



Pietro Bazzanti (Florencia, Italia, 1842)
"Los luchadores" Segunda mitad del siglo XIX, Mármol blanco
Museo Soumaya

Misión:

Un Grupo Financiero comprometido con México integrado por el mejor capital humano y creado para cuidar y 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 beneficio 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
- Atención al cliente y al servicio



Índice

Informe Anual 2009

Grupo Financiero Inbursa

Capital Contable	03
Cifras Relevantes	04
Entorno Económico	07
Grupo Financiero Inbursa	08
Integración del Consejo de Administración	11
Directores Generales	11
Currícula de los Consejeros	12
Banco Inbursa	14
Afore Inbursa	16
Sinca Inbursa	17
Seguros Inbursa y Patrimonial Inbursa	19
Pensiones Inbursa	21
Operadora Inbursa de Sociedades de Inversión	22
Inversora Bursátil	24
Fianzas Guardiana Inbursa	25
Informe del Comité de Auditoría	26
Informe del Comité de Prácticas Societarias	28
Estados Financieros Consolidados	31

Capital Contable

Millones de Pesos



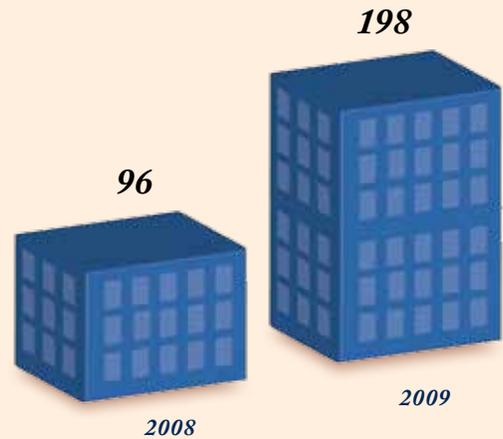


Cifras Relevantes

Cajeros Automáticos



Oficinas



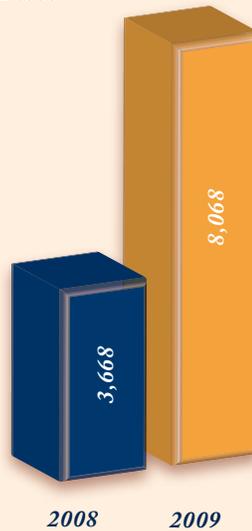
Capital contable

Millones de Pesos



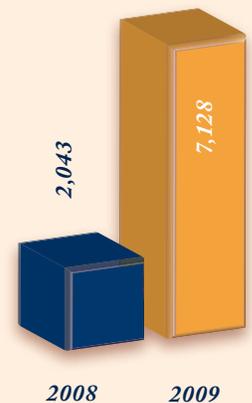
Resultado neto

Millones de Pesos



Resultado de la operación

Millones de Pesos



(Millones de Pesos)

Activos	2008	2009	% var ('08 vs'09)
Grupo	253,222	225,984	-11%
Banco Inbursa	209,645	191,528	-9%
Inversora Bursátil	29,487	17,523	-41%
Operadora Inbursa	903	1,129	25%
Seguros Inbursa	36,962	45,516	23%
Pensiones Inbursa	18,881	20,092	6%
Fianzas Guardiania	2,528	2,948	17%

Capital Contable	2008	2009	% var ('08 vs'09)
Grupo	54,604	61,839	13%
Banco Inbursa	37,313	43,077	15%
Inversora Bursátil	3,350	3,938	18%
Operadora Inbursa	763	971	27%
Seguros Inbursa	4,625	5,586	21%
Pensiones Inbursa	4,240	5,210	23%
Fianzas Guardiania	1,531	1,866	22%

Resultado Neto	2008	2009	% var ('08 vs'09)
Grupo	3,668	8,068	120%
Banco Inbursa	1,593	4,816	202%
Inversora Bursátil	786	588	-25%
Operadora Inbursa	169	208	23%
Seguros Inbursa	338	1,107	228%
Pensiones Inbursa	511	941	84%
Fianzas Guardiania	106	347	227%

Activos Administrados y en Custodia	2008	2009	% var
<i>Millones de Pesos</i>			
Activos Administrados	584,485	758,724	30%
Activos en Custodia	1,607,652	2,005,073	25%

Indicadores	Inbursa	Promedio Mercado
Índice de Capitalización (Banco)	22.40%	16.50%
Cartera Vencida / Cartera Total (Banco)	2.69%	3.08%
Reservas / Cartera Vencida (Banco)	3.61	1.74
Índice Combinado (Seguros)	92.6%	98.5%
Reservas / Primas (Seguros y Pensiones)	2.24	1.88

Infraestructura	2008	2009
Empleados	5,751	5,994
Cajeros Automáticos	591	689
Sucursales	96	198
Fuerza de Ventas	17,923	14,055
Clientes	6,607,285	7,235,484



Informe a los Accionistas

Entorno Económico

El año 2009 fue uno de los más adversos de las últimas décadas para la economía mundial y en particular para México. Después de un período prolongado de excesos, la turbulencia financiera creó un ambiente de incertidumbre y desconfianza, ocasionando problemas de liquidez en los mercados financieros desarrollados que impactaron directamente en la economía real. De esta forma, los gobiernos de las principales economías del mundo se vieron obligados a reaccionar rápidamente implementando diversos programas de estímulo, rescate y apoyo sin precedentes con la finalidad de eliminar el riesgo sistémico.

Es importante destacar que dichos programas aunque fueron diseñados de acuerdo a la situación de cada nación, con el fin de incentivar la inversión y el consumo, se relajaron las políticas monetarias, disminuyendo las tasas de interés. El promedio en el año de la LIBOR a 1 mes se ubicó en 0.35% en 2009 comparado con 2.89% en 2008; el Banco Central Europeo continuó con la misma política reduciendo la tasa de niveles del 2.5% al 1% al cierre del año. La disminución de tasas de interés en los países desarrollados promovieron el flujo de capitales a países emergentes, provocando entre otros efectos y hacia el segundo semestre, el fortalecimiento de sus monedas.

El impacto de esta crisis provocó una disminución del Producto Interno Bruto (PIB) mundial a 0.8% comparado con el 3.0% en 2008. En Estados Unidos cayó (2.4%) y (2.2%) en la región Euro. Por su parte, los países emergentes vieron disminuido el ritmo de crecimiento registrado de 6.1% en 2008 a 2.1% para el año 2009.

La menor recaudación, aunada a la expansión del gasto público en las principales economías acentuaron los desequilibrios fiscales en estos países. Algunas economías de países desarrollados como es el caso de Estados Unidos y el Reino Unido, entre otros, alcanzaron déficits de más del 10% como porcentaje del PIB.

El debilitamiento del mercado laboral, la reducción de inversiones de las empresas y el alto nivel de apalancamiento de las familias, dificultaron la reactivación del consumo. Estados Unidos cerró, el año pasado, con una tasa de desempleo de 10%, nivel no observado desde 1983.

