29,394	29,327		(67)
Marzo 07	1,581,200,000	17,520	17,557		37
Diciembre 15	200,000,000	3,250	3,220		(30)
	6,068,127,000	\$ 67,591	\$ 67,435	\$	(156)
2005					
Fecha de vencimiento	Importe dólares americanos	Precio pactado	Valor razonable	Utilidad (pérdida) en valuación	
Venta					
Enero 06	1,363,000,000	\$ 14,923	\$ 14,528	\$	395
Febrero 06	620,000,000	6,693	6,631		62
Marzo 06	869,440,000	9,390	9,327		63
Abril 06	500,000	6	6		
Mayo 06	264,913,500	2,845	2,824		21
Junio 06	6,940,000	75	75		
Septiembre 06	1,295,000	14	14		
Diciembre 06	3,612,550,000	39,944	39,797		147
Marzo 07	834,200,000	9,218	9,260		(42)
	7,572,838,500	\$ 83,108	\$ 82,462	\$	646
			Neto	\$	490
2004					
Fecha de vencimiento	Importe dólares americanos	Precio pactado	Valor razonable	Utilidad (pérdida) en valuación	
Compra					
Febrero 05	330,000,000	\$ 3,855	\$ 3,824	\$	(31)
Marzo 05	1,858,000,000	21,855	21,662		(193)
Junio 05	2,000,000	23	24		1
	2,190,000,000	\$ 25,733	\$ 25,510	\$	(223)
Venta					
Enero 05	117,500,000	\$ 1,390	\$ 1,362	\$	28
Febrero 05	15,000,000	178	175		3
Marzo 05	2,732,500,000	31,925	31,812		113
Mayo 05	25,000,000	301	297		4
Junio 05	2,000,000	24	24		-
	2,892,000,000	\$ 33,818	\$ 33,670	\$	148
			Neto	\$	(75)

En abril de 2005, el Grupo traspasó 80 operaciones de forwards con fines de cobertura a negociación. El importe de estas operaciones reclasificadas ascendió a 3,166,000,000 dólares (compra) y 3,273,200,000 dólares (venta).

Al 31 de diciembre de 2004, las posturas de compra y venta de contratos adelantados comprenden contratos operados con fines de negociación y cobertura.

El efecto por valuación de las operaciones de contratos adelantados, se reconoce en el rubro Resultado por intermediación, que al 31 de diciembre de 2005 y 2004 asciende a \$ 562 y \$ 258, respectivamente.

## c) Swaps

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, la posición de swaps para el intercambio de flujos de dinero se muestra a continuación:

2005								
	Monto de referencia	Valor Flujos a recibir	Valor presente flujos a entregar	Valuación neto	Intereses cobrados	Intereses Pagados	Total	
Negociación								
Swaps de divisas								
Peso-dólar	\$ 10,631	\$ 40	\$ 249	\$ 289	\$ 103	\$ (53)	\$	339
Dólar-peso	3,154	59	(36)	23	42	(71)		(6)
Swaps de tasas								
Moneda nacional	33,373	21,592	(21,551)	41	129	(129)		41
Dólares	14,976	3,593	(3,573)	20	61	(62)		19
	\$ 62,134	\$ 25,284	\$ (24,911)	\$ 373	\$ 335	\$ (315)	\$	393
Cobertura								
Swaps de divisas								
Peso dólar	\$ 16,044	\$ 435	\$ (363)	\$ 72	\$ 51	\$ (60)	\$	63
UDIS-dólares	1,467	217		217	13	(17)		213
Dólares-UDIS	29							
Pesos-UDIS	1,291				42			42
Swaps de tasas								
Moneda nacional	11	26	(27)	(1)				(1)
Dólares	2,071				10	(10)		
	\$ 20,913	\$ 678	\$ (390)	\$ 288	\$ 116	\$ (87)	\$	317
							\$	(710)



2004

	Monto de referencia	Valor Flujos a recibir	Valor presente flujos a entregar	Valuación neto	Intereses cobrados	Intereses Pagados	Total
<b>Negociación</b>							
Swaps de divisas							
Peso-dólar	\$ 9,889	\$ 25	\$ 168	\$ 193	\$ 95	\$ (40)	\$ 248
Dólar-peso	1,727	21	31	52	29	(63)	18
<b>Swaps de tasas</b>							
Moneda nacional	23,768	13,892	(13,017)	875	84	(84)	875
Dólares	9,758	1,731	(1,744)	(13)	21	(17)	(9)
	\$ 45,142	\$ 15,669	\$ (14,562)	\$ 1,107	\$ 229	\$ (204)	\$ 1,132

2004

	Monto de referencia	Valor Flujos a recibir	Valor presente flujos a entregar	Valuación neto	Intereses cobrados	Intereses Pagados	Total
<b>Cobertura</b>							
Swaps de divisas							
Peso-dólar	\$ 16,836	\$ 447	\$ (391)	\$ 56	\$ 53	\$ (47)	\$ 62
UDIS-dólares	31	-	-	-	-	-	-
Dólares-UDIS	32	-	-	-	-	-	-
Mxp-UDIS	1,291	-	-	-	5	-	5
Swaps de tasas dólares	23	29	(29)	-	-	-	-
	\$ 18,213	\$ 476	\$ (420)	\$ 56	\$ 58	\$ (47)	\$ 67
							\$ 1,199

En junio de 2004, el Grupo realizó la transferencia de ciertos swaps de negociación a swaps de cobertura por un importe de 1,204,957,138 dólares, los cuales compensan posiciones activas de créditos comerciales, así como de títulos conservados a vencimiento. Un resumen de las transferencias realizadas, es el siguiente:

		Cartera comercial	Títulos conservados a vencimiento	Swaps Total
Swaps	US\$	996,604,197	US\$ 208,352,941	US\$ 1,204,957,138
Posición cubierta		944,432,819	208,352,941	1,152,785,760
Posición descubierta	US\$	52,171,378	-	US\$ 52,171,378
Dólares valorizados	\$	599	\$ -	\$ 599

El efecto por valuación de las operaciones de swaps, se reconoce en el rubro Resultado por intermediación, que al 31 de diciembre de 2005 y 2004 ascienden a una pérdida de \$ 486 y una utilidad de \$ 624, respectivamente.

#### 10. Cartera de crédito

##### a) Integración de la cartera vigente y vencida por tipo de crédito

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, la cartera de crédito se integra como sigue:

2 0 0 5

Concepto	Cartera vigente			Cartera vencida		
	Capital	Interés	Total	Capital	Interés	Total
Consumo	\$ 1,365	\$ 105	\$ 1,470	\$ 86	\$ 1	\$ 87
Descuentos	2,218	2	220	15	-	15
Quirografarios	7,740	42	7,782	127	4	131
Prendarios	51	-	51	-	-	-
Simples y cuenta corriente	33,228	362	33,590	143	2	145
Refaccionarios	11	-	11	-	-	-
Vivienda	851	7	858	52	2	54
Arrendamiento	212	1	213	4	-	4
Reestructurada (Nota 10c)	7,371	31	7,402	-	-	-
Redescuento	915	-	915	-	-	-
<b>Total cartera</b>	<b>53,962</b>	<b>550</b>	<b>54,512</b>	<b>427</b>	<b>9</b>	<b>436</b>
Efecto de la compensación de cobertura			364			
<b>Total cartera, neta</b>			<b>\$ 54,876</b>			

2004

Concepto	Cartera vigente			Cartera vencida		
	Capital	Interés	Total	Capital	Interés	Total
Consumo	\$ 803	\$ 79	\$ 881	\$ 7	\$ -	\$ 7
Descuentos	3,789	2	3,791	2	-	2
Quirografarios	12,518	83	12,601	116	4	120
Prendarios	627	7	634	-	-	-
Simples y cuenta corriente	29,383	244	29,627	206	2	208
Refaccionarios	29	-	29	-	-	-
Vivienda	583	4	588	9	-	10
Arrendamiento	129	-	129	1	-	1
Reestructurada (Nota 10c)	7,531	34	7,565	-	-	-
Redescuento	979	-	979	-	-	-
<b>Total cartera</b>	<b>\$ 56,371</b>	<b>\$ 453</b>	<b>\$ 56,824</b>	<b>\$ 341</b>	<b>\$ 6</b>	<b>\$ 348</b>
Efecto de la compensación de cobertura (Nota 9a)			(494)			
			<b>\$ 56,330</b>			

**Riesgo Común**

Al 31 de diciembre de 2005, el Grupo mantiene 6 créditos que rebasaron el 10% del capital y que en conjunto ascendieron a \$ 13,029, monto que representó 63% del capital básico del Banco, computado al 30 de septiembre de 2005.

El monto máximo de financiamiento a cargo de los tres principales acreditados ascendió a \$ 8,574, lo que representó 42% del capital básico del Banco, computado al 30 de septiembre de 2005.

Durante el ejercicio de 2004, dos acreditados que representaban aproximadamente el 80% del saldo de la cartera vencida de 2003, llevaron a cabo reestructuras de créditos y pagos de adeudos vencidos.

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, la cartera vencida de acuerdo a su antigüedad se clasifica de la siguiente forma:

	2005		2004	
De 1 a 180 días	\$	204	\$	265
De 181 a 365 días		78		83
Mayor a un año		154		
	\$	436	\$	348

**b) Análisis del entorno económico**

Mensualmente se realiza un análisis del entorno económico en el cual operan sus acreditados, con el objeto de identificar oportunamente cartera vigente emproblemada.

La cartera crediticia emproblemada incluye los créditos calificados con riesgo D y E. Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, esta cartera se integra como sigue:

Concepto	2005			2005		
	Capital	Interés	Total	Capital	Interés	Total
Simples	\$ 1,961	\$ 6	\$ 1,967	\$ 167	\$ 4	\$ 171
Reestructurados	1,565	8	1,573			
Vivienda	178	2	180	31		31
Cartas de crédito	171		171			
Arrendamiento	4		4			
Consumo				1		1
<b>Total cartera</b>	<b>\$ 3,879</b>	<b>\$ 16</b>	<b>\$ 3,895</b>	<b>\$ 199</b>	<b>\$ 4</b>	<b>\$ 203</b>

Concepto	2004			2004		
	Capital	Interés	Total	Capital	Interés	Total
Cartas de crédito	\$ 195		\$ 195			
Simples	488	1	489	144	1	145
Reestructurados	884	9	893	36	1	37
Consumo				1	-	1
<b>Total cartera</b>	<b>\$ 1,567</b>	<b>\$ 10</b>	<b>\$ 1,577</b>	<b>\$ 181</b>	<b>\$ 2</b>	<b>\$ 183</b>

**c) Cartera de créditos reestructurada vigente**

Concepto	2005			Concepto	2004		
	Capital	Interés	Total		Capital	Interés	Total
Consumo	\$ 1,958	\$ 1	\$ 1,959	Consumo	\$ 2,080	\$ -	\$ 2,080
Créditos simples con otras garantías	824	8	832	Créditos simples con otras garantías	875	9	884
Créditos simples con garantía hipotecaria	2,442	8	2,450	Créditos simples con garantía hipotecaria	1,497	2	1,499
Créditos simples con garantía prendaria	1	-	1	Créditos simples con garantía prendaria	302	2	304
Créditos simples con aval	695	4	699	Créditos simples con aval	913	6	919
Créditos simples en cuenta corriente	55	1	56	Créditos simples sin garantía real	1,863	15	1,878
Créditos simples sin garantía real	1,395	9	1,404	Préstamos vivienda	1	-	1
Préstamos vivienda	1	-	1				
<b>Total</b>	<b>\$ 7,371</b>	<b>\$ 31</b>	<b>\$ 7,402</b>	<b>Total</b>	<b>\$ 7,531</b>	<b>\$ 34</b>	<b>\$ 7,565</b>

**d) Garantías adicionales por créditos**

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, las garantías adicionales otorgadas sobre los créditos reestructurados, son las siguientes:

Tipo de crédito	2005		Naturaleza de la garantía	Tipo de crédito	2004		Naturaleza de la garantía
	Importe				Importe		
<b>Créditos en moneda nacional</b>				<b>Créditos en moneda nacional</b>			
Simple con garantía hipotecaria	\$1,196		Hipoteca y aval moral	Simple con garantía hipotecaria	\$ 538		Hipotecaria y aval
Simple con otras garantías	772		Acciones públicas	Simple con aval	947		Aval
Simple otros fideicomisos	2,700		Fideicomisos	Simple otros fideicomisos	926		Fideicomisos
Vivienda crédito individual	1		Hipoteca		2,411		
	<b>4,669</b>						
<b>Créditos en dólares americanos</b>				<b>Créditos en dólares americanos</b>			
Simple con garantía hipotecaria	5,930		Caución bursátil, hipoteca y bienes muebles	Simple con garantía prendaria	7,098		Caución bursátil y facturas sobre bienes muebles
	<b>5,930</b>			Simple con garantía hipotecaria	1,280		Aval e hipotecaria
					<b>8,378</b>		
<b>Créditos en UDI's</b>				<b>Créditos en UDI's</b>			
Simple con garantía prendaria	613		Bienes muebles	Simple con garantía prendaria	166		Caución bursátil y aval
Simple con garantía hipotecaria	1		Hipoteca	Simple con garantía hipotecaria	22		Hipotecaria
	<b>614</b>				188		
	<b>\$11,213</b>				<b>\$10,977</b>		

**11. Estimación preventiva para riesgos crediticios**

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, la estimación preventiva creada con base en las reglas de calificación de la SHCP se analiza como sigue:

2005			2004		
Riesgo	Monto de responsabilidades al 31 de diciembre	Importe de la estimación de la provisión	Riesgo	Monto de responsabilidades al 31 de diciembre	Importe de la estimación de la provisión
A	\$ 570	\$ 2	A	\$ 2,962	\$ 15
A1	18,106	89	A1	18,950	92
A2	9,334	90	A2	7,424	72
B	49	1	B	5,524	206
B1	6,845	336	B2	8,177	618
B2	6,373	450	B3	11,911	1,950
B3	10,372	1,792	C	1	
C	25	11	C1	2,061	719
C1	1,598	460	C2	153	92
C2	591	236	D	1,672	1,004
D	723	445	E	1,772	1,772
E	3,512	3,516			
Cartera calificada	\$ 58,098	7,428	Cartera calificada	\$ 60,607	6,540
Estimación adicional		22	Estimación adicional		2
Provisión requerida		7,450	Provisión requerida		6,542
Provisión constituida		7,450	Provisión constituida		6,542
Exceso o insuficiencia	\$	-	Exceso o insuficiencia	\$	-

Los movimientos de la estimación preventiva para riesgos crediticios se presentan a continuación:

	2005	2004
Saldo al inicio del año	\$ 6,542	\$ 5,556
Cancelación de la actualización del saldo al cierre del año anterior	(185)	(287)
Incrementos de la estimación con cargo a resultados (1)	1,267	1,285
Valuación de cartera en UDIS y moneda extranjera	(174)	(12)
Saldo al final del año	\$ 7,450	\$ 6,542

(1) Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2005 y 2004, los incrementos en la estimación se concilian con el estado de resultados de la siguiente manera:

	2005	2004
Incremento en la estimación	\$ 1,267	\$ 1,285
Actualización	22	29
	\$ 1,289	\$ 1,314

Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004, los castigos de créditos fueron inferiores a un millón de pesos.