La economía mexicana, no fue ajena a este entorno y aun diferenciándose por la solidez de su sistema bancario, fue una de las más afectadas, mostrando una disminución del PIB durante 2009 de 6.5%, la mayor caída desde la crisis de 1995. Durante el cuarto trimestre de 2009, el PIB disminuyó 2.3% tras cinco trimestres consecutivos de caídas, destacando el segundo trimestre de 2009, con una disminución del 10% con respecto al trimestre del año anterior. Las actividades secundarias tuvieron el peor desempeño en la economía (7.3%), seguidas de las terciarias (6.6%).

La economía real en México se vio fuertemente afectada por la disminución en las exportaciones, los efectos en el sector interno provocados por el desempleo, disminución de inversiones y menor consumo, el menor flujo de turistas y los bajos precios de petróleo en los primeros meses del año. Todo esto además del efecto negativo que provocó la contingencia sanitaria del virus AH1N1.

El sector financiero mexicano, conformado en su gran mayoría por filiales de conglomerados financieros extranjeros, restringió temporalmente el otorgamiento de crédito tanto por la situación de sus casas matrices, como por el aumento en la morosidad de las carteras de crédito, principalmente en el crédito al consumo.

El exceso de liquidez y las bajas tasas de interés en los mercados mundiales impulsaron una escalada en los mercados accionarios, en el caso de México generó una ganancia acumulada en el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de 43.5%.

El mercado cambiario experimentó una importante volatilidad, el peso con respecto al dólar alcanzó su máxima cotización en marzo de 2009 de 15.37 pesos por dólar y su mínima cotización, a principios del mes de diciembre, de 12.60. Al cierre del año, el tipo de cambio fue 13.07 pesos por dólar comparado con 13.83 al cierre de 2008. Un peso no tan fuerte y con la inflación controlada tiene varios efectos positivos: contribuye a una mejor balanza comercial impulsando el empleo, incrementa los ingresos fiscales, aumenta el ingreso en pesos de quienes reciben remesas del exterior y hace más atractivo el turismo y la inversión en México.

Por otro lado, la tasa de rendimiento de los Certificados de la Tesorería (CETES) registró una importante disminución al subastarse en la última semana de 2009 en 4.51%, en contraste con 7.97% en 2008. Asimismo, la inflación anual registrada al cierre de 2009 aun con los incrementos de precios del sector público, se ubicó en 3.57% a diferencia del incremento de 6.53% en el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) en diciembre de 2008.

México cuenta con varias ventajas para el futuro inmediato gracias a la amplia disponibilidad de recursos a largo plazo y tasas bajas, aunadas a la gran necesidad de infraestructura y otras inversiones económicamente viables que, de realizarse, contribuirían sustancialmente al desarrollo con empleo que el país necesita.

Grupo Financiero Inbursa

En medio de esta turbulencia financiera, Grupo Financiero Inbursa refrendó, una vez más, su compromiso con el país, clientes y accionistas, de crecer con rentabilidad basado en una gran solidez financiera, elevada base de capital, calidad en los activos, experiencia en selección de riesgos, alto nivel de reservas y un equipo humano talentoso, lo que permitió que ante una situación tan adversa en la economía, Grupo Financiero Inbursa no sólo no se contrajera, sino que con prudencia aceleró sustancialmente su crecimiento, alcanzando en 2009 su mayor nivel de cartera de crédito y el mejor resultado de su historia con una utilidad neta de \$8,068 millones comparado con \$3,668 millones en 2008, lo que representó un incremento de 120%. El número de clientes creció de 6.6 millones en 2008 a 7.2 millones al cierre de diciembre de 2009.

Por su parte, el capital contable se ubicó en \$61,839 millones, 13% más si se compara con el mismo periodo del año anterior. En el mes de abril de 2009, Grupo Financiero Inbursa pagó un dividendo equivalente a 50 centavos por acción, lo que representó un monto de \$1,667 millones.

Cabe destacar el liderazgo y participación de Banco Inbursa en el otorgamiento de crédito, mostrando un crecimiento de 32% en la cartera de crédito promedio del año, alcanzando \$150,134 millones en 2009 comparado con \$113,702 millones en 2008.

De la misma forma, durante 2009, se continuó con una política conservadora en la creación de reservas, incrementando 75% la aportación en el año, al pasar de \$2,329 millones en 2008 a \$4,062 millones en 2009. Este crecimiento permitió finalizar el año con \$15,920 millones de reservas crediticias que representan una cobertura contra la cartera vencida de 3.6 veces que se compara favorablemente con el promedio del mercado que se ubicó en 1.7 veces.

Bajo la estricta selección de riesgos, que ha caracterizado a Banco Inbursa desde sus inicios, el índice de morosidad se ubicó en 2.7% comparado con 3.1% que muestra el promedio del mercado al cierre de 2009.

Banco Inbursa financió a 21,415 PYMES en 2009, un crecimiento en el año de 62 por ciento.

Durante el año pasado, Grupo Financiero Inbursa continuó con la acelerada implementación del proyecto de banca de menu-deo, realizado junto con su socio La Caixa de Barcelona, duplicando durante 2009 el número de sucursales.

En el negocio de administración de activos, destaca el crecimiento registrado en Afore Inbursa tanto en saldo acumulado como en número de afiliados. Los activos administrados presentaron un incremento de 33% terminando el año pasado con \$116,487 millones comparado con \$87,478 millones en 2008, representando el 10.7% del total del mercado mexicano. El número de afiliados creció 18% de 881,709 en 2008 a 1,041,870 en 2009. La utilidad neta de Afore Inbursa, al cierre de 2009, se ubicó en \$398 millones de pesos que se compara con \$132 millones de pesos al cierre de 2008.

Seguros Inbursa reportó utilidades de \$1,107 millones al cierre de 2009 comparado con \$338 millones en 2008 por mejor resultado de operación en todas las líneas de negocio arrojando un índice combinado de 92.6% comparado con el 98.5% del mercado asegurador mexicano y por mejores resultados en las inversiones.



Marco Antonio Slim Domit
Presidente del Consejo de Administración





Integración del Consejo de Administración

Consejeros no independientes

Propietarios

Marco Antonio Slim Domit (Presidente)
Eduardo Valdés Acra (Vicepresidente)
Arturo Elías Ayub
Isidro Fainé Casas
Javier Foncerrada Izquierdo
José Kuri Harfush
Juan María Nin Genova
Juan Antonio Pérez Simón
Leopoldo Rodés Castañé
Héctor Slim Seade

Suplentes

Gonzalo Gortazar Rotoaeché

Tomás Muniesa Arantegui

Consejeros independientes

Antonio Cosío Pando
Laura Diez Barroso Azcárraga
Agustín Franco Macías
Claudio X. González Laporte
Guillermo Gutiérrez Saldívar
David Ibarra Muñoz

José Pablo Antón Sáenz Padilla
Secretario no miembro

Guillermo René Caballero Padilla
Prosecretario no miembro

Directores Generales

Ingresa a GFI

Grupo Financiero Inbursa	Marco Antonio Slim Domit	1992
Inversora Bursátil	Eduardo Valdés Acra	1986
Banco Inbursa	Javier Foncerrada Izquierdo	1992
Seguros Inbursa	José A. Morales Morales	1992
Operadora Inbursa	Guillermo Robles Gil Orvañanos	1992
Fianzas Guardianas Inbursa	Alfredo Ortega Arellano	1991
Pensiones Inbursa	Guillermo Ruiz Palacios	1975
Afore Inbursa	Rafael Mendoza Briones	1993

Currícula de los Consejeros

Marco Antonio Slim Domit

GRUPO FINANCIERO INBURSA, S.A.B. 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

Laura Diez Barroso de Laviada

LCA CAPITAL
Presidenta y Directora General

Arturo Elías Ayub

TELÉFONOS DE MÉXICO, S.A.B. DE C.V.
Director de Comunicación, Relaciones
Institucionales y Alianzas Estratégicas

Isidro Fainé Casas

CAIXA D'ESTALVIS I PENSIONS DE BARCELONA
"LA CAIXA"
FUNDACIÓN "LA CAIXA"
CRITERIA CAIXACORP, S.A.
Presidente

Javier Foncerrada Izquierdo

BANCO INBURSA, S.A.
INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE
GRUPO FINANCIERO INBURSA
Director General

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

Gonzalo Gortazar Rotoaeché

CRITERIA CAIXA CORP
Consejero - Director General

Eduardo Valdés Acra

GRUPO FINANCIERO INBURSA, S.A.B. DE C.V.
Vicepresidente del Consejo de Administración
INVERSORA BURSÁTIL, S.A. DE C.V., CASA DE BOLSA
GRUPO FINANCIERO INBURSA
Director General

Guillermo Gutiérrez Saldívar

GRUPO IDESA, S.A. DE C.V.
Presidente del Consejo de Administración

David Ibarra Muñoz

Asesor Independiente

José Kuri Harfush

JANEL, S.A. DE C.V.
Director General

Tomás Muniesa Arantegui

CAIXA D'ESTALVIS I PENSIONS DE BARCELONA
"LA CAIXA"
Director General Adjunto Ejecutivo

Juan María Nin Genova

CAIXA D'ESTALVIS I PENSIONS DE BARCELONA
"LA CAIXA"
Director General
CRITERIA CAIXACORP, S.A.
Vicepresidente

Juan Antonio Pérez Simón

TELÉFONOS DE MÉXICO, S.A.B. DE C.V.
Vicepresidente del Consejo

Leopoldo Rodés Castañé

MEDIA PLANNING GROUP
ASEPEYO
Presidente
CAIXA D'ESTALVIS I PENSIONS DE BARCELONA
"LA CAIXA"
CRITERIA CAIXACORP
HAVAS, S.A.
Consejero

Héctor Slim Seade

TELÉFONOS DE MÉXICO, S.A.B. DE C.V.
Director General



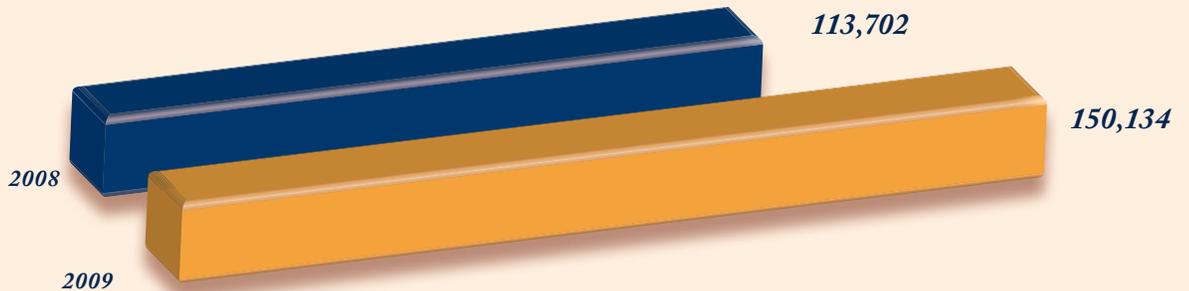
Banco Inbursa

La utilidad de Banco Inbursa, al cierre de diciembre de 2009, ascendió a \$4,816 millones comparado con \$1,593 millones al cierre del año anterior, lo que representa un incremento de 202%. El resultado se explica fundamentalmente por: 1) 38% más de margen financiero alcanzando \$9,019 millones debido a un crecimiento de 32% en la cartera de crédito promedio con mayores márgenes, 2) \$708 millones más en el cobro de comisiones pasando de \$2,227 millones en 2008 a \$3,035 millones, lo que representa un 30% de incremento y 3) \$1,745 millones en resultado por intermediación al cierre de 2009 comparado con pérdida de \$2,170 millones en 2008. El índice de cartera vencida de Banco Inbursa fue de 2.7% de la cartera total que se compara favorablemente con 3.1% que muestra el promedio del mercado al cierre del año pasado.

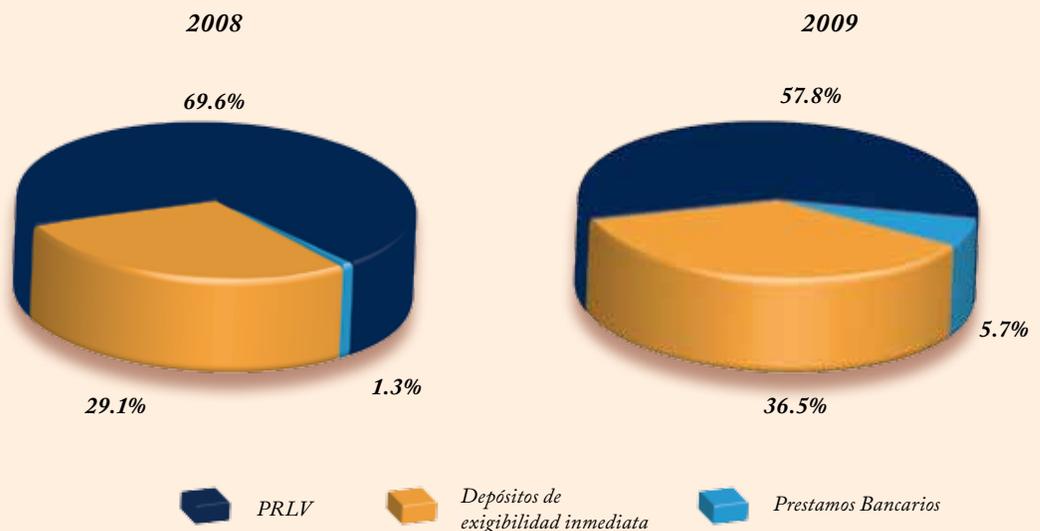
Cabe destacar que en 2009 Banco Inbursa creó \$4,062 millones en reservas crediticias alcanzando \$15,366 millones que equivale a una cobertura de 3.6 veces la cartera vencida y representa un crecimiento de 22 por ciento.

La cartera de crédito promedio de Banco Inbursa mostró un incremento, en el año, de 32% al cierre de diciembre del año pasado, si se compara con 2008 para ubicarse en \$150,134 millones. El crédito a empresas representó el 84% de la cartera de crédito total, presentando un incremento de 13% en el año, ubicándose como la tercera mayor del mercado mexicano e incrementando su participación a 14 por ciento.