**12. Otras cuentas por cobrar, neto**

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, el rubro Otras cuentas por cobrar, neto se integra como sigue:

	2005	2004
Pagos anticipados (1)	781	67
Deudores por liquidación de operaciones	745	2,981
Otros deudores	167	187
Deudores por comisiones	\$ 26	\$ 3
Comisiones por cobrar (Siefore) (Notas 4 y 14)	1	18
Comisiones sociedades de inversión (Notas 4 y 14)	-	18
	1,720	3,274
Reserva para cuentas incobrables	(2)	(4)
	\$ 1,718	\$ 3,270

(1) Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, los pagos anticipados se integran por los siguientes conceptos:

	2005	2004
Pagos provisionales de ISR	\$ 588	\$ 52
Impuestos acreditables	152	15
Otros conceptos	41	-
	\$ 781	\$ 67

**13. Inmuebles, mobiliario y equipo**

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, este rubro se integra de la siguiente manera:

	Tasa	2005	2004
Inmuebles	5%	\$ 285	\$ 380
Mobiliario y equipo de oficina	10%	86	376
Equipo de cómputo electrónico	30%	256	223
Maquinaria y equipo	30%	76	108
Equipo de transporte	25%	207	85
Otros		568	27
		1,478	1,199
Depreciación acumulada		(626)	(532)
		\$ 852	\$ 667

La depreciación registrada en los resultados de los ejercicios de 2005 y 2004, ascendió a \$ 159 y \$ 113, respectivamente.

#### 14. Inversiones permanentes en acciones

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, las partidas que integran este rubro se analizan como siguen:

Emisora	2005				
	Importe Dic. 2004	Adiciones del ejercicio	Participación en resultados	Otros movimientos	Importe Dic. 2005
Asociación de Bancos de México, A.C.	\$ 7	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 7
Bolsa Mexicana de Valores	26	-	6	(2)	30
Cebur	13	-	2	(15)	-
Fianzas Guardianas Inbursa	845	20	192	(270)	787
Impulsora Fondo México	2	-	(2)	-	-
Inbursa Siefore	798	(158)	46	(222)	464
Inbursa Siefore Básica 1	4	163	16	(11)	172
Mex Der	-	-	-	-	-
Pensiones Inbursa	9,709	(147)	587	(7,649)	2,500
Procesar	5	-	2	-	7
Promotora Inbursa	669	(670)	24	38	61
S.D. Indeval	7	-	2	-	9
Seguros Inbursa	2,821	(448)	550	(166)	2,757
Sinca Inbursa	1,941	-	584	(82)	2,443
Sociedades de Inversión	286	-	62	(10)	338
Otras	2	-	-	1	3
<b>Total</b>	<b>\$ 17,135</b>	<b>\$ (1,240)</b>	<b>\$ 2,071</b>	<b>\$ (8,388)</b>	<b>\$ 9,578</b>

En agosto de 2005, el Grupo, concluyó una reestructura corporativa en la cual escindió su inversión en diversas subsidiarias creando un nuevo grupo económico dedicado a la realización de inversiones en materia de infraestructura en México y América Latina. En este sentido, el Grupo transfirió la totalidad de las acciones de su propiedad representativas del capital social de las siguientes sociedades escindidas: Pensiones Inbursa, Banco Inbursa, Seguros Inbursa y Fianzas Inbursa, a Impulsora del Desarrollo Económico de América Latina, S.A. de C.V. (sociedad escindida).

La escisión de dichas acciones generó una disminución en el capital contable por \$ 8,920, sin efecto en los resultados de operación.

Emisora	2004				
	Importe Dic. 2003	Adiciones del ejercicio	Participación en resultados	Otros movimientos	Importe Dic. 2004
Asociación de Bancos de México	\$ 7	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 7
Bolsa Mexicana de Valores	22	-	6	(2)	26
Cebur	14	-	-	(1)	13
Fianzas Guardianas Inbursa	592	(11)	239	25	845
Impulsora Fondo México	2	-	-	-	2
Inbursa Siefore	737	42	58	(39)	798
Inbursa Siefore Básica 1	-	4	-	-	4
Mex Der	-	-	-	-	-
Pensiones Inbursa (1)	7,063	-	2,712	(66)	9,709
Procesar	5	-	-	-	5
Promotora Inbursa (2)	482	-	194	(7)	669
S.D. Indeval	8	-	2	(3)	7
Seguros Inbursa	2,131	-	684	6	2,821
Sinca Inbursa	1,873	-	35	33	1,941
Sociedades de Inversión	209	1	87	(11)	286
Otras	2	-	3	(3)	2
<b>Total</b>	<b>\$ 13,147</b>	<b>\$ 36</b>	<b>\$ 4,021</b>	<b>\$ (68)</b>	<b>\$ 17,135</b>

(1) En el ejercicio de 2004, Promotora Inbursa (subsidiaria de Pensiones Inbursa, con una participación del 86.97%) realizó una operación con inversiones en acciones que generó una utilidad de \$ 2,664, de los cuales pensiones reconoció \$ 2,316 en sus resultados. Esta operación originó que Promotora registrara impuestos diferidos por \$ 799.

(2) Corresponde a la inversión del Banco en Promotora Inbursa (7.16%). La participación en el resultado que se presenta por \$ 194, incorpora \$ 191 de la operación comentada en el párrafo anterior.

En la columna de Otros Movimientos, se incluyen los efectos del rubro Resultado por tenencia de activos no monetarios, los cuales se conforman de las variaciones en el capital contable de las emisoras, distintas a los resultados del periodo.

La participación del Grupo en las utilidades o pérdidas de las emisoras, se registra en el estado de resultados. En el rubro del capital contable Resultado por tenencia de activos no monetarios, se incluyen los incrementos o decrementos de otras cuentas del capital contable de las emisoras, distintas a los resultados del periodo.

#### 15. Otros activos, cargos diferidos e intangibles, neto

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, este rubro se integra por los siguientes conceptos:

	2005	2004
Gastos anticipados	\$ 7	\$ 3
Licencias de software	288	278
Gastos preoperativos	104	104
Sobrepeso en operaciones de créditos (b)	250	228
Crédito mercantil Promotora Inbursa (a)	8	96
Crédito mercantil SINCA Inbursa (a)	146	146
Depósitos en garantía	111	-
Otros	27	91
	<b>941</b>	<b>946</b>
Amortización de licencias de software	(220)	(177)
Amortización acumulada del crédito mercantil (a)	(31)	(82)
Amortización de gastos preoperativos	(91)	(83)
	<b>(342)</b>	<b>(342)</b>
<b>Total</b>	<b>\$ 599</b>	<b>\$ 604</b>

La amortización cargada a los resultados del ejercicio de 2005 y 2004, por concepto de licencias de software y gastos preoperativos ascendió a \$51 y \$48, respectivamente.

(a) A partir del 1 de enero de 2005, el Grupo identifica indicios de deterioro sobre el saldo del crédito mercantil. La disminución de este concepto por \$88 y \$51, esta directamente relacionada con la escisión del Grupo. Hasta el 31 de diciembre de 2004, el crédito mercantil registrado se amortiza en línea recta en plazos que no excederán de cinco años.

(b) El Banco, compró cartera en dólares a una institución financiera del extranjero con una tasa captada del 11.93% a plazo de 12 años. Las condiciones contractuales no permiten al acreditado llevar a cabo pre-pagos. El importe de la cartera, el sobreprecio pagado y su amortización correspondiente al ejercicio 2005 y 2004, se presentan a continuación:

2 0 0 5					
Fecha recompra	Importe nominal cartera en USD		Sobreprecio pagado	Amortización acumulada	Saldo del sobreprecio por amortizar
Dic 03	41,387,091	\$	182	\$ (30)	\$ 152
Abr 04	15,000,000		59	(8)	51
Mzo 05	10,000,000		51	(4)	47
Saldo	66,387,091	\$	292	\$ (42)	\$ 250

2 0 0 4					
Fecha recompra	Importe nominal cartera en USD		Sobreprecio pagado	Amortización acumulada	Saldo del sobreprecio por amortizar
Dic 03	41,387,091	\$	187	\$ (16)	\$ 171
Abr 04	15,000,000		60	(3)	57
Saldo	56,387,091	\$	247	\$ (19)	\$ 228

## 16. Captación tradicional

### a) Depósitos de exigibilidad inmediata

Cuentas de cheques	Moneda nacional		Moneda extranjera valorizada		Total	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Con intereses	\$ 23,623	\$ 16,802	\$ 355	\$ 289	\$ 23,978	\$ 17,091
Sin intereses	116	66	17	16	133	82
Otros	14	3	-	-	14	3
Total	\$ 23,753	\$ 16,871	\$ 372	\$ 305	\$ 24,125	\$ 17,176

### b) Depósitos a plazos

Dentro de este rubro se presentan los depósitos a plazo fijo, depósitos de empresas y bancos extranjeros y los PRLV's. Para los depósitos en moneda nacional la tasa de interés se encuentra referenciada con las tasas de descuento de los Cetes y con la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIEE). Para los depósitos en moneda extranjera la referencia es la tasa Libor. Los intereses devengados se cargan a resultados con crédito a cuentas de pasivo.

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, este rubro se integra de la siguiente forma:

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, los vencimientos a plazo menor de un año ascienden a \$ 21,846 y \$ 37,545, respectivamente.

	2005	2004
Depósitos a plazo fijo		
Dólares americanos (1)	\$ 1,087	\$ 604
UDI's (2)	277	276
Pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento		
Colocados a través de mercado (2)	20,199	36,465
Colocados a través de ventanilla (1)	553	475
	\$ 22,116	\$ 37,820

(1) Colocados con el público en general.

(2) Colocados en el mercado de dinero.

## 17. Préstamos interbancarios y de otros organismos

Este rubro se integra de créditos recibidos de instituciones financieras y organismos gubernamentales, a tasas vigentes en el mercado. Los intereses se cargan a resultados con crédito a cuentas de pasivo.

### a) De corto y largo plazo

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, este rubro se integra de la siguiente manera:

	2005			2004		
	Capital	Interés	Total	Capital	Interés	Total
<b>A corto plazo</b>						
Préstamos moneda extranjera valorizada						
Cobank ACB	\$ 180	\$ 2	\$ 182	\$ 290	\$ 1	\$ 291
BBVA Bancomer	-	-	-	161	-	161
Otros	9	2	11	7	-	7
	189	4	193	458	1	459
Préstamos en moneda nacional						
NAFIN	992	11	1,003	898	8	905
<b>Total préstamos a corto plazo</b>	<b>1,181</b>	<b>15</b>	<b>1,196</b>	<b>1,356</b>	<b>9</b>	<b>1,365</b>
<b>A largo plazo</b>						
Préstamos moneda extranjera valorizada						
Cobank ACB	12	-	12	528	2	530
Otros	-	-	-	22	-	22
	12	-	12	550	2	552
Préstamos en moneda nacional						
Cartera descontada (FIRA)	931	5	936	979	-	979
<b>Total préstamos a largo plazo</b>	<b>943</b>	<b>5</b>	<b>948</b>	<b>1,529</b>	<b>2</b>	<b>1,531</b>
<b>Total préstamos</b>	<b>\$ 2,124</b>	<b>\$ 20</b>	<b>\$ 2,144</b>	<b>\$ 2,885</b>	<b>\$ 11</b>	<b>\$ 2,896</b>

### 18. Impuesto sobre la renta, impuesto al activo y participación de los trabajadores en las utilidades

#### a) Impuesto sobre la renta (ISR)

La base gravable para el ISR difiere del resultado contable debido a: i) diferencias de carácter permanente en el tratamiento de partidas, tales como la participación en el resultado de subsidiarias y asociadas, el efecto anual por inflación, los gastos no deducibles y; ii) diferencias de carácter temporal relativas al período en que se reconocen los ingresos y egresos contables y el período en que se acumulan o deducen para efectos fiscales, como son la valuación de productos derivados y valores, premios devengados a valor presente sobre títulos en reporto y algunas provisiones. Con base en las diferencias temporales entre los valores contables y fiscales de los activos y pasivos del Grupo y sus subsidiarias, se determinan impuestos diferidos (Nota 20).