Cartera de Crédito Promedio (Millones de Pesos)



Captación



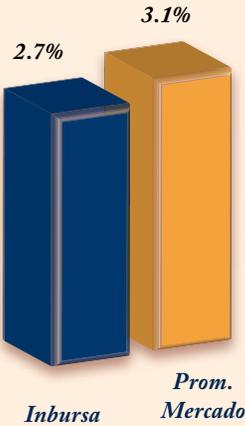
El financiamiento a pequeñas y medianas empresas (PYMES) tuvo un destacado crecimiento, alcanzando 21,415 empresas financiadas con un monto total de \$2,583 millones que se compara con 13,256 empresas en 2008 y un saldo de \$2,097 millones. El crédito a entidades financieras representa el 6% de la cartera total comparado con 7% al cierre del año 2008. El crédito a consumo presentó \$3,909 millones de pesos y representó el 2% de la cartera total. Cabe destacar que al cierre de diciembre de 2009, Banco Inbursa vendió a Sociedad Financiera Inbursa la totalidad de la cartera de tarjetas de crédito. Los clientes de crédito a través de cobro por nómina crecieron 17% al cerrar el año con 44,738 comparado con 38,138 clientes en 2008. La captación tradicional alcanzó un saldo de \$48,290 millones, 11% mayor que el saldo registrado el año anterior.

Banco Inbursa continúa manteniéndose como uno de los bancos mejor capitalizados del país, con un índice de capitalización de 22.4% que se compara favorablemente con el promedio del mercado, el cual se ubicó en niveles de 16.5%. Este indicador muestra, además de la solidez financiera, la capacidad que tiene Banco Inbursa para continuar participando de manera prudente pero activa en el mercado de crédito.

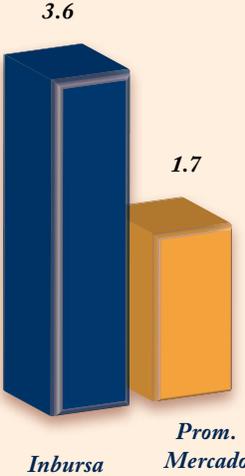
Continuando con el plan de expansión, Banco Inbursa realizó la apertura de 102 sucursales, alcanzando la cantidad de 198 al cierre de 2009, lo que representó un crecimiento de 106 por ciento.

Índice de Morosidad y Cobertura

Índice de Morosidad

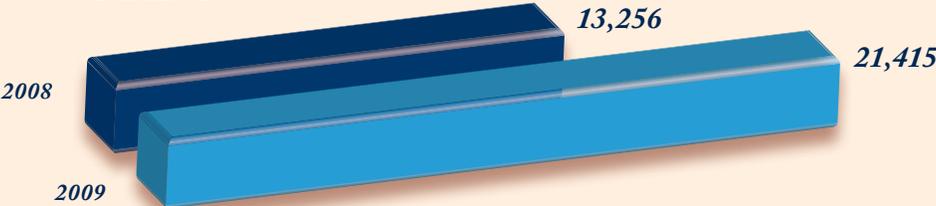


Cobertura

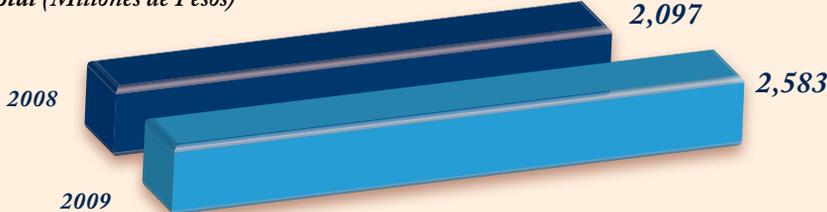


Clientes PYMES

Clientes PYMES Total



Total (Millones de Pesos)



Afore Inbursa

Afore Inbursa alcanzó \$1,230 millones en ingreso por comisiones el año pasado, 20% más que el registrado en el mismo periodo del año anterior. El resultado se explica fundamentalmente por el incremento de 33% en activos administrados, los cuales se ubicaron en \$116,487 millones de pesos en el 2009 comparado con \$87,478 millones en 2008, y con una participación de mercado de 10.7 por ciento.

La utilidad neta de Afore Inbursa, al cierre de 2009, se ubicó en \$398 millones de pesos que se compara con 132 millones al cierre de 2008. El resultado se explica principalmente por la disminución de 23.7% en el costo de adquisición.

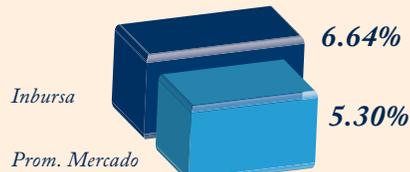
El capital contable se ubicó en \$1,597 millones de pesos al cierre de 2009 comprado con \$1,198 millones al cierre de 2008, lo que representa un incremento del 33 por ciento.

Al cierre de diciembre de 2009, el indicador de rendimiento neto publicado por la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (CONSAR) ubicó en 1er. lugar a dos de los cinco fondos en administración de activos y en segundo lugar a los restantes tres fondos.

	2008	2009
Total Clientes	3,222,639	3,359,554
Trabajadores Registrados	1,057,690	1,267,555
Activos Administrados (MM Ps)	87,478	116,487

Indicadores Rendimiento Neto (últimos 36 meses)

Siefore Básica 1



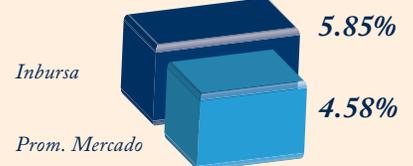
Siefore Básica 4



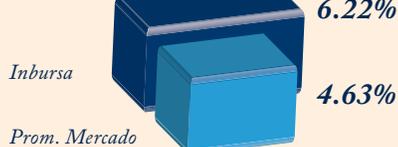
Siefore Básica 2



Siefore Básica 5



Siefore Básica 3



Sinca Inbursa

En 2009, Sinca Inbursa registró una pérdida neta de \$16 millones, principalmente, por el incremento del gasto por intereses que ascendió a \$116 millones derivado del crecimiento en la deuda bancaria por adquisiciones y aumentos de capital en empresas promovidas.

El capital contable pasó de \$3,409 millones al cierre de 2009 a \$3,393 millones al término de 2008 y se finalizó con activos totales por \$5,339 millones, lo cual representa un incremento de 7% con respecto al año anterior.



Millones de Pesos	Fecha adquisición	% Tenencia accionaria	Valor Contable	%
1. Infraestructura y Transporte				
1.1 Infraestructura y Transporte México S.A. de C.V. y Subsidiarias	NOV 2005	8.25%	1,611	34.6%
1.2 Giant Motors	JUL 2008	50.00%	215	4.6%
1.3 Gas Natural	SEP 2008	15.00%	788	16.9%
1.4 Grupo IDESA S.A. de C.V. y Subsidiarias	AGO 2006	9.45%	247	5.3%
1.5 CELSOL S.A. DE C.V.	DIC 2007	38.90%	73	1.6%
1.6 Controladora Vuela Compañía de Aviación S.A de C.V. y Subsidiarias	OCT 2005	25.00%	244	5.2%
Total			3,178	68.3%
2. Salud				
2.1 Salud Interactiva S.A. de C.V. y Subsidiarias	ENE 2008	50.00%	210	4.5%
2.2 Laboratorio Médico Polanco S.A. de C.V.	AGO 2006	48.63%	58	1.2%
2.3 Grupo Landsteiner y Subsidiarias	JUN 2008	25.00%	270	5.8%
Total			538	11.6%
3. Desarrollo de Software				
3.1 Aspel Grupo y Subsidiarias	JUN 2008	64.00%	339	7.3%
3.2 Hilderbrando	ABR 2009	24.15%	250	5.4%
Total			589	12.7%
4. Financiero				
4.1 Pure Leasing S.A. de C.V.	ENE 2006	49.00%	256	5.5%
Total			256	5.5%
5. Entretenimiento				
5.1 Quality Films S. de R.L. de C.V.	DIC 2005	30.00%	13	0.3%
5.2 Argos Comunicación S.A. de C.V. y Subsidiarias	MAR 2007	30.00%	53	1.1%
Total			66	1.4%
6. Publicidad				
6.1 In Store Media S.A. de C.V.	DIC 1999	30.00%	14	0.3%
6.2 Media Planning S.A. de C.V.	NOV 1997	5.00%	9	0.2%
Total			23	0.5%
Otras			6	0.1%
Total Empresas Promovidas			4,656	
7. Otras Inversiones				
7. C.I.C.S.A. (61,015,990 acciones)*	NOV 2007	2.34%	269	

* URVITEC se fusionó en CIGSA en Noviembre de 2007

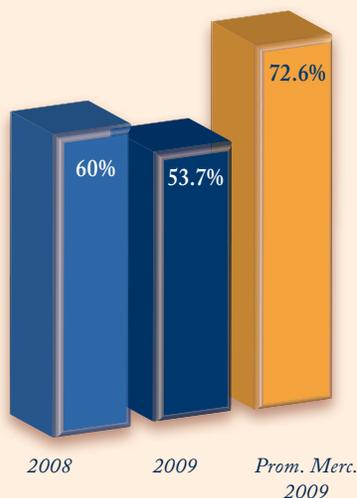
Seguros y Patrimonial Inbursa

El año pasado, las primas totales de Seguros Inbursa ascendieron a \$20,617 millones, lo que significó un incremento de 83% si se compara con el mismo periodo del año anterior. El crecimiento se explica, principalmente, por la renovación de la póliza en el ramo de daños de Petróleos Mexicanos (PEMEX) realizada en febrero de 2009, con una vigencia del 20 de febrero de 2009 al 30 de junio de 2011. Sin este efecto las primas de Seguros Inbursa se hubieran incrementado 8 por ciento.

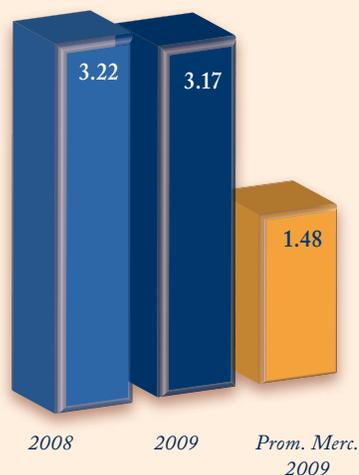
En este contexto, los ramos de daños, vida (individual y colectivo) y accidentes-enfermedades presentaron incrementos en primas de 252%, 20% y 9% respectivamente comparado con el año anterior.

Indicadores

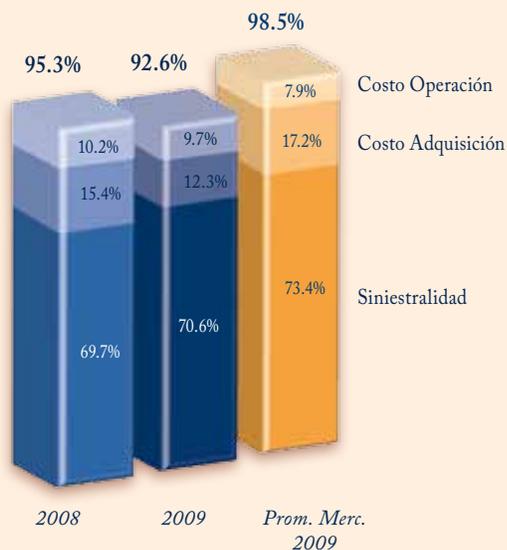
Inversiones / Activos



Reservas / Primas retenidas



Índice Combinado



Las primas de Patrimonial Inbursa, se ubicaron en \$1,001 millones en 2009 comparados con \$914 en 2008.

Seguros y Patrimonial Inbursa reportaron utilidades por \$1,107 millones, al cierre de 2009, comparados con \$338 millones al cierre del ejercicio fiscal 2008. Se explica por un mejor resultado de operación y mayores ingresos en el resultado integral de financiamiento. Cabe destacar, que se crearon reservas por \$1,665 millones en 2009 comparado con \$843 millones en 2008.

El capital contable se ubicó en \$5,586 millones en 2009 comparado con \$4,625 millones en 2008, lo que representa un incremento de 21 por ciento.

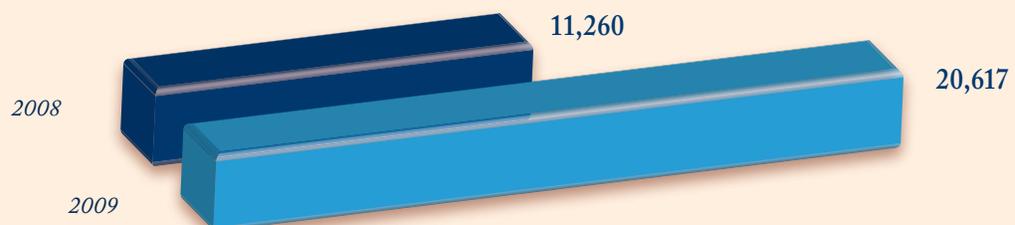
El índice combinado, entendido como el costo de operación, adquisición y siniestralidad en relación con las primas retenidas, fue de 92.6% en Seguros Inbursa y 72.6% en Patrimonial Inbursa en 2009 que comparan favorablemente con 99.0% y 73.7%, respectivamente durante 2008. Ambas compañías operaron con una base de clientes de \$6.1 millones en 2009 comparado con \$5.3 millones en 2008.

Línea de Negocio

Desglose de Primas Totales por Línea de Negocio (2009)



Primas (Millones de Pesos)



Pensiones Inbursa

Para el cierre de 2009, Pensiones Inbursa reportó utilidades por \$941 millones, comparado con \$511 millones del año previo. El resultado se explica fundamentalmente por las inversiones en su subsidiaria Promotora Inbursa que presentó ingresos de \$602 millones en 2009 por valuación en acciones.

Las inversiones del negocio de pensiones continuaron incrementando, pasando de \$18,712 millones en 2008 a \$19,977 millones en 2009. El capital contable de Pensiones Inbursa ascendió a \$5,210 millones, 23% mayor si se compara al cierre de 2008.