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, los rubros ISR y PTU causados que se presentan en los estados consolidados de resultados se integra de la siguiente forma:

	2005		
	ISR	PTU	Total
Arrendadora			
Financiera Inbursa	\$ 7		\$ 7
Inversora Bursátil, Casa de Bolsa	109		109
Operadora Inbursa	64		64
Banco Inbursa	306		306
Otras subsidiarias	4	\$ 1	5
	\$ 490	\$ 1	\$ 491

	2004		
	ISR	PTU	Total
Arrendadora			
Financiera Inbursa	\$ 6		\$ 6
Inversora Bursátil, Casa de Bolsa	138		138
Operadora Inbursa	63		63
Banco Inbursa	56		56
Otras subsidiarias	2	\$ 1	3
	\$ 265	\$ 1	\$ 266

A la fecha de la formulación de los estados financieros, las declaraciones definitivas del impuesto sobre la renta de las subsidiarias del Grupo correspondiente a 2005, no han sido presentadas a las Autoridades Fiscales, por lo tanto el "Impuesto de subsidiarias" que se presenta en la conciliación anterior, pueden sufrir modificaciones, que no se consideran materiales.

Los criterios de la CNBV establecen las reglas de compensación de activos y pasivos. Al 31 de diciembre de 2005, la Administración no realizó la compensación de los pagos provisionales del ISR con el saldo de la provisión de ese impuesto. El efecto neto de esa reclasificación sería el siguiente:

Pagos provisionales de ISR	\$	388
Estímulos FIMPE		199
<b>Subtotal</b>		<b>588</b>
Provisión de ISR del ejercicio		222
ISR Pagos provisionales subsidiarias		48
<b>Subtotal</b>		<b>270</b>
<b>Saldo a favor ISR</b>	<b>\$</b>	<b>318</b>

El ISR y el impuesto al activo de las subsidiarias del Grupo, reguladas por la CNSF, se encuentran registrados en los resultados de dichas empresas, por lo tanto, el rubro de Participación en el resultado de subsidiarias y asociadas, que aparece en el estado de resultados, está disminuido por los impuestos correspondientes a cada una de esas subsidiarias. Las empresas subsidiarias del Grupo preparan su declaración del ISR en forma individual, por lo que no consolidan para efectos fiscales.

#### b) Impuesto al activo

El impuesto al activo se determina aplicando la tasa del 1.8% sobre el promedio del activo no afecto a intermediación financiera (activos fijos, terrenos, gastos y cargos diferidos), disminuidos de las deudas contratadas para la adquisición de los activos mencionados y se paga únicamente por el monto en que exceda al ISR del año.

#### c) Participación de los trabajadores en las utilidades (PTU)

La PTU se determina en términos generales sobre la utilidad fiscal para efectos del ISR, excluyendo los efectos acumulables o deducibles del ajuste anual por inflación, aplicando al resultado obtenido una tasa del 10%. Por el ejercicio de 2005 y 2004, la única subsidiaria sujeta a consolidación que cuenta con personal propio es Out Sourcing Inburnet, S.A. de C.V., sin embargo la base para la PTU de los ejercicios de 2005 y 2004, no es significativa.

### 19. Acreedores diversos y otras cuentas por pagar

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, este rubro se integra de la siguiente manera:

	2005	2004
Acreedores por liquidación de operaciones	\$ 1,830	\$ 5,602
Acreedores diversos	432	191
Aceptaciones por cuenta de clientes	364	357
Depósitos en garantía	106	153
Giros por pagar	21	15
Cheques de caja	18	16
Otros	5	1
Provisiones para obligaciones diversas	3	38
Cheques certificados	-	19
Aportaciones al fondo de contingencias	-	-
Reservas para pensión de personal	-	-
<b>Total</b>	<b>\$ 2,779</b>	<b>\$ 6,392</b>

#### Provisiones para obligaciones laborales al retiro

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, las reservas para pensión de personal registradas son menores a un millón.

#### 20. Impuestos diferidos

De acuerdo con las disposiciones legales relativas al ISR algunas partidas se reconocen para efectos fiscales en períodos distintos a los de su registro contable, generándose en consecuencia impuestos diferidos.

A partir del 1 de enero de 2004, la Ley del ISR y sus artículos transitorios, indican una reducción gradual en la tasa estatutaria del ISR de un punto porcentual cada año a partir de 2003, hasta alcanzar una tasa del 32% en el año 2005. La tasa aplicada a las diferencias temporales que originan los impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2005 fue del 29% (33% para 2004).

Los principales conceptos incluidos en el cálculo de impuestos diferidos son los siguientes:

	2005	2004
Impuesto diferido pasivo		
Plusvalía de instrumentos financieros	\$ 48	\$ 507
Reportos		1
Operaciones con productos derivados	665	314
Por sobreprecio en operaciones de crédito	73	69
Inversiones en sociedades de inversión	68	42
Diferencia entre el valor contable y costo fiscal de la cartera de valores	81	-
Otros	77	-
	\$ 1,012	\$ 933

	2005	2004
Impuesto diferido activo		
Amortización crédito mercantil SINCA Inbursa	\$ (7)	\$ (7)
Amortización crédito mercantil Promotora Inbursa	(1)	(16)
Minusvalía de instrumentos financieros		(5)
Pérdida fiscal de subsidiarias	(5)	(7)
Amortización sobre precio Bonos (UMS)	(5)	-
Otros	(13)	-
	(31)	(35)
<b>Impuesto diferido neto pasivo</b>	<b>\$ 981</b>	<b>\$ 898</b>

Los impuestos diferidos activos reconocidos por el Grupo y sus subsidiarias en su mayoría serán materializados durante el ejercicio de 2006.

Las empresas de control del Grupo, de manera individual determinan impuestos diferidos, reconociendo los activos y/o pasivos correspondientes por este concepto con su contrapartida en resultados. Por aquellas empresas que no son objeto de consolidación en el Grupo por disposiciones de la CNBV, al aplicar el método de participación queda implícito el efecto de los impuestos diferidos reconocidos. Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 los impuestos diferidos netos, reconocidos por esas empresas ascienden en conjunto a \$ 409 (pasivos) y \$ 830 (pasivos), respectivamente.

En el estado consolidado de resultados, se reconocieron por concepto de impuestos diferidos en el ejercicio de 2005 y 2004, costos por \$ 133 y \$ 615, respectivamente.

Derivado de los cambios en la legislación en materia de ISR, relativos a la reducción gradual en la tasa estatutaria del ISR se reconoció el efecto de una reducción la tasa aplicada a las diferencias temporales que originan los impuestos diferidos, por un importe de \$28 y \$78, al 31 de diciembre de 2005 y 2004, respectivamente.

#### • Conciliación de tasa efectiva y tasa real de ISR

A continuación se presenta una conciliación entre la tasa del impuesto establecida por la ley y la tasa efectiva del impuesto sobre la renta reconocida contablemente por el Grupo:

	2005	2004
Utilidad antes de ISR y PTU	\$ 1,503	\$ 2,317
Diferencias permanentes:		
Actualización de resultados	(33)	(71)
Ajuste anual por inflación	(608)	(940)
Gastos no deducibles	31	59
Depreciación y amortización	22	2
Resultado por posición monetaria	712	1,211
Otras partidas permanentes	53	29
Utilidad antes de ISR y PT, más partidas permanentes	1,680	2,607
Amortización de pérdidas fiscales de ejercicios anteriores	(5)	-
Utilidad después de la amortización de pérdidas fiscales	1,675	2,607
Tasa estatutaria del impuesto sobre la renta	30%	33%
Total del impuesto sobre la renta	503	860
Efecto de cambios de tasas	(28)	(78)
	\$ 475	\$ 782
Tasa efectiva de impuesto sobre la renta	31.57%	33.76%

## 21. Capital contable

### a) Capital social

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, el capital social está integrado por 3,000,152,564 acciones de la Serie "O" con expresión de valor nominal de \$0.827421620821 (pesos) y \$ 1.000227731563 (pesos) cada una, respectivamente. El capital social nominal pagado al cierre de esos años asciende a \$ 2,594 y 3,000 siendo su valor reexpresado a pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2005 de \$ 12,987 y \$ 13,403. Las acciones representativas del capital social del Grupo se integran como sigue:

	Número de acciones
Acciones en circulación	3,000,152,564
Acciones en tesorería	134,676,400
Total de acciones	3,134,828,964

El capital social adicional estará representado por acciones Serie "L" que de acuerdo con la Ley para Regular las Agrupaciones Financieras, podrán emitirse hasta por el 40% del capital social ordinario, previa autorización de la CNBV.

Las acciones representativas de la serie "L" serán de voto limitado y otorgarán derecho de voto únicamente en los asuntos relativos a cambio de objeto social, fusión, escisión, transformación, disolución y liquidación, así como cancelación de su inscripción en cualesquier bolsa de valores. Asimismo podrán conferir derecho a recibir un dividendo preferente y acumulativo, así como un dividendo superior al de las acciones representativas del capital ordinario. En ningún caso, los dividendos de esta serie podrán ser inferiores a los de las otras series.

### b) Restricciones al capital contable

#### i) Suscripción de acciones del capital social.

No podrán participar en forma alguna en el capital social, personas morales extranjeras que ejerzan funciones de autoridad. Tampoco podrán hacerlo las entidades financieras del país, incluso las que forman parte del respectivo grupo, salvo cuando actúen como inversionistas institucionales, en términos del artículo 19 de la Ley para Regular las Agrupaciones Financieras.

Cualquier persona física o moral podrá adquirir mediante una o varias operaciones simultáneas o sucesivas, el control de acciones de la serie "O" del capital social de una sociedad controladora, en el entendido de que dichas operaciones deberán obtener la autorización previa de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, cuando excedan del 5% de dicho capital social.

#### ii) Reservas de capital

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, las reservas de capital se integran como sigue:

	2005	2004
Reserva para recompra de acciones propias	\$ 1,378	\$ 1,670
Reserva legal	1,385	1,679
Total de las reservas de capital	\$ 2,763	\$ 3,349

#### Reserva para recompra de acciones propias

La reserva para recompra de acciones propias, tiene su origen en los acuerdos tomados por la Asamblea de Accionistas para constituir las con parte de las utilidades acumuladas. Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, el monto de esta reserva asciende a \$ 1,378 y \$1,670, respectivamente.

#### Reserva legal

De acuerdo con la Ley General de Sociedades Mercantiles, el Grupo debe separar por lo menos el 5% de las utilidades de cada ejercicio para incre-

mentar la reserva legal hasta que ésta alcance la quinta parte del capital social. Esta reserva no es susceptible de distribuirse a los accionistas durante la existencia del Grupo, excepto en la forma de dividendos en acciones. Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, el monto de esta reserva asciende a \$ 1,385 y \$ 1,679, respectivamente.

#### iii) Reducciones de capital.

En caso de reducción del capital social, el reembolso a los accionistas que exceda al monto de las aportaciones actualizadas de acuerdo con los procedimientos establecidos por la Ley de ISR, estará sujeto al pago del impuesto a la tasa vigente a la fecha de la reducción.

#### f) Disponibilidad de utilidades

La Ley del ISR establece que los dividendos provenientes de las utilidades que ya hayan pagado el ISR corporativo, no estarán sujetos al pago de dicho impuesto, para lo cual, las utilidades fiscales se deberán controlar a través de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (CUFIN), misma que sólo podrá disminuirse una vez que se hubiere agotado el saldo de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta Reinvertida (CUFINRE). La cantidad distribuida que exceda del saldo de la CUFIN, estará sujeta al pago del ISR en los términos de la legislación vigente a la fecha de distribución del dividendo.

De conformidad con la Ley del ISR el Grupo debe controlar en una cuenta denominada Cuenta de capital de aportación (CUCA) las aportaciones de capital y las primas netas por suscripción de acciones efectuadas por los accionistas, así como las reducciones de capital que se efectúen. Dicha cuenta se deberá actualizar con la inflación ocurrida en México desde las fechas de las aportaciones y hasta aquella en la que se lleve a cabo una reducción de capital.

Conforme a la Ley del ISR el importe de una reducción de capital no será sujeto al pago de impuesto cuando no exceda del saldo de la CUCA, en el caso contrario, la diferencia debe ser considerada como utilidad distribuida y el impuesto se causará a la tasa vigente en la fecha de la reducción y que es a cargo del Grupo.

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 los saldos de las cuentas fiscales son como sigue:

	2005	2004
CUCA	\$ 14,176	\$ 17,708
CUFIN	\$ 4,342	\$ 5,338

La Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 13 de abril de 2005, aprobó el pago de un dividendo a los accionistas a razón de \$ 0.30 (treinta centavos M.N.) pagadero a cada una de las 3,000,152,564 acciones suscritas y pagadas a esa fecha y en circulación, representativas del capital social del Grupo, el monto total del dividendo ascendió a \$ 918 (\$ 900 nominales). El pago fue con cargo a las utilidades por aplicar de ejercicios anteriores provenientes de la cuenta de utilidad fiscal neta.

La Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 14 de abril de 2004, aprobó el pago de un dividendo a los accionistas a razón de \$ 0.30 (treinta centavos M.N.) pagadero a cada una de las 3,000,152,564 acciones suscritas y pagadas a esa fecha y en circulación, representativas del capital social del Grupo, \$ 959 (\$ 900 nominales). El pago fue con cargo a las utilidades por aplicar de ejercicios anteriores provenientes de la cuenta de utilidad fiscal neta.

Los dividendos antes descritos fueron pagados de la CUFIN del Grupo, por lo cual estuvieron exentos de retención de impuestos.

## 22. Utilidad por acción y utilidad integral

### a) Utilidad por acción

El resultado de dividir la utilidad neta del ejercicio entre el promedio ponderado de acciones en circulación del Grupo en los ejercicios que concluyeron el 31 de diciembre de 2005 y 2004, arroja una utilidad por acción como se muestra a continuación:

	2005	2004
Utilidad neta según estado de resultados	\$ 2,913	\$ 5,527
Promedio ponderado de acciones en circulación	3,000,152,564	3,000,152,564
Utilidad por acción (pesos)	\$ 0.9710	\$ 1.8422

El número de acciones del Grupo no ha presentado movimientos durante los ejercicios de 2005 y 2004.