Millones de Pesos	2008	2009
Primas Totales	24	18
Reservas	513	156
Utilidad Técnica	(1,294)	(977)
Resultado de Inversiones	1,714	1,501
Participación de Subsidiarias	48	602
Utilidad Neta	511	941
Activos	18,881	20,092
Inversiones	16,973	18,572
Reservas	14,495	14,697
Capital Contable	4,240	5,210



Operadora Inbursa

Los activos administrados por Operadora Inbursa ascendieron a \$63,356 millones al cierre del ejercicio de 2009, lo que significó un incremento del 13% si se compara contra el mismo ejercicio del año anterior.

El fondo de renta variable INBURSA reportó al 31 de diciembre de 2009, \$9,697 millones en activos y presenta un rendimiento anual de 44.21% por el periodo comprendido del 1 de enero al 31 de diciembre de 2009 y un rendimiento compuesto anual en USD de 20.41% por el periodo del 31 de marzo de 1981 al 31 de diciembre de 2009. Los fondos IBUPLUS y FONIBUR presentan, al cierre del año, portafolios de \$17,522 millones y \$15,962 millones, respectivamente.

Por lo que respecta al desempeño de sociedades de inversión en instrumentos de deuda, INBUREX tuvo un rendimiento anual de 6.47% y finalizó el año 2009 con activos de \$10,637 millones. DINBUR tuvo un rendimiento anual de 5.04% y activos de \$4,307 millones. Asimismo, INBUMAX tuvo un rendimiento anual de 4.61% y un portafolio de \$5,026 millones.

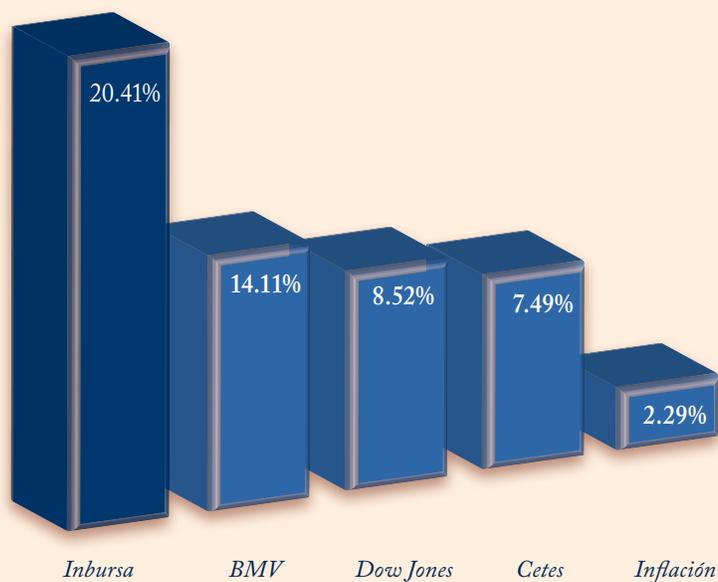
En 2009, Operadora Inbursa reportó utilidades por \$208 millones, 23% mayores que los \$169 millones en 2008. El capital contable mostró un incremento de 27% en 2009, para ubicarse en \$971 millones.

Fondo	Portafolio	Activos (Millones de Pesos)	Rendimiento Anualizado	Rendimiento Anualizado Prom. Mcdo.	Rendimiento Anualizado IPyC
DINBUR	Renta Fija	4,307	5.04%	1.69%	
INBUREX	Renta Fija	10,637	6.47%	3.72%	
INBUMAX	Renta Fija	5,026	4.61%	1.69%	
INBURSA	Renta Variable	9,697	44.21%	11.04%	
FONIBUR	Renta Variable	15,962	38.73%	11.04%	43.5%
IBUPLUS	Renta Variable	17,522	37.47%	11.04%	
Total		63,356			

Fondo Inbursa

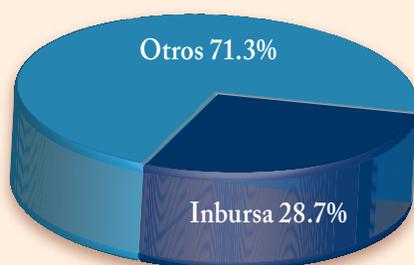
(Rendimiento promedio anual compuesto en dólares)

Inbursa mantiene el mayor rendimiento en USD por los últimos 28 años (Mar'81 - Dic'09)



Participación de Mercado (Renta Variable)

Participación de Mercado



Renta Variable

(Millones de Pesos)

Cartera Total	150,209
Inbursa	9,697
Foninbur	15,962
Iglobal	17,522
Total Inbursa	43,181

Inversora Bursátil

Durante 2009, Inversora reportó utilidades por \$588 millones, comparado con \$786 millones al cierre del ejercicio 2008, lo que representa una disminución de 25%. El resultado se explica por menores ingresos por comisiones derivado de un menor volumen operado en la Bolsa Mexicana de Valores en 2009 comparado con el mismo periodo del año. Así mismo, en el mismo periodo, los activos en custodia se ubicaron en \$2,054 miles de millones.

El capital contable de Inversora mostró un incremento de 18% en 2009 para ubicarse en \$3,938 millones, comparado con \$3,350 millones del año anterior.

Millones de Pesos	2008	2009
Comisiones y tarifas cobradas	839	674
Utilidad por compra venta	975	665
Resultado de operación	952	801
Utilidad Neta	786	588
Activo Total	29,487	17,523
Portafolio de Inversión	28,684	16,692
Capital Contable	3,350	3,938
Activos en Custodia	1,656,560	2,054,019

Fianzas Guardianas Inbursa

Al cierre del año fiscal, concluido el 31 de diciembre de 2009, Fianzas Guardianas Inbursa reportó primas por \$919 millones, representando un incremento del 27% en comparación a los \$721 millones al cierre del año anterior.

Por su parte, la utilidad neta alcanzó \$347 millones comparado con \$106 millones del año previo. El resultado se explica principalmente por un crecimiento en primas, mejor resultado de operación y una menor creación de reservas.

El capital contable se ubicó en \$1,866 millones, lo que representa un incremento de 22% si se compara con el cierre del ejercicio 2008, el cual fue de \$1,531 millones.

Millones de Pesos	2008	2009
Primas	721	919
Reservas	246	63
Utilidad Técnica	7	201
Resultado de Inversiones	56	220
Utilidad Neta	106	346
Activo Total	2,528	2,948
Inversiones	1,916	2,301
Reservas	807	941
Capital Contable	1,531	1,866

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

En términos de la fracción II del artículo 43 de la Ley del Mercado de Valores y en cumplimiento a las recomendaciones contenidas en el Código de Mejores Prácticas Corporativas, en nombre del Comité de Auditoría de Grupo Financiero Inbursa, S.A.B. de C.V. (la "Sociedad" o "GFInbursa"), nos permitimos informar sobre las actividades realizadas por este órgano social en el desempeño de sus funciones durante el ejercicio social concluido el 31 de diciembre de 2009.

Cabe señalar que una de las responsabilidades fundamentales de la administración de la Sociedad es la emisión de estados financieros elaborados con base en las disposiciones de contabilidad aplicables para agrupaciones financieras vigentes en México y de las normas de información financiera que resulten aplicables. Dichos estados financieros deben reflejar de manera clara, suficiente y adecuada las operaciones de la Sociedad y las personas morales que ésta controla. Asimismo, la administración de la Sociedad está encargada de implementar sistemas adecuados de control interno y auditoría interna de la Sociedad y de revelar de manera íntegra, adecuada y oportuna aquella información relevante para el público inversionista en términos de las disposiciones legales aplicables. Por su parte, el Comité de Auditoría, en su carácter de órgano auxiliar del Consejo de Administración, está encargado de vigilar la gestión, conducción y ejecución de los negocios de la Sociedad y de las personas morales que ésta controla, así como la validación del cumplimiento de la Sociedad de diversos procedimientos operativos y en materia de control interno.

Asimismo, en cumplimiento de las principales funciones del Comité de Auditoría de la Sociedad, durante el ejercicio social se llevaron a cabo las siguientes actividades:

- a. Se verificó el estado que guarda el sistema de control interno y auditoría interna de la Sociedad y de sus principales subsidiarias. De manera oportuna se ha mantenido informado al Consejo de Administración sobre algunas deficiencias o desviaciones detectadas por el área de auditoría interna o en las auditorías realizadas por las autoridades encargadas de la supervisión y vigilancia de GFInbursa y sus subsidiarias como lo son la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la "CNBV"), la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas, la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro y el Banco de México ("Banxico"), entre otros. Para la evaluación de estos rubros, se tomaron en consideración las opiniones, informes, comunicados y el dictamen de los auditores externos, así como los informes emitidos por los expertos independientes que hubieren prestado sus servicios durante el periodo comprendido en el presente informe. De la revisión del estado que guarda el sistema de control interno y auditoría interna se concluye que no existen deficiencias o desviaciones relevantes que reportar en adición a aquellas que se hubieren hecho en su oportunidad del conocimiento de ese H. Consejo de Administración. Se describe resumen de las principales revisiones efectuadas por Auditores Externos:

i) Visita de Investigación de la CNBV para validación de Corresponsales y/o Comisionistas. Como resultado de su visita efectuada a Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa ("Banco Inbursa") en enero del presente año, la CNBV determinó que existían las condiciones para iniciar operaciones exclusivamente en lo que respecta a depósitos en efectivo en cuentas propias o de terceros, a través de TELECOMM y Sanborns a partir del 2 de febrero de 2010. No obstante lo anterior, se requirió que, en un plazo que no excediera del 26 de febrero de 2010, se solventaran todas las observaciones señaladas por la CNBV, sobre las cuales se envió oportunamente la información requerida. Cabe aclarar que la mayoría de las situaciones aún no solventadas deben ser resueltas con desarrollos propios para cuentas de débito y algún otro referente a TDC del Comisionista, por lo que estamos sujetos a que la CNBV cambie su postura de autorización.

ii) Visita de Seguimiento de Banxico Con relación a la operación de Derivados de Crédito en Banco Inbursa, Banxico notificó la limitación a la autorización para operar este producto, misma que quedó sujeta a la corrección de los incumplimientos observados, por lo que al trabajar en este sentido se invitó a Banxico a realizar su visita y verificar el cumplimiento de los puntos mencionados.

Con fecha 11 de febrero y como resultado de su visita se recibió el escrito en el que Banxico da por solventadas las observaciones realizadas, quedando únicamente pendiente concluir el requerimiento 24, que es la validación de un tercero de los modelos de valuación. Cabe aclarar que el área de Riesgos concluyó el pasado 12 de marzo la validación de los modelos.

En base a lo arriba señalado Banxico levantó su limitación y ratificó su autorización por lo que Banco Inbursa puede llevar a cabo Operaciones de Derivados de Crédito con el carácter de intermediario en mercados extrabursátiles.

iii) Acciones y Medidas correctivas de la CNBV derivadas de la visita de inspección macro de 2009. Derivado de los oficios recibidos el pasado mes de diciembre, la CNBV notificó las acciones y medidas correctivas aplicables a Banco Inbursa, Sofom Inbursa, S.A. de C.V., SOFOM, ER, Grupo Financiero Inbursa e Inversora Bursátil, S.A. de C.V., Casa de Bolsa Grupo Financiero Inbursa, solicitando documentación o información para, en su caso, dar como subsanadas las observaciones que resultaron de su visita de inspección ordinaria de enero de 2009 al mes de julio de 2009. Se realizaron los trabajos necesarios para las correcciones a las observaciones que consideramos procedentes, estableciendo un plan y/o programa de acción de seguimiento y en conjunto con las áreas involucradas se dio respuesta el pasado mes de febrero. Actualmente se está verificando el grado de cumplimiento a los compromisos establecidos.

- b. Respecto al seguimiento a las medidas preventivas y correctivas implementadas con motivo del incumplimiento a los lineamientos y políticas de operación y de registro contable de GFInbursa y/o de las entidades financieras subsidiarias integrantes del mismo, el área de auditoría interna de la Sociedad hizo del conocimiento de este comité, el contenido de diversos oficios que fueron emitidos por las

autoridades encargadas de la supervisión y vigilancia de GFInbursa y sus subsidiarias, relacionados con la operación de la Sociedad, adoptándose las medidas preventivas y correctivas aplicables para prevenir en lo futuro observaciones al respecto.

- c. Se evaluó el desempeño del Despacho Mancera, S.C., considerándolo aceptable, por lo cual fue ratificado por el Consejo de Administración como auditor externo para realizar la revisión a los estados financieros y la elaboración del correspondiente dictamen financiero de la Sociedad y las personas morales que ésta controla por el ejercicio social de 2009. Para ello se verificó la adecuada elaboración y presentación de la información financiera intermedia de la Sociedad, corroborando que la misma fue clara, precisa y en cumplimiento de las disposiciones aplicables emitidas por la CNBV y de las normas de información financiera que resultan aplicables.
- d. Se informa que en el año 2009 el despacho Deloitte realizó el estudio de precios de transferencia requerido conforme a las Disposiciones aplicables. La Dirección de Fiscal en conjunto con Auditoría Interna y áreas involucradas obtuvieron la información y documentación para la realización del estudio de precios de transferencia correspondiente al ejercicio 2008. Se consideraron las principales operaciones de cada entidad financiera con las personas relacionadas del GFInbursa, y en atención a las observaciones formuladas por la CNBV, se contemplaron los servicios administrativos por nómina y prestaciones de servicios por parte de Seguros Inbursa, S.S., Grupo Financiero Inbursa y Outsourcing Inburmet, S.A. de C.V. con las demás entidades. El estudio fue revisado por el despacho de Mancera el cual presentó el dictamen fiscal, y opinó que a la fecha de la elaboración de su informe no pudo verificar que se haya cumplido con las obligaciones establecidas en las fracciones XII y XV del artículo 86 de la Ley del Impuesto Sobre la Renta, asimismo no logró verificar las respuestas a los cuestionarios relacionados con el estudio de Precios de Transferencia .
- e. **Revisión y Elaboración del Dictamen Financiero del Auditor Externo.** Dado que el Despacho Mancera, S. C., fue designado por el Consejo de Administración como auditor externo para realizar la revisión a los estados financieros y la elaboración del correspondiente dictamen financiero de la Sociedad al 31 de diciembre de 2009, el área de Auditoría Interna trabajó en coordinación con la administración y demás áreas involucradas en la entrega de información, aclaración de partidas y revisión del contenido y suficiencia de las notas a los estados financieros del ejercicio 2009. De manera adicional se requirió una relación, para validar la suficiencia de las notas.