### b) Utilidad integral

La utilidad integral se compone del resultado del ejercicio, disminuido o adicionado por los efectos del resultado por tenencia de activos no monetarios, el exceso o insuficiencia en la actualización del capital contable y otras partidas que de conformidad con los criterios contables, se registran directamente en el capital contable (ver estado de variaciones en el capital contable). El resumen de la utilidad integral es el siguiente:



	2005	2004
Resultado del ejercicio	\$ 2,913	\$ 5,533
Resultado por tenencia de activos no monetarios por valuación de inversiones permanentes en acciones	46	74
Utilidad Integral	\$ 2,959	\$ 5,607

### 23. Información por segmentos

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004, los resultados correspondientes a los principales segmentos de operación de las subsidiarias más significativas del Grupo Financiero son los que se indican a continuación. La cifras que se presentan, se integran con una clasificación distinta a la utilizada para la formulación de los estados financieros de las subsidiarias, ya que se agrupan, mediante la combinación de registros operativos y contables.

	2005	2004
<b>a) Operación crediticia</b>		
<b>Ingresos:</b>		
Intereses créditos	\$ 5,395	\$ 3,530
Intereses bancarios	793	422
Cambios y UDIS	104	55
Comisiones		301
Otros	481	41
	<b>6,774</b>	<b>4,349</b>
<b>Egresos:</b>		
Reservas	1,289	1,314
Intereses captación	4,779	2,766
Resultado por posición monetaria	640	1,032
Depreciaciones		23
	<b>6,708</b>	<b>5,135</b>
Resultado por operaciones de crédito	\$ 66	\$ (786)

<b>b) Operación de mercado de dinero</b>		
	2005	2004
<b>Ingresos</b>		
Inversiones	\$ 1,066	\$ 593
Cambios y derivados	1,469	503
Ingresos por operaciones de clientes		648
Intereses y premios de valores en reporte	7,676	5,469
	<b>10,211</b>	<b>7,213</b>
<b>Egresos</b>		
Intereses y premios por reporte	8,161	5,345
Compra venta de valores		(161)
Otros	217	71
	<b>8,378</b>	<b>5,255</b>
Resultado por operaciones de mercado de dinero	\$ 1,833	\$ 1,958

<b>c) Operación de mercado de capitales</b>		
	2005	2004
Compra venta de valores	\$ 482	\$ 57
Valuación de acciones	200	789
Valuación realizada	203	125
Resultado por operaciones de mercado de capitales	885	971
Resultado total por segmentos	\$ 2,784	\$ 2,142
Operación de fondos de retiro		290
Ingresos por comisiones por distribución, recompra de acciones y manejo de cartera		202
Margen total por segmentos	\$ 2,784	\$ 2,634

<b>d) Conciliación de cifras:</b>		
	2005	2004
Margen total por segmentos	\$ 2,784	\$ 2,634
<b>Menos:</b>		
Resultado por compra venta (pérdida)		161
Mercado de capitales propias	885	971
Operaciones de fondo de retiro		290
Comisiones ganadas		850
<b>Más:</b>		
Depreciación de equipos arrendados		23
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	\$ 1,899	\$ 385

Los segmentos antes descritos corresponden a las actividades de crédito, mercado de dinero y mercado de capitales, operadas básicamente por las subsidiarias Banco Inbursa, Inversora Bursátil-Casa de Bolsa y Arrendadora Financiera Inbursa. En adición, el Grupo concentra otras actividades desarrolladas por subsidiarias especializadas en giros no sujetos a la intermediación financiera y que corresponden a las subsidiarias: Operadora de Fondos y Afore, las cuales consolidan su información financiera con el Grupo Financiero; existiendo también otras entidades de control, cuya información financiera no se consolida con la del Grupo, por tratarse de entidades con actividades especializadas en el sector asegurador y de fianzas, de los ramos de vida, daños, salud y pensiones.

### e) Información por segmentos de empresas subsidiarias reguladas por la CNSF (no sujetas a consolidación)

	2005			
	Fianzas Guardianas Inbursa	Seguros Inbursa	Pensiones Inbursa	Total empresas reguladas por la CNSF
Primas emitidas	\$ 446	\$ 8,478	\$ 577	\$ 9,502
Primas cedidas	(67)	(1,551)	-	(1,618)
Primas de retención	379	6,927	577	7,883
Incremento neto de la reserva de riesgos en curso y de fianzas en vigor	(3)	(642)	(230)	(875)
Primas de retención devengadas	376	6,285	347	7,008
Costo neto de adquisición	(34)	1,199	50	1,215
Costo neto de siniestralidad, Reclamaciones y otras	222	4,643	758	5,623
Incremento neto de otras reservas técnicas	2	(49)	76	30
	191	5,793	883	6,867
Utilidad (pérdida) bruta	\$ 185	\$ 492	\$ (537)	\$ 141

	2004			
	Fianzas Guardianas Inbursa	Seguros Inbursa	Pensiones Inbursa	Total empresas reguladas por la CNSF
Primas emitidas	\$ 384	\$ 9,241	\$ 561	\$ 10,186
Primas cedidas	(77)	(1,555)	-	(1,632)
Primas de retención	307	7,686	561	8,554
Incremento neto de la reserva de riesgos en curso y de fianzas en vigor	(4)	(1,536)	(251)	(1,791)
Primas de retención devengadas	303	6,150	310	6,763
Costo neto de adquisición	(36)	1,452	19	1,435
Costo neto de siniestralidad, Reclamaciones y otras	171	4,429	746	5,346
Incremento neto de otras reservas técnicas	(6)	(185)	(18)	(209)
	129	5,696	747	6,572
Utilidad (pérdida) bruta	\$ 174	\$ 454	\$ (437)	\$ 191

### 24. Margen financiero

La integración del Margen financiero que se presenta en el estado de resultados al 31 de diciembre de 2005 y 2004, es la siguiente:

#### a) Ingresos por intereses

	2005	2004
Premios por reporte (Nota 8e)	\$ 7,649	\$ 5,389
Cartera de crédito (1)	5,396	3,526
Sobre inversiones en instrumentos financieros	2,556	1,237
Otros	489	429
Por depósitos en Banxico	436	282
Por financiamientos a bancos del país y del extranjero	357	139
Valorización en dólares y udís	102	54
Rentas cobradas de arrendamiento puro	-	41
	\$ 16,985	\$ 11,097

(1) Los intereses por tipo de crédito se integran de la siguiente manera:

Tipo de crédito	2005	2004
Simple	\$ 3,313	\$ 2,099
Quirografarios	784	572
Reestructurados	584	432
Créditos a la vivienda, beneficios adicionales sujetos a IVA	217	130
Otra cartera descontada	215	125
Para la vivienda	104	40
Descuento	90	35
Prendarios	68	83
Arrendamiento financiero	14	11
Consumo	5	-
Refaccionarios	2	3
	\$ 5,396	\$ 3,530

b) Gastos por intereses

	2005	2004
Premios pagados		
por reporto (Nota 8e)	\$ 8,165	\$ 5,484
por depósitos a plazo	2,580	43
por PRLV's	1,772	1,603
por préstamos de bancos	426	151
Otros	213	115
por depósitos en cuentas de cheques	1	893
por operaciones con Instituciones del extranjero	-	18
por descuentos	-	58
	\$ 13,157	\$ 8,365

c) Resultado por posición monetaria (margen financiero)

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, el resultado por posición monetaria consolidado ascendió a \$ (640) y \$(1,032) respectivamente.

Los saldos promedio de los principales activos y pasivos monetarios que se utilizaron para la determinación de la posición monetaria de esos años, del Grupo y sus subsidiarias se mencionan en la Nota 2c.

25. Resultado por intermediación

El resultado por intermediación se integra de la siguiente forma:

	2005	2004
Otros productos y beneficios por compra venta de valores realizados	\$ (629)	\$ (72)
Resultado por valuación a mercado		
por inversiones en valores	517	1,416
por operaciones de reportos (Nota 8d)	(3)	(24)
por operaciones financieras derivadas, neto	(105)	860
por otros conceptos	50	(202)
	\$ (170)	\$ 1,978

26. Cuentas de orden

A continuación se analizan los principales conceptos registrados en cuentas de orden al 31 de diciembre de 2005 y 2004, los cuales representan derechos y obligaciones para el Grupo y sus subsidiarias ante terceros pendientes de ejercer, así como el registro de unidades de valores, mandatos y custodias derivadas de operaciones propias del Grupo y sus subsidiarias.

a) Operaciones por cuenta de terceros

i) Valores de clientes recibidos en custodia

	2005	2004
Títulos de mercado de dinero	\$ 152,181	\$ 127,390
Títulos de renta fija	26,790	24,927
Títulos de renta variable	751,701	534,328
Acciones de sociedades de inversión	14,728	13,007
Acciones de sociedades de inversión de renta variable	19,390	13,812
	\$ 964,790	\$ 713,464

ii) Valores y documentos recibidos en garantía

	2005	2004
Valores de clientes entregados en garantía (acciones)	\$ 956	\$ 1,055

b) Operaciones por cuenta propia

i) Fideicomisos o mandatos

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, los saldos de las operaciones en las que la subsidiaria bancaria del Grupo actúa en su carácter de fiduciario, se integran en la siguiente forma:

	2005	2004
Fideicomisos		
Administración	\$ 193,579	\$ 180,810
Inversión	3,624	401
Garantía	84	86
Traslativos de dominio	69	146
	197,356	181,443
Mandatos	34	206
Total	\$ 197,390	\$ 181,649

Los ingresos de la subsidiaria Banco Inbursa por sus actividades fiduciarias durante 2005 y 2004, ascendieron a \$ 36 y \$ 26, respectivamente.

Las operaciones realizadas por esta subsidiaria en su carácter de fiduciario, se registran y controlan en cuentas de orden. De acuerdo a la Ley del ISR, el Banco en su carácter de fiduciario, es responsable del cumplimiento de las obligaciones fiscales de los fideicomisos que bajo su administración realicen actividades empresariales.

ii) Bienes en custodia o administración

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, el saldo de la cuenta Bienes en custodia o administración, se integra como sigue:

	2005	2004
Valores en custodia	\$ 724,633	\$ 541,903
Valores en garantía	71,867	50,212
Documentos salvo buen cobro	(9,210)	5
Cheques de viajero en custodia		10
Otros	22	523
	\$ 787,312	\$ 592,653

Los valores recibidos en custodia o en administración se registran a su costo de adquisición y se valúan tomando como base valores de mercado.

iii) Otras obligaciones contingentes

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, los saldos de las operaciones por las que se reconocieron obligaciones contingentes se integran en la siguiente forma:

	2005	2004
Sanciones económicas incurridas	\$ -	\$ 2
Apertura de líneas de exposición de riesgo por participación en el SPEUA	-	7,013
Rentas por vencer derivadas de arrendamiento puro	321	131
Valor residual	67	-
	\$ 388	\$ 7,146

27. Administración de riesgos

Por la importancia de la Subsidiaria Banco Inbursa, S.A. de C.V., la información que a continuación se presenta corresponde solo a dicha subsidiaria

Con el fin de prevenir los riesgos a los que está expuesta la Institución por las operaciones que realiza, la Administración cuenta con manuales de políticas y procedimientos que siguen los lineamientos establecidos por la CNBV y Banxico.

Las disposiciones emitidas por la SHCP establecen la obligación a las instituciones de crédito de revelar a través de notas a sus estados financieros la información relativa sus políticas, procedimientos, metodologías y demás medidas adoptadas para la administración integral de riesgos, así como información sobre las pérdidas potenciales que enfrenta por tipo de riesgo en los diferentes mercados en que participa.

El 2 de diciembre de 2005, la Comisión emitió las Disposiciones de Carácter General Aplicables a Instituciones de Crédito (Circular Unica) misma que establece que el área de Auditoría Interna llevará a cabo por lo menos una vez al año o al cierre de cada ejercicio una auditoría de administración integral de riesgos. Auditoría Interna realizó esta actividad de acuerdo con la normativa vigente y los resultados obtenidos fueron presentados al Consejo de Administración en la sesión celebrada en enero de 2006.

a) Entorno

Mediante la administración integral de riesgos, el Banco promueve el gobierno corporativo para lo cual se apoya en la Dirección de Análisis de Riesgos, en la Unidad de Administración Integral de Riesgos (UAIR) y en el Comité de Administración de Riesgos. Asimismo a través de estos órganos se identifica, mide, controla y se monitorean sus riesgos de operación, cuantificables y no cuantificables.

El Comité de Riesgos del Banco, analiza la información que le proporcionan en forma sistemática, conjuntamente con la Dirección de Análisis de Riesgos y las áreas operativas.

Adicionalmente, se cuenta con un Plan de Contingencia cuyo objetivo es contrarrestar las deficiencias que se detecten a nivel operativo, legal y de registro por la celebración de operaciones que rebasen las tolerancias máximas de los riesgos aprobados por el Comité de Riesgos.

Dentro de las políticas del Banco, apegadas a las disposiciones que emite Banxico, se establece no realizar operaciones con aquellas personas que contraen directamente o indirectamente el uno por ciento o más de los títulos representativos del capital pagado del Banco o del Grupo Financiero.

#### b) Del riesgo de mercado

Para hacer la medición y evaluación de los riesgos tomados en sus operaciones financieras, el Banco cuenta con herramientas computacionales para el cálculo del valor en riesgo (VaR), además de efectuar los análisis de

sensibilidad y pruebas de "stress" bajo condiciones extremas.

Adicionalmente, el Banco utiliza la metodología de "Duración Modificada" para calcular el "Repricing Gap" de activos y pasivos. Esta metodología consiste en estimar el valor de las posiciones mediante una aproximación lineal ajustada, a partir de un cambio en el nivel de las tasas de interés. A su vez, se aplica para la posición denominada en pesos y en dólares estadounidenses.

Para comprobar estadísticamente que el modelo de medición del riesgo de mercado arroja resultados confiables, el Banco realiza una prueba de hipótesis sobre el nivel de confianza, con el cual se realiza dicha medición. La prueba de hipótesis consiste en una prueba Ji-Cuadrada (Prueba de Kupiec) sobre la proporción del número de veces que la pérdida realmente observada rebasa el nivel de riesgo estimado.

Actualmente, se calcula el riesgo de mercado para los portafolios de mercado de dinero, bonos internacionales, renta variable y derivados. El valor en riesgo al cierre del 2005 se muestra a continuación.

Instrumento	Plazo	Tasa costo	Valor nominal	Tasa mercado	Valor mercado	Plusvalía (minusvalía)	Valor en riesgo (1)
Tasa nominal	11	8.14	11	8.28	11	-	-
Sintéticos	39	9.16	38,005	8.87	37,657	27	(1)
Subtotal mercado de dinero	39	9.16	38,016	8.87	37,668	27	(1)
Bonos Internacionales	1,897	12.54	2,082	9.14	2,246	164	(34)
Subtotal renta Variable			164		255	91	(90)
Inmobiliaria/ Outsourcing			79		127	(48)	(11)
Subtotal derivados			(21,827)		(87)	(87)	(83)
Subtotal swaps en riesgo (M.N.)			(13,600)		(13,552)	48	(103)
Subtotal swaps tasa fija- training (USD)			(6,118)		(5,730)	388	(75)
Tenencia de títulos			7,313		3,469	42	(32)
Total Global Inbursa			1,204		24,394	719	(165)

Para la medición del riesgo de mercado, el Banco utilizó el modelo VaR por valuación total, delta normal a un día al 95% de confianza, utilizando para ello los valores de los factores de riesgo de los últimos 252 días.

La posición de riesgo más importante para la Institución es la de derivados, compuesta por posiciones en futuros de divisas y swaps en moneda nacional y dólares. La información presentada incluye el valor a mercado de las posiciones, la plusvalía/minusvalía generada y el Valor en Riesgo diario al 95% de confianza.

El modelo asume que existe normalidad en la distribución de las variaciones de los factores de riesgo. Para validar este supuesto se realizan pruebas de "back testing".

La medición del riesgo de mercado se complementa con pruebas de "stress" con dos escenarios de sensibilidad de 100bps y 500bps, respectivamente, adicionada de la réplica de condiciones de catástrofe históricas de hasta 4 desviaciones estándar para un horizonte de 60 días que simula cómo el

efecto de los movimientos adversos impactarán acumuladamente al portafolio el día del cálculo. Bajo las nuevas condiciones estresadas de los factores de riesgo se realiza la valuación de los portafolios, así como de su valor en riesgo y de su nueva marca a mercado.

#### c) Del riesgo de liquidez

Para monitorear la liquidez, el área de Administración de Riesgos calcula gaps de liquidez, para lo cual considera los activos y pasivos financieros de la Institución, así como los créditos otorgados por la misma.

Por otro lado, la Institución mide el margen adverso, para lo cual considera el diferencial entre los precios de compra y venta de los activos y pasivos financieros.

Adicionalmente, el riesgo de liquidez en moneda extranjera es monitoreado de acuerdo con el régimen de inversión y admisión de pasivos en moneda extranjera de Banxico.

	2 0 0 5		2 0 0 4	
	Monto coeficiente	% Coeficiente	Monto coeficiente	% Coeficiente
Enero	49,960	0.17	366,142	1.31
Febrero	316,054	1.00	736,570	2.68
Marzo	3,722	0.01	638,234	2.39
Abril	32,180	0.11	592,559	2.05
Mayo	883	0.00	1,087,761	3.41
Junio	62,073	0.25	796,240	2.62
Julio	63,179	0.20	42,038	0.15
Agosto	46,728	0.17	814,531	2.79
Septiembre	24,842	0.09	741,686	2.51
Octubre	550,681	1.51	71,910	0.25
Noviembre	408,797	1.05	889,280	2.98
Diciembre	2,069,943	5.15	435,223	1.30
Promedio	302,420	0.81	601,015	2.05

El modelo de liquidez considera la calidad de liquidez de los activos en cartera, así como el descalce entre activos y pasivos y su condición en el plazo.

#### d) Del riesgo de crédito

El Banco realiza de forma trimestral el análisis de riesgo crediticio aplicando un modelo de riesgo propio que toma como base la cobertura a interés que genera su actividad, el cual supone que el deterioro de la calidad del crédito y de cada acreditado en el tiempo depende de diversos factores y variables económicas cuantificables, así como de factores cualitativos no cuantificables, y que el efecto conjunto de dichos factores puede ser observado en la evolución del margen de operación que genere la actividad del acreditado, es decir, que es razonable pensar que un deterioro del margen de operación indica en definitiva que el conjunto de factores actuó en su contra.

El Banco para realizar pruebas de "stress" determina un factor que mapea el nivel de resistencia del flujo de la operación crediticia para cubrir los intereses generados de los pasivos con costo.

Estas pruebas de "stress" pueden realizarse modificando las variables que afectan la utilidad de operación y/o el gasto financiero derivado de los pasivos con costo.

El valor en riesgo de crédito y su calificación al cierre de 2005 por divisa es la siguiente:

	Total	Moneda Nacional	Dólares	UDI
Exposición neta	72,006	39,198	366,142	1,336
Pérdida esperada en Moneda Nacional	4,357	1,056	736,570	173
Calificación del portafolio	A	AA	BBB	BBB
	6.05%	2.69%	9.94%	12.99%

La pérdida esperada considera la exposición descontada de sus garantías y la probabilidad de incumplimiento calculada por el modelo propietario.

Moneda	Cartera vigente	Cartera vencida	Estimación	Veces estimación / cartera vencida	% estimación / cartera vigente
Dólares	\$ 14,810	\$ 181	\$ 3,438	0.05	23.21
Moneda Nacional	38,502	255	3,870	0.07	10.05
UDI'S	1,471		142	-	9.65
Total Banco	\$ 54,783	\$ 436	\$ 7,450	0.06	13.59

Adicionalmente, el Área de Análisis de Crédito en forma trimestral realiza el seguimiento de la calidad de la cartera a través de la calificación de los acreditados y lleva a cabo un análisis sectorial cotidiano de los principales sectores económicos en México. Conjuntamente con las evaluaciones trimestrales del seguimiento crediticio se determinan las concentraciones de riesgo crediticio, no solo por acreditado o grupo de riesgo, sino también por actividad económica.

En la celebración de las operaciones de futuros y contratos adelantados, el Banco actúa por cuenta propia con intermediarios y participantes financieros autorizados por Banxico, así como con otros participantes, los cuales deben garantizar las obligaciones contenidas en los contratos firmados con las partes involucradas.

*e) Políticas de riesgo en productos derivados*

En general el riesgo asumido en las operaciones derivadas referidas a divisas es de tasa en pesos, ya que los dólares a futuro están colocados como cartera crediticia u otros activos. Las operaciones realizadas involucran riesgo de contraparte.

Las políticas del Banco establecen que las posiciones de riesgo en valores e instrumentos financieros derivados no pueden ser tomadas por ningún operador, la toma de riesgos es facultad exclusiva de la alta dirección a través de cuerpos colegiados. El Comité de Riesgos definió que las posiciones del Banco deben ajustarse a lo siguiente:

	Vencimiento menor a un año (*)	Vencimiento mayor a un año (*)
Tasa nominal	2.5	2.0
Tasa real	2.5	2.0
Derivados sintéticos	4.0	2.5
Capitales (1)		

(\*) Capital básico del trimestre anterior computado por Banco de México  
(1) Hasta el límite descrito en el artículo 75, inciso III, párrafo tercero, de la LIC.

*f) Del riesgo tecnológico*

La estrategia corporativa del manejo del riesgo tecnológico, descansa en el plan general de contingencia y continuidad de negocio, que contempla el reestablecimiento de las operaciones de misión crítica en los sistemas del Banco, así como el uso de herramientas de protección (firewalls) y manejo confidencial de la información en línea y seguridad en el acceso a los sistemas.

*g) Del riesgo legal*

La política específica para la Institución en materia de riesgo legal define:

1. Es responsabilidad de la UAIR cuantificar la estimación del riesgo legal.
2. La UAIR deberá informar mensualmente al Comité de Riesgos sobre el riesgo legal para efectos de su seguimiento.
3. Es responsabilidad del asesor financiero en coordinación con el área de tráfico documental, mantener en forma completa y correcta los expedientes de los clientes en lo concerniente a documentos legales, convenios o contratos.
4. El área de jurídico deberá vigilar la adecuada instrumentación de los convenios o contratos, incluyendo la formalización de las garantías a fin de evitar vicios en la celebración de operaciones.
5. El auditor legal deberá efectuar por lo menos una vez al año una auditoría legal a la Institución.

El modelo propuesto para la cuantificación del riesgo legal considera la frecuencia de eventos desfavorables así como la severidad de las pérdidas para estimar el riesgo potencial en esta materia.

Cálculo de la probabilidad de fallo desfavorable.

$$L = f_1 \times S_1$$

Donde:

$f_1$  = Número de casos con fallo desfavorable / Número de casos en litigio

$S_1$  = Severidad promedio de la pérdida (costos, gastos legales, intereses, etc.) derivado de los fallos desfavorables.

$L$  = Pérdida esperada por fallos desfavorables.

Actualmente, la Institución está implementando el modelo cuantitativo y la base de datos para el seguimiento de la exposición al riesgo legal.

*h) Del riesgo operativo*

En materia de riesgo operativo el Banco, en cumplimiento con la Circular Unica cuenta con un plan rector de implementación que deberá concluir antes del mes de julio de 2007 para:

- a) Identificar y documentar los procesos que describen el quehacer de cada unidad de la Institución.
- b) Identificar y documentar los riesgos operativos implícitos a los procesos a que hace referencia el inciso a) anterior.
- c) Evaluar e informar por lo menos trimestralmente, las consecuencias que sobre el negocio generaría la materialización de los riesgos identificados e informar los resultados a los responsables de las unidades implicadas, a fin de que se evalúen las diferentes medidas de control de dichos riesgos.

d) Establecer los niveles de tolerancia para cada tipo de riesgo identificado, definiendo sus causas, orígenes o factores de riesgo.

e) Mantener una base de datos histórica que contenga el registro sistemático de los diferentes tipos de pérdida y su costo en correspondencia con su registro contable, debidamente identificados con la línea o unidad de negocio de origen.

Actualmente, la Institución ha desarrollado una agenda electrónica para el registro de los eventos asociados con el riesgo operativo en las unidades de negocio, para identificar las posibles consecuencias y pérdidas potenciales que derivarían de la materialización de estos riesgos.

**28. Compromisos y contingencias**

*a) Convenio único de responsabilidades*

De acuerdo al Artículo 28 de la Ley para Regular las Agrupaciones Financieras, el Grupo y sus subsidiarias suscribieron un Convenio Único de Responsabilidades, por el cual el Grupo responderá subsidiaria e ilimitadamente al cumplimiento de las obligaciones a cargo de sus subsidiarias y por las pérdidas, derivadas del cumplimiento de las actividades que les sean propias, aún respecto de aquellas contraídas por dichas entidades con anterioridad a su incorporación al Grupo.

Igualmente, responderá a obligaciones pecuniarias frente a terceros, ante insolvencia declarada por las autoridades encargadas de su regulación y por el deterioro financiero que les impida cumplir con los capitales exigidos por las disposiciones aplicables.

*b) Contingencias legales*

Grupo y sus subsidiarias tienen en proceso diversos juicios de carácter laboral, fiscal, regulatorio, mercantil y otros, de cuyas resoluciones pueden derivarse pasivos contingentes en caso de resoluciones desfavorables. La Administración del Grupo y de sus compañías subsidiarias, con base en las opiniones de sus abogados, han evaluado estos juicios de acuerdo al riesgo que representa cada caso y su efecto en la información financiera, concluyendo que al 31 de diciembre de 2005 y 2004 no ha sido necesario constituir reservas por estos asuntos.

**29. Eventos posteriores**

El 1 de enero de 2006, entraron en vigor las disposiciones normativas del Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera, A.C. (CINIF), que sustituyen a la normatividad emitida por la Comisión de Principios de Contabilidad del IMCP. La aplicación de estas nuevas reglas no representa modificación alguna en la estructura financiera de la Sociedad, ni en las revelaciones significativas presentadas en los estados financieros al 31 de diciembre de 2005.