Se revisaron los estados financieros de la Sociedad y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2009, el informe de los auditores, así como las políticas de contabilidad utilizadas en la elaboración de los estados financieros y se verificó que se revelara la información necesaria de acuerdo a la normatividad vigente aplicable. 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 las disposiciones aplicables emitidas por la CNBV y por las normas de información financiera que resulten aplicables, se 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, toda vez que consideramos reflejan razonablemente la situación financiera de la Sociedad a la fecha indicada.
- f. Los estados financieros del GFInbursa y sus subsidiarias son preparados conforme a los criterios contables establecidos por la CNBV y las normas de información financiera mexicanas, incluyendo reglas particulares de registro, valuación, presentación y revelación para la información financiera en los casos en que las disposiciones lo señalen.
- g. Hacemos de su conocimiento que no existen denuncias ante las autoridades correspondientes que hayan sido formuladas por los accionistas, consejeros, directivos relevantes, empleados y, en general, de cualquier tercero sobre hechos que estimen irregulares en la administración de la Sociedad.
- h. Se dio seguimiento a los acuerdos de las asambleas de accionistas y del Consejo de Administración.
- i. Aunado a lo anterior, se ratificó el pasado mes de octubre y se ha dado seguimiento al cumplimiento del Código de Ética aplicable a la Sociedad y a las personas morales que ésta controla, manifestando que no hay desviaciones que reportar en esta materia.

Hemos revisado los estados financieros consolidados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2009, conjuntamente con la opinión del auditor externo de la Sociedad, considerando que los estados financieros referidos se elaboraron conforme a las políticas, procedimientos y prácticas contables 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 consideramos reflejan razonablemente la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2009.

Manifestamos lo anterior con la finalidad de cumplir con las obligaciones a cargo de este órgano social previstas en la Ley de Mercado de Valores, y con cualquier otra función que nos ha sido o que nos sea encomendada por el Consejo de Administración de la Sociedad, haciendo notar que para la elaboración del mismo se escucho a los directivos relevantes de la Sociedad.

Atentamente,



Ing. Guillermo Gutiérrez Saldivar
Presidente del Comité de Auditoría
Grupo Financiero Inbursa, S.A.B. de C.V.

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

En términos de la fracción I del artículo 43 de la Ley del Mercado de Valores y en cumplimiento a las recomendaciones contenidas en el Código de Mejores Prácticas Corporativas, en nombre del Comité de Prácticas Societarias de Grupo Financiero Inbursa, S.A.B. de C.V. (la "Sociedad" o "GFInbursa"), nos permitamos informar sobre las actividades realizadas por este órgano social en el desempeño de sus funciones durante el ejercicio social concluido el 31 de diciembre de 2009.

Entre las responsabilidades fundamentales de la Administración de la Sociedad se encuentran (i) la adecuada administración de GFInbursa procurando la creación de valor en beneficio de la Sociedad, (ii) la adecuada y oportuna revelación de información relevante para la Sociedad en términos de las disposiciones aplicables, (iii) la emisión de estados financieros elaborados con base en las disposiciones de contabilidad aplicables para agrupaciones financieras vigentes en México y de las normas de información financiera que resulten aplicables y (iv) el establecimiento de procesos y procedimientos de operación, de control interno, de administración de riesgos y de auditoría interna adecuados para procurar la óptima operación de la Sociedad y de las personas morales que ésta controla. En dicho contexto, el Comité de Prácticas Societarias es un órgano auxiliar del Consejo de Administración para llevar a cabo la vigilancia de la gestión, conducción y ejecución de los negocios de la Sociedad y de las personas morales que ésta controla en apego a los intereses de la Sociedad y de las disposiciones aplicables.

En el desempeño de sus funciones, el Comité de Prácticas Societarias ha sesionado cuando menos de manera trimestral, solicitando a la Sociedad, a través de sus directivos relevantes, la presentación de aquella información que ha considerado necesaria o conveniente para el análisis de las materias a su cargo. Asimismo, el Comité de Prácticas Societarias ha conocido el contenido de los estados financieros consolidados de la Sociedad con cifras al 31 de diciembre de 2009 y la opinión del auditor externo de la Sociedad respecto de dicha información.

En cumplimiento de las principales funciones del Comité de Prácticas Societarias de GFInbursa, durante el ejercicio social concluido el 31 de diciembre de 2009 se llevaron a cabo las siguientes actividades:

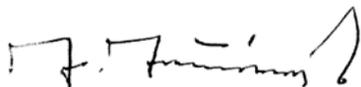
- a. En materia de finanzas y evaluación, se analizó el contenido de los estados financieros dictaminados de la Sociedad con cifras al 31 de diciembre de 2009, conjuntamente con la opinión del auditor externo de la Sociedad. De dicho análisis se ha considerado que los estados financieros reflejan de manera razonable y suficiente la información relevante de la Sociedad y su situación financiera.
- b. Se ha analizado el desempeño de los directivos relevantes de la Sociedad en función a los informes periódicos presentados a este Comité y a los resultados obtenidos por la Sociedad que se reflejan en los estados financieros consolidados de la Sociedad con cifras al 31 de diciembre de 2009. Al respecto se ha concluido que el desempeño de los directivos relevantes de la Sociedad puede considerarse satisfactorio toda vez que (i) la Sociedad y las personas morales que ésta controla han presentado resultados favorables que indican que la administración de la Sociedad ha procurado la creación de valor en beneficio de la misma y (ii) no se han presentado desviaciones operativas relevantes que puedan generar perjuicios a la Sociedad, las personas morales que ésta controla o sus respectivos accionistas.
- c. En materia de compensación y evaluación, la Sociedad ha informado periódicamente a este Comité sobre las diversas políticas de selección, contratación, capacitación y compensación a su personal, presentando las cifras estadísticas correspondientes. Esta evaluación ha comprendido también el análisis de las políticas de compensación y evaluación de la Sociedad en función al crecimiento en las operaciones y ventas de los diversos segmentos de negocio de las personas morales controladas por la Sociedad.
- d. Se han analizado los paquetes generales de remuneración para los funcionarios y empleados de la Sociedad y de las personas morales que ésta controla, verificando que las prestaciones sean establecidas de forma general dentro de los diferentes niveles de la organización.

- e. La Sociedad y las personas morales que ésta controla únicamente realizaron operaciones con personas relacionadas dentro del giro ordinario de sus negocios y con apego a las disposiciones legales aplicables para cada uno de dichos intermediarios.
- f. Conjuntamente con el Comité de Auditoría, se dio seguimiento al cumplimiento del Código