Lic. Marco Antonio Slim Domit  
Director General

Lic. Francisco Díaz Bocanegra  
Director de Administración

C.P. Federico Loaliza Montañó  
Director de Auditoría

C.P. Raúl Reynal Peña  
Director de Contraloría

## BANCO INBURSA, S.A. INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE

## Balances generales consolidados

(Cifras en millones de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2005)

Al 31 de diciembre de	2005	2004
<b>Activo</b>		
<b>Disponibilidades</b>	\$ 12,847	\$ 10,218
<b>Inversiones en valores</b>		
Títulos para negociar	3,608	16,944
Títulos disponibles para la venta	-	2
Títulos conservados al vencimiento	3,236	3,277
	<b>6,844</b>	<b>20,223</b>
<b>Operaciones con valores y derivadas</b>		
Saldos deudores en operaciones de reporto	52	10
Operaciones con instrumentos derivados	3,864	1,465
	<b>3,916</b>	<b>1,475</b>
<b>Cartera de crédito vigente</b>		
Créditos comerciales	49,775	52,013
Créditos a entidades financieras	1,085	833
Créditos al consumo	3,429	2,962
Créditos a la vivienda	858	588
<b>Total cartera de crédito vigente</b>	<b>55,147</b>	<b>56,396</b>
<b>Cartera de crédito vencida</b>		
Créditos comerciales	295	331
Créditos al consumo	87	7
Créditos a la vivienda	54	10
<b>Total cartera de crédito vencida</b>	<b>436</b>	<b>348</b>
<b>Total cartera de crédito</b>	<b>55,583</b>	<b>56,744</b>
<b>Estimación preventiva para riesgos crediticios</b>	<b>7,450</b>	<b>6,542</b>
<b>Cartera de crédito, neta</b>	<b>48,133</b>	<b>50,202</b>
<b>Otras cuentas por cobrar, neto</b>	<b>1,692</b>	<b>3,242</b>
<b>Bienes adjudicados</b>	<b>25</b>	<b>20</b>
<b>Inmuebles, mobiliario y equipo, neto</b>	<b>511</b>	<b>513</b>
<b>Inversiones permanentes en acciones</b>	<b>3,008</b>	<b>3,311</b>
<b>Otros activos, cargos diferidos e intangibles, neto</b>	<b>463</b>	<b>520</b>
<b>Total activo</b>	<b>\$ 77,439</b>	<b>\$ 89,724</b>

Al 31 de diciembre de	2005	2004
<b>Pasivo</b>		
<b>Captación tradicional</b>		
Depósitos de exigibilidad inmediata	\$ 24,135	\$ 17,181
Depósitos a plazo		
Público en general	1,640	1,080
Mercado de dinero	20,482	36,741
	22,122	37,821
	46,257	55,002
<b>Préstamos interbancarios y de otros organismos</b>		
De corto plazo	1,196	1,365
De largo plazo	942	1,531
	2,138	2,896
<b>Operaciones con valores y derivadas</b>		
Saldos acreedores en operaciones de reporto	52	7
Operaciones con instrumentos derivados	1,230	734
	1,282	741
<b>Otras cuentas por pagar</b>		
ISR por pagar	270	15
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	2,730	6,344
	3,000	6,359
<b>Impuestos diferidos, neto</b>	837	800
Créditos diferidos	1	1
<b>Total pasivo</b>	<b>53,515</b>	<b>65,799</b>
<b>Capital contable</b>		
<b>Capital contribuido</b>		
Capital social	14,266	14,266
<b>Capital ganado</b>		
Reservas de capital	4,621	4,540
Resultados de ejercicios anteriores	13,495	13,178
Insuficiencia en la actualización del capital	(9,680)	(9,680)
Resultado por tenencia de activos no monetarios:		
Por valuación de inversiones permanentes en acciones	149	220
Resultado neto	1,034	1,352
Interés minoritario	39	49
<b>Total capital contable</b>	<b>23,924</b>	<b>23,925</b>
<b>Total pasivo y capital contable</b>	<b>\$ 77,439</b>	<b>\$ 89,724</b>

## Cuentas de orden

	2005	2004
Otras obligaciones contingentes		\$ 7,015
Apertura de créditos irrevocables	\$ 2,804	3,303
Bienes en fideicomiso o mandato	197,390	181,649
Bienes en custodia o en administración	786,752	592,129
Otras cuentas de registro	656,527	605,562
	<b>\$ 1,643,473</b>	<b>\$ 1,389,658</b>
Títulos a recibir por reporto	\$ 50,843	\$ 34,630
(Menos) Acreedores por reporto	50,826	34,623
<b>Neto (Nota 8)</b>	<b>\$ 17</b>	<b>\$ 7</b>
Deudores por reporto	\$ 50,826	\$ 11,720
(Menos) Títulos a entregar por reporto	50,843	11,724
<b>Neto (Nota 8)</b>	<b>\$ (17)</b>	<b>\$ (4)</b>

Nota: Capital histórico al 31 de diciembre de 2005 y 2004 \$ 6,189.

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado financiero.

Los presentes balances generales consolidados, se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad para las instituciones de crédito, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por los artículos 99, 101 y 102 de la Ley de Instituciones de Crédito, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las operaciones efectuadas por la Institución hasta las fechas arriba mencionadas, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bancarias y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

Los presentes balances generales consolidados fueron aprobados por el Consejo de Administración, bajo la responsabilidad de los funcionarios que los suscriben.

Lic. Javier Focerrada Izquierdo  
Director General

Lic. Francisco Díaz Bocanegra  
Director de Administración

C.P. Raúl Reynal Peña  
Director de Contraloría

C.P. Federico Loaiza Montaña  
Director de Auditoría Interna



## BANCO INBURSA, S.A. INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE

## Estados consolidados de resultados

Del 1° de enero al 31 de diciembre de 2005 y 2004

(Cifras en millones de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2005)

	2005	2004
Ingresos por intereses	\$ 12,400	\$ 8,631
Gastos por intereses	8,283	6,027
Resultado por posición monetaria, neto	(593)	(947)
<b>Margen financiero</b>	<b>3,524</b>	<b>1,657</b>
Estimación preventiva para riesgos crediticios	1,289	1,314
<b>Margen financiero ajustado por riesgos crediticios</b>	<b>2,235</b>	<b>343</b>
Comisiones y tarifas cobradas	1,236	1,118
Comisiones y tarifas pagadas	(52)	(30)
Resultado por intermediación	(938)	1,648
	246	2,736
<b>Ingresos totales de la operación</b>	<b>2,481</b>	<b>3,079</b>
Gastos de administración y promoción	1,832	1,460
<b>Resultado de la operación</b>	<b>649</b>	<b>1,619</b>
Otros productos	434	184
Otros gastos	322	190
	112	(6)
<b>Resultado antes de ISR y PTU</b>	<b>761</b>	<b>1,613</b>
ISR causado	306	56
ISR diferido	85	555
	391	611
<b>Resultado antes de participación en subsidiarias y asociadas</b>	<b>370</b>	<b>1,002</b>
Participación en el resultado de subsidiarias y asociadas	636	278
<b>Resultado por operaciones continuas</b>	<b>1,006</b>	<b>1,280</b>
Operaciones discontinuadas, partidas extraordinarias y cambios en políticas contables, neto	28	78
<b>Resultado neto</b>	<b>1,034</b>	<b>1,358</b>
Interés minoritario	-	(6)
<b>Resultado neto</b>	<b>\$ 1,034</b>	<b>\$ 1,352</b>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado financiero.

Los presentes estados consolidados de resultados, se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad para las instituciones de crédito, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por los artículos 99, 101 y 102 de la Ley de Instituciones de Crédito, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los ingresos y egresos derivados de las operaciones efectuadas por la Institución durante los períodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bancarias y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

Los presentes estados consolidados de resultados fueron aprobados por el Consejo de Administración, bajo la responsabilidad de los funcionarios que los suscriben.

Lic. Javier Focerrada Izquierdo  
Director General

Lic. Francisco Díaz Bocanegra  
Director de Administración

C.P. Raúl Reynal Peña  
Director de Contraloría

C.P. Federico Loaiza Montaño  
Director de Auditoría Interna

## Estados consolidados de variaciones en el capital contable

Del 1° de enero al 31 de diciembre de 2005 y 2004

(Cifras en millones de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2005)

Concepto	Capital contribuido		Capital ganado
	Capital social	Reservas de capital	Resultado de ejercicios anteriores
Saldos al 31 de diciembre de 2003	\$ 14,266	\$ 4,483	\$ 12,784
<b>Movimientos inherentes a las decisiones de los Accionistas</b>			
Aplicación de la utilidad del ejercicio anterior a utilidades retenidas e incremento a las reservas de capital según acuerdo de la Asamblea de Accionistas del 13 de abril de 2004		57	510
Pago de dividendos según acuerdo de la Asamblea de accionistas del 13 de abril de 2004			(116)
Total	-	57	394
<b>Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral</b>			
Utilidad Integral			
Resultado neto			
Resultado por valuación de inversiones permanentes en acciones			
Interés minoritario			
Total	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2004	14,266	4,540	13,178
<b>Movimientos inherentes a las decisiones de los Accionistas</b>			
Aplicación de la utilidad del ejercicio anterior a utilidades retenidas e incremento a las reservas de capital según acuerdo de la Asamblea de Accionistas del 12 de abril de 2005		135	1,217
Pago de dividendos según acuerdo de la Asamblea de accionistas del 12 de abril de 2005			(326)
Efectos de escisión según acuerdo de la Asamblea Extraordinaria de Accionistas del 19 de mayo de 2005 (Nota 14a)		(54)	(574)
Total	-	81	317
<b>Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral</b>			
Resultado neto			
Resultado por valuación de inversiones permanentes en acciones			
Interés minoritario			
Total	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2005	\$ 14,266	\$ 4,621	\$ 13,495

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado financiero.

Los presentes estados consolidados de variaciones en el capital contable, se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad para las instituciones de crédito, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por los artículos 99, 101 y 102 de la Ley de Instituciones de Crédito, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los movimientos en las cuentas de capital contable derivados de las operaciones efectuadas por la Institución durante los períodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bancarias y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

Exceso o (insuficiencia) en la actualización	Resultado por tenencia de activos no monetarios	Resultado neto	Interés minoritario	Total capital contable
\$ (9,680)	\$ 116	\$ 567	\$ 43	\$ 22,579
		(567)		-
		(567)		(116)
-	-	(567)	-	(116)
		1,352		1,352
	104			104
			6	6
-	104	1,352	6	1,462
(9,680)	220	1,352	49	23,925
		(1,352)		(326)
	(42)			(670)
-	(42)	(1,352)	-	(996)
		1,034		1,034
	(29)			(29)
			(10)	(10)
-	(29)	1,034	(10)	995
\$ (9,680)	\$ 149	\$ 1,034	\$ 39	\$ 23,924

Los presentes estados consolidados de variaciones en el capital contable fueron aprobados por el Consejo de Administración, bajo la responsabilidad de los funcionarios que los suscriben.

Lic. Javier Focerrada Izquierdo  
Director General

Lic. Francisco Díaz Bocanegra  
Director de Administración

C.P. Raúl Reynal Peña  
Director de Contraloría

C.P. Federico Loaiza Montaña  
Director de Auditoría Interna

## Estados consolidados de cambios en la situación financiera

Del 1° de enero al 31 de diciembre de 2005 y 2004

(Cifras en millones de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2005)

	2005	2004
<b>Actividades de operación</b>		
Resultado neto	\$ 1,034	\$ 1,352
<b>Partidas aplicadas a resultados que no requirieron la utilización de recursos</b>		
Depreciación y amortización	135	137
Amortización del crédito mercantil	-	44
Resultados por valuación a mercado	20	(530)
Resultado de subsidiarias	(636)	(278)
Estimación preventiva para riesgos crediticios	1,289	1,314
Impuestos diferidos, neto	37	425
	<b>1,879</b>	<b>2,464</b>
<b>Partidas relacionadas con la operación</b>		
(Aumento) o disminución en:		
Operaciones de tesorería	11,489	(9,746)
Cartera crediticia	780	(10,017)
Otras cuentas por cobrar	1,550	(2,417)
Bienes adjudicados	(5)	1
Otros activos, cargos diferidos e intangibles	(29)	(13)
(Disminución) aumento en:		
Captación	(8,745)	20,539
Préstamos de bancos	(758)	(2,242)
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	(3,359)	4,835
Créditos diferidos	-	(192)
<b>Recursos generados por la operación</b>	<b>2,802</b>	<b>3,212</b>
<b>Actividades de financiamiento</b>		
Interés minoritario	(10)	6
Pago de dividendos	(344)	(116)
<b>Recursos utilizados en actividades de Financiamiento</b>	<b>(354)</b>	<b>(110)</b>
<b>Actividades de inversión</b>		
Inversiones permanentes en acciones	263	(6)
Adquisiciones de mobiliario y equipo	(82)	(57)
<b>Recursos generados (utilizados) en actividades de inversión</b>	<b>181</b>	<b>(63)</b>
Aumento de disponibilidades	2,629	3,039
<b>Disponibilidades al principio del período</b>	<b>10,218</b>	<b>7,179</b>
<b>Disponibilidades al final del período</b>	<b>\$ 12,847</b>	<b>\$ 10,218</b>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

Los presentes estados consolidados de cambios en la situación financiera, se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad para las instituciones de crédito, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por los artículos 99, 101 y 102 de la Ley de Instituciones de Crédito, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los orígenes y aplicaciones de efectivo derivados de las operaciones efectuadas por la Institución durante los períodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bancarias y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

Los presentes estados de cambios consolidados en la situación financiera fueron aprobados por el Consejo de Administración, bajo la responsabilidad de los funcionarios que los suscriben.

Lic. Javier Foncerrada Izquierdo  
Director General

Lic. Francisco Díaz Bocanegra  
Director de Administración

C.P. Raúl Reynal Peña  
Director de Contraloría

C.P. Federico Loaiza Montaña  
Director de Auditoría Interna

## SEGUROS INBURSA, S.A.

## Estados de situación financiera

(Miles de pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2005)

Al 31 de diciembre de	2005	2004
<b>Activo</b>		
Inversiones		
En valores:		
Gubernamentales	\$ 7,360,854	\$ 7,379,795
Empresas privadas:		
Tasa conocida	3,306,736	3,477,815
Renta variable	947,354	1,172,038
Valuación neta	1,840,352	1,607,113
Deudores por intereses	7,897	90,354
	<u>13,463,193</u>	<u>13,727,115</u>
En préstamos:		
Sobre pólizas	134,378	130,853
Con garantía	350,519	216,701
Quirografarios	271	
Cartera vencida	26,907	5,102
Deudores por intereses	3,029	1,649
Estimación para castigos	12,722	3,090
	<u>502,382</u>	<u>351,215</u>
En inmobiliarias:		
Inmuebles	82,788	55,699
Valuación neta	937,095	933,698
Depreciación	60,527	57,831
	<u>959,356</u>	<u>931,566</u>
Inversiones para obligaciones laborales al retiro	757,644	654,365
Suma inversiones	<u>15,682,575</u>	<u>15,664,261</u>
Disponibilidad:		
Caja y bancos	505,046	11,559
Deudores:		
Por primas	2,249,073	2,079,239
Agentes y ajustadores	2,676	3,204
Documentos por cobrar	60,908	50,375
Préstamos al personal	54,527	57,446
Otros	137,981	86,011
Estimación para castigos	31,617	21,601
	<u>2,473,548</u>	<u>2,254,674</u>
Reaseguradores y reafianzadores		
Instituciones de seguros y fianzas	37,806	81,014
Depósitos retenidos	497	533
Participación de reasegurados por siniestros pendientes	1,153,585	494,496
Participación de reaseguradores riesgos en curso	312	338
Otras participaciones	499,898	64,553
	<u>1,692,098</u>	<u>640,934</u>
Suma circulante	<u>4,670,692</u>	<u>2,907,167</u>
Otros activos:		
Mobiliario y equipo, neto	116,265	95,859
Activos adjudicados	391	403
Diversos	153,094	114,103
Gastos amortizables	66,336	71,781
Amortización	34,141	28,368
Suma otros activos	<u>301,945</u>	<u>253,778</u>
<b>Suma el activo</b>	<b>\$ 20,655,212</b>	<b>\$ 18,825,206</b>

Al 31 de diciembre de	2005	2004
<b>Pasivo y capital contable</b>		
Reservas técnicas		
Riesgos en curso:		
De vida	\$ 5,307,747	\$ 5,088,148
De accidentes y enfermedades	575,574	405,600
Daños	1,874,910	1,712,048
Fianzas en vigor	7,540	7,851
	<u>7,765,771</u>	<u>7,213,647</u>
De obligaciones contractuales:		
Por siniestros y vencimientos	3,198,144	2,188,459
Por siniestros ocurridos y no reportados	271,157	280,892
Por dividendos sobre pólizas	209,316	184,955
Fondos de seguro en administración	546,927	529,949
Por primas en depósito	24,964	24,751
	<u>4,250,508</u>	<u>3,209,006</u>
De previsión:		
Previsión	7,211	102,288
Catastrófica	3,049,808	3,005,919
Contingencia	2,291	2,343
Especiales	1,321	122
	<u>3,060,631</u>	<u>3,110,672</u>
Suma reservas técnicas	<u>15,076,910</u>	<u>13,533,325</u>
Reservas para obligaciones laborales al retiro	<u>756,601</u>	<u>651,526</u>
Acreedores:		
Agentes y ajustadores	216,948	239,322
Fondos en administración de pérdidas	6,107	6,357
Diversos	39,873	78,481
	<u>262,928</u>	<u>324,160</u>
Reaseguradores y reafianzadores:		
Instituciones de seguros y fianzas	609,429	392,169
Depósitos retenidos	748	730
	<u>610,177</u>	<u>392,899</u>
Otros pasivos:		
Provisión para la participación de utilidades al personal	38,711	33,814
Provisión para el pago de I.S.R.	130,622	132,841
Otras obligaciones	434,753	393,600
Créditos diferidos	587,052	530,883
	<u>1,191,138</u>	<u>1,091,138</u>
<b>Suma el pasivo</b>	<u>17,897,754</u>	<u>15,993,048</u>
<b>Capital contable</b>		
<b>Capital social</b>	1,148,170	1,148,170
Capital no suscrito	160,000	160,000
Capital social pagado	988,170	988,170
Reservas:		
Reserva legal	206,566	137,885
Otras reservas	2,019,047	1,772,102
	<u>2,225,613</u>	<u>1,909,987</u>
Superávit por valuación de inversiones	28,580	14,971
Subsidiarias	66,329	(20,086)
Resultados de ejercicios anteriores	294,122	533,542
Resultado del ejercicio	550,152	686,804
Insuficiencia en la actualización del capital contable	(1,395,508)	(1,281,230)
<b>Suma el capital contable</b>	<u>2,757,458</u>	<u>2,832,158</u>
<b>Suma el pasivo y el capital</b>	<u>\$ 20,655,212</u>	<u>\$ 18,825,206</u>

Cuentas de Orden

Al 31 de diciembre de	2005	2004
Fondos en administración	\$ 124,401	\$ 124,633
Responsabilidades por fianzas en vigor	127,366	195,571
Cuentas de registro	847,212	1,093,448
	<b>\$ 1,098,979</b>	<b>\$ 1,413,652</b>



Estados de resultados  
(Miles de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2005)

Años terminados el 31 de diciembre de	2005	2004
Primas:		
Emitidas	\$ 8,478,124	\$ 9,279,178
Cedidas	1,551,087	1,561,489
De retención	6,927,037	7,717,689
Incremento neto de la reserva de riesgos en curso y de fianzas en vigor	641,970	1,542,749
Primas de retención devengadas	6,285,067	6,174,940
Costo neto de adquisición:		
Comisiones agentes	614,775	620,114
Compensaciones adicionales agentes	379,566	369,766
Comisiones por reaseguro y reafianzamiento tomado	7,499	4,309
Comisiones por reaseguro cedido	270,613	254,577
Cobertura de exceso de pérdida	160,604	178,945
Otros	307,159	539,115
	1,198,990	1,457,672
Costo neto de siniestralidad, reclamaciones y otras obligaciones contractuales:		
Siniestralidad y otras obligaciones contractuales	5,194,807	4,519,473
Siniestralidad recuperada del reaseguro no proporcional	551,678	72,319
	4,643,129	4,447,154
Utilidad técnica	442,948	270,114
Incremento neto de otras reservas técnicas		
Reserva para riesgos catastróficos	43,755	(81,347)
Reserva de previsión	(94,017)	(104,813)
Reserva de contingencia	(57)	(39)
Otras reservas	1,258	(6)
	(49,061)	(186,205)
Utilidad bruta	492,009	456,319
Gastos de operación netos:		
Gastos administrativos y operativos	(308,043)	(300,673)
Remuneraciones y prestaciones al personal	922,592	893,388
Depreciaciones y amortizaciones	47,933	48,378
	662,482	641,093
Pérdida de operación	(170,473)	(184,774)
Resultado integral de financiamiento:		
De inversiones	482,445	313,539
Por venta de inversiones	364,507	490,882
Por valuación de inversiones	215,431	667,765
Por recargo sobre primas	83,452	83,199
Resultado de operaciones análogas y conexas	169	5,838
Otros	20,041	17,285
Resultado cambiario	(58,476)	(9,132)
Resultado por posición monetaria	383,325	528,514
	724,244	1,040,862
Utilidad antes del impuesto sobre la renta y participación en las utilidades al personal y participación en el resultado de subsidiarias	553,771	856,088
Provisiones		
Provisión para el pago de impuesto sobre la renta	181,776	237,175
Provisión para la participación de utilidades al personal	57,528	72,369
	239,304	309,544
Participación en el resultado de subsidiarias	235,685	140,260
Utilidad del ejercicio	\$ 550,152	\$ 686,804

## PENSIONES INBURSA, S.A.

## Balances Generales

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004

(Miles de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2005)

Al 31 de diciembre de	2005	2004
<b>Activo</b>		
Inversiones		
En valores:		
Gubernamentales	\$ 9,604,875	\$ 8,197,539
Empresas privadas:		
Tasa conocida	2,892,827	3,699,866
Renta variable	402,500	4,633,074
Valuación neta	2,834,215	6,046,756
Deudores por intereses	309,352	296,752
	<b>16,043,769</b>	<b>22,873,987</b>
Disponibilidad:		
Caja y bancos	424	2,101
Deudores:		
Por primas	4,447	6,817
Documentos por cobrar	216	223
Otros	5,697	979
Estimación para castigos	5,150	80
	<b>5,210</b>	<b>7,939</b>
Otros activos:		
Diversos	103,704	104,403
Gastos amortizables, neto	11,349	160,457
	<b>115,053</b>	<b>264,860</b>
<b>Suma de activo</b>	<b>\$ 16,164,456</b>	<b>\$ 23,148,887</b>

Al 31 de diciembre de	2005	2004
<b>Pasivo y capital contable</b>		
Reservas técnicas		
Riesgos en curso:		
De vida	\$ 12,828,801	\$ 12,669,734
De obligaciones contractuales:		
Por siniestros y vencimientos	50,299	43,940
Por primas en depósito	2,459	2,569
	52,758	46,509
De previsión:		
Contingencia	256,576	2a3,394
Especiales	362,261	289,129
	618,837	542,523
	13,500,396	13,258,766
Acreeedores:		
Agentes y ajustadores	57	59
Diversos	10,009	6,376
	10,066	6,435
Provisión para el pago de impuestos	148,543	132,115
Otras obligaciones	1	2
Créditos diferidos	5,588	3,225
	154,132	135,342
<b>Suma el pasivo</b>	<b>13,664,594</b>	<b>13,400,543</b>
<b>Capital contable</b>		
<b>Capital social</b>	<b>1,376,617</b>	<b>7,410,095</b>
Capital no suscrito	350,000	2,120,000
Capital social pagado	1,026,617	5,290,095
Reservas:		
Reserva legal	413,158	140,850
Otras reservas	160,921	124,814
	574,079	265,664
Subsidiarias	295,918	1,152,571
Resultados de ejercicios anteriores	2,755,541	3,055,927
Resultado del ejercicio	586,701	2,723,081
Insuficiencia en la actualización del capital contable	(2,738,994)	(2,738,994)
<b>Suma el capital contable</b>	<b>2,499,862</b>	<b>9,748,344</b>
<b>Suma el pasivo y capital</b>	<b>\$ 16,164,456</b>	<b>\$ 23,148,887</b>

	2005	2004
	Cuentas de orden (Valores nominales)	
Cuentas de registro	\$ 2,009,466	\$ 5,365,687

## Estados de resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004

(Miles de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2005)

Años terminados el 31 de diciembre de	2005	2004
Primas emitidas	\$ 577,223	\$ 563,575
Primas cedidas		
Primas de retención	577,223	563,575
Incremento neto de la reserva de riesgos en curso	230,401	251,541
Primas de retención devengadas	346,822	312,034
Costo neto de adquisición:	49,513	19,246
Otros	49,513	19,246
Costo neto de siniestralidad, reclamaciones y otras obligaciones contractuales:	757,513	748,672
Siniestralidad y otras obligaciones contractuales	757,513	748,672
Pérdida Técnica	(460,204)	(455,884)
Incremento neto de otras reservas técnicas:	76,313	(17,808)
Reserva de contingencia	3,181	3,936
Otras reservas	73,132	(21,744)
Pérdida bruta	(536,517)	(438,076)
Gastos de operación netos:	34,150	47,341
Gastos administrativos y operativos	20,841	18,234
Depreciaciones y amortizaciones	13,309	29,107
Pérdida de operación	(570,667)	(485,417)
Resultado integral de financiamiento:	1,020,237	985,267
De inversiones	1,042,691	952,052
Por venta de inversiones	40,164	55,576
Por valuación de inversiones	419,323	701,188
Otros	111	138
Resultado por posición monetaria	482,052	723,688
Utilidad antes del impuesto sobre la renta y participación de la utilidad al personal	449,570	499,850
Provisiones :		
Impuesto sobre la renta del ejercicio	157,094	141,624
Participación en el resultado de subsidiarias	294,225	2,364,855
<b>Utilidad del ejercicio</b>	<b>\$ 586,701</b>	<b>\$ 2,723,081</b>

## OPERADORA INBURSA DE SOCIEDADES DE INVERSION, S.A. DE C.V.

## Balances generales

(Cifras en miles de pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2005) (Notas 1 y 2)

Al 31 de diciembre de	2005	2004
<b>Activo</b>		
Disponibilidades	\$ 3	\$ 4
Inversiones en valores:		
Títulos para negociar	75,770	121,252
Cuentas por cobrar, neto	20,364	22,421
Inversiones permanentes en acciones (Nota 4)	485,389	402,000
<b>Total activo</b>	<b>\$ 581,526</b>	<b>\$ 545,677</b>
<b>Pasivo y capital</b>		
Otras cuentas por pagar		
Impuestos por pagar	\$ 10,414	\$ 2,045
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	2,731	2,431
Impuestos diferidos, neto (Nota 5)	67,709	41,634
Capital contable (Nota 7)		
<b>Total pasivo</b>	<b>\$ 80,854</b>	<b>\$ 46,110</b>
Capital contribuido		
Capital social	22,140	22,140
Capital ganado		
Reservas de capital	4,114	4,114
Resultados de ejercicios anteriores	305,071	349,702
Exceso o insuficiencia en la actualización del capital contable	(50,007)	(50,007)
Resultado neto	219,354	173,618
Capital ganado	478,532	477,427
<b>Total capital contable</b>	<b>500,672</b>	<b>499,567</b>
<b>Total pasivo y capital contable</b>	<b>\$ 581,526</b>	<b>\$ 545,677</b>
<b>Cuentas de orden</b>		
	2005	2004
Capital social autorizado (histórico)	\$ 10,000	\$ 10,000
Acciones emitidas	603,335,758	603,335,758
Bienes en depósito, custodia o administración	\$ 561,159	\$ 523,252

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

Los presentes balances generales se formularon de conformidad con los Criterios de Contabilidad para Sociedades Operadoras de Sociedades de Inversión, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por los artículos 76, 77, 79 y 80, fracción I 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 de los funcionarios que los suscriben.

Ing. Guillermo Robles Gil Orvañanos  
Representante legal

## Estados de resultados

(Cifras en miles de pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2005) (Notas 1,2 y 3)

Años terminados el 31 de diciembre de	2005	2004
Comisiones y tarifas (Nota 3)	\$ 222,293	\$ 201,788
Resultado por compraventa	5,658	3,050
Ingresos por intereses	1,124	953
Resultado por valuación a valor razonable	10,686	3,696
Resultado por posición monetaria, neto	(14,283)	(23,898)
Margen financiero por intermediación	3,185	(16,199)
<b>Ingresos totales de la operación</b>	<b>225,478</b>	<b>185,589</b>
Gastos de administración		
Honorarios	758	910
Arrendamiento	157	159
Mantenimiento y conservación	122	123
Suscripciones y cuotas	391	346
Cuotas de inspección	38	40
Seguros y fianzas	258	323
Impuestos y derechos	10	28
Servicios administrativos y asesoría	8,157	7,902
Otros gastos	5	5
	9,896	9,836
Resultado de la operación	215,582	175,753
Otros productos	173	131
Otros gastos	(81)	(10,570)
Resultado antes de ISR	215,674	165,314
ISR causado (Nota 8a)	64,536	62,502
ISR diferido (Nota 5)	27,600	28,587
	92,136	91,089
Resultado antes de participación en subsidiarias y asociadas	123,538	74,225
Participación en el resultado de subsidiarias y asociadas (Nota 4)	95,816	99,393
<b>Resultado neto</b>	<b>\$ 219,354</b>	<b>\$ 173,618</b>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

Los presentes estados de resultados se formularon de conformidad con los Criterios de Contabilidad para Sociedades Operadoras de Sociedades de Inversión, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por los artículos 76, 77, 79 y 80, fracción I 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 por los períodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

Los presentes estados de resultados fueron aprobados por el consejo de administración bajo la responsabilidad de los funcionarios que los suscriben.

Ing. Guillermo Robles Gil Orvañanos  
Representante legal

## INVERSORA BURSÁTIL, S.A. DE C.V., CASA DE BOLSA

Balances generales (o Estados de contabilidad)

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004

(Cifras en millones de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2005)

### Cuentas de orden

Al 31 de diciembre de	2005	2004
<b>Operaciones por cuenta de terceros</b>		
<b>Clientes cuentas corrientes:</b>		
Bancos de clientes	\$ 1	\$ 1
Liquidación de operaciones de Clientes	(124)	(121)
	(123)	(120)
<b>Valores de clientes:</b>		
Valores de clientes recibidos en custodia	964,790	713,464
Valores y documentos recibidos en garantía	1,001	1,055
	965,791	714,519
<b>Operaciones por cuenta de clientes:</b>		
Operaciones de reporto de Clientes	57,530	47,469
<b>Totales por cuenta de terceros</b>	<b>\$ 1,023,198</b>	<b>\$ 761,868</b>
<b>Operaciones por cuenta propia</b>		
<b>Cuentas de registro propias:</b>		
Valores de la sociedad entregados en custodia	\$ 1,418	\$ 1,145
	1,418	1,145
<b>Operaciones de reporto:</b>		
Títulos a recibir por reporto	57,530	47,469
Acreedores por reporto	57,565	47,469
	(35)	-
Deudores por reporto	57,565	33,058
Títulos a entregar por reporto	57,530	33,061
	35	(3)
<b>Totales por cuenta propia</b>	<b>\$ 1,418</b>	<b>\$ 1,142</b>



## Balances generales (o Estados de contabilidad)

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004

(Cifras en millones de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2005)

	2005	2004
<b>Activo:</b>		
Disponibilidades	\$ 1	\$ 1
Inversiones en valores:		
Títulos para negociar	1,418	1,145
Operaciones con valores y derivadas:		
Saldos deudores en operaciones de reporto	99	10
Otras cuentas por cobrar (neto)	4	7
Inmuebles, mobiliario y equipo	26	28
Inversiones permanentes en acciones	41	48
Otros activos:		
Otros activos, cargos diferidos e intangibles	111	83
<b>Total del activo</b>	<b>\$ 1,700</b>	<b>\$ 1,322</b>
<b>Pasivo y capital:</b>		
Operaciones con valores y derivados:		
Saldos acreedores en operaciones de reporto	\$ 99	\$ 14
Otras cuentas por pagar:		
I.S.R. y P.T.U. por pagar	47	75
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	35	37
	82	112
Impuestos diferidos (neto)	76	56
<b>Total pasivo</b>	<b>257</b>	<b>182</b>
<b>Capital contable :</b>		
Capital contable contribuido:		
Capital social	677	600
Capital ganado:		
Reservas de capital	86	68
Resultado de ejercicios anteriores	575	322
Exceso o insuficiencia en la act. del capital contable	(243)	(243)
Resultado por tenencia de activos no monetarios por		
Valuación de inversiones permanente en acciones	35	35
Resultado neto	313	358
	766	540
<b>Total del capital contable</b>	<b>1,443</b>	<b>1,140</b>
<b>Total del pasivo y capital contable</b>	<b>\$ 1,700</b>	<b>\$ 1,322</b>

El capital social histórico de la Casa de Bolsa al 31 de diciembre de 2005 y 2004 asciende a \$ 332 y \$ 256, respectivamente.

“Los presentes balances generales se formularon de conformidad con los Criterios de Contabilidad para Casas de Bolsa, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por los artículos 26 Bis, 26 Bis 2, 26 Bis 4 y 26 Bis 7 de la Ley del Mercado de Valores, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las operaciones efectuadas por la Casa de Bolsa hasta las fechas arriba mencionadas, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bursátiles y a las disposiciones legales y administrativas aplicables. La Casa de Bolsa no cuenta con inversiones permanentes en subsidiarias, situación por la cual la información financiera es individual. Los presentes balances generales fueron aprobados por el consejo de administración bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben.”

Lic. Eduardo Valdés Acra  
Director General

C.P. Francisco Díaz Bocanegra  
Director de Administración

C.P. Federico Loaiza Montaña  
Director de Auditoría Interna

C.P. Raúl Reynal Peña  
Contralor General

## INVERSORA BURSÁTIL, S.A. DE C.V., CASA DE BOLSA,

### Estados de Resultados

Por el periodo comprendido del 1° de enero al 31 de diciembre de 2005 y 2004

(Cifras en millones de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2005)

Años terminados el 31 de diciembre de	2005	2004
Comisiones y tarifas	\$ 469	\$ 593
Utilidad por compra venta	669	219
Pérdida por compra venta		(17)
Ingresos por intereses	4,309	2,208
Gastos por intereses	(4,875)	(2,338)
Resultado por valuación a valor razonable	88	123
Resultado por posición monetaria neto (margen financiero por intermediación)	(35)	(51)
Margen financiero por intermediación	156	144
Ingresos (egresos) totales de la operación	625	737
Gastos de administración	194	217
Resultados de operación	431	520
Otros productos	2	7
Otros gastos	-	7
Resultado antes de I.S.R. y P.T.U.	433	520
I.S.R. y P.T.U. causados	109	138
I.S.R. y P.T.U. diferidos	21	32
	130	170
Resultado antes de participación de subsidiarias y asociadas	303	350
Participación en el resultado de subsidiarias y asociadas	10	8
Resultado neto	\$ 313	\$ 358

Algunos rubros del estado de resultados del ejercicio de 2004, fueron reclasificados, para hacerlos comparativos con 2005 (ver Nota 6d).

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

“Los presentes estados de resultados se formularon de conformidad con los Criterios de Contabilidad para Casas de Bolsa, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por los artículos 26 Bis, 26 Bis 2, 26 Bis 4 y 26 Bis 7 de la Ley del Mercado de Valores, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los ingresos y egresos derivados de las operaciones efectuadas por la Casa de Bolsa durante los periodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bursátiles y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

Los presentes estados de resultados fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben.”

Lic. Eduardo Valdés Acra  
Director General

C.P. Francisco Díaz Bocanegra  
Director de Administración

C.P. Federico Loaiza Montaña  
Director de Auditoría Interna

C.P. Raúl Reynal Peña  
Contralor General

## FIANZAS GUARDIANA INBURSA, S.A.

Estados de situación financiera  
(Miles de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2005)

Al 31 de diciembre de	2005	2004
<b>Activo</b>		
Inversiones		
En valores		
Gubernamentales	\$ 482,084	\$ 332,957
De empresas privadas		
Tasa conocida	44,399	15,106
Renta variable	178,772	364,157
Valuación neta	131,446	206,167
Deudores por intereses	136	2,538
	<b>836,837</b>	<b>920,925</b>
En préstamos		
Con garantía	56,357	50,573
Quirografarios	2,877	7,047
Cartera vencida	2,956	5,108
Deudores por intereses	1,182	1,807
	<b>63,372</b>	<b>64,535</b>
En inmobiliarias		
Inmuebles	7,234	7,475
Valuación neta	55,989	55,748
Depreciación	3,662	3,013
	<b>59,561</b>	<b>60,210</b>
Suma inversiones	<b>959,770</b>	<b>1,045,670</b>
Inversiones para obligaciones laborales al retiro	1,706	1,562
	<b>961,476</b>	<b>1,047,232</b>
Disponibilidad		
Caja y bancos	3,162	1,863
Deudores		
Por primas	94,531	66,238
Agentes	(1)	
Otros	2,155	2,243
	<b>96,685</b>	<b>68,481</b>
Reafianzadores		
Instituciones de fianzas	12,668	9,756
Depósitos retenidos	-	51
Otras participaciones	68	70
Participación de reafianzadores en la reserva de fianzas en vigor	5,516	6,083
Estimación para castigos	1,581	1,633
	<b>16,671</b>	<b>14,327</b>
Otros activos		
Mobiliario y equipo neto	79	98
Activos adjudicados (nota 4i)	1,567	1,619
Diversos	65,928	54,232
Gastos amortizables netos	402	5,268
	<b>67,976</b>	<b>61,217</b>
<b>Suma el activo</b>	<b>\$ 1,145,970</b>	<b>\$ 1,193,120</b>

FIANZAS GUARDIANA INBURSA, S.A. GRUPO FINANCIERO INBURSA

Estados de situación financiera

(Miles de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2005)

Al 31 de diciembre de	2005	2004
<b>Pasivo</b>		
Reservas técnicas		
De fianzas en vigor	\$ 48,870	\$ 48,448
De contingencia	161,436	163,870
	<b>210,306</b>	<b>212,318</b>
Reservas para obligaciones laborales al retiro	641	515
Acreeedores		
Agentes	67	250
Acreeedores por responsabilidad de fianzas	4	
Diversos	6,816	7,071
	<b>6,887</b>	<b>7,321</b>
Reafianzadores		
Instituciones de fianzas	1,285	4,232
Depósitos retenidos	5,751	6,359
	<b>7,036</b>	<b>10,591</b>
Otros pasivos		
Provisión para el pago de impuestos	92,021	78,850
Otras obligaciones	19,679	15,634
Créditos diferidos	22,317	19,429
	<b>134,017</b>	<b>113,913</b>
Suma el pasivo	<b>358,887</b>	<b>344,658</b>
Capital contable		
Capital pagado	146,548	146,548
Reserva legal	107,274	83,250
Superávit por valuación	39,297	16,367
Subsidiarias	9,799	26,601
Utilidades de ejercicios anteriores	362,640	447,832
Utilidad del ejercicio	191,625	240,238
Insuficiencia en la actualización del capital contable	(70,100)	(112,374)
Suma el capital contable	<b>787,083</b>	<b>848,462</b>
Suma el pasivo y el capital	\$ <b>1,145,970</b>	\$ <b>1,193,120</b>

Cuentas de orden  
(valores nominales)

	2005	2004
Valores en depósito	\$ 38,666	\$ 38,760
Cuentas de registro	6,283,577	5,684,997
Otras	9,640,746	9,282,375
	<b>\$ 15,962,989</b>	<b>\$ 15,006,132</b>

Estados de resultados  
(Miles de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2005)

Años terminados el 31 de diciembre de	2005	2004
Primas		
Emitidas	\$ 446,230	\$ 385,959
Cedidas	67,228	77,150
De retención	379,002	308,809
Incremento neto de la reserva de fianzas en vigor	2,728	3,533
Primas de retención devengadas	376,274	305,276
Costo neto de adquisición		
Comisiones a agentes	1,558	1,142
Comisiones por reafianzamiento tomado	1,101	301
Comisiones por reafianzamiento cedido	(32,386)	(31,345)
Otros	(3,779)	(5,820)
	(33,506)	(35,722)
Reclamaciones	222,125	172,186
Utilidad técnica	187,655	168,812
Decremento neto de otras reservas técnicas		
Decremento neto a la reserva de contingencia	2,386	5,944
Utilidad bruta	190,041	174,756
Gastos de operación netos		
Gastos administrativos y operativos	(44,502)	(22,419)
Depreciaciones y amortizaciones	920	1,342
	(43,582)	(21,077)
Utilidad de la operación	233,623	195,833
Resultado integral de financiamiento		
De inversiones	14,135	4,919
Por venta de inversiones	24,906	14,836
Por valuación de inversiones	13,845	38,734
Otros	237	(892)
Resultado cambiario	169	194
Resultado por posición monetario	(26,252)	(28,359)
	27,040	29,432
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	260,663	225,265
Provisión para el pago del impuesto sobre la renta (nota 10)	79,433	68,579
Participación en el resultado de subsidiarias (nota 6d)	10,395	83,552
Utilidad del ejercicio	\$ 191,625	\$ 240,238

**Para mayor información:**

**Grupo Financiero Inbursa**

Paseo de las Palmas No. 736  
Lomas de Chapultepec  
11000 México, D.F.

**Frank Aguado**

Tel.: (52 55) 5625 4900, ext. 3350

Fax: (52 55) 5625 4965

e-mail: faguadom@inbursa.com

**Alejandro Rodriguez**

Tel.: (52 55) 5625 4900, ext. 3354

Fax: (52 55) 5625 4965

e-mail: arodriguezg@inbursa.com





[www.inbursa.com](http://www.inbursa.com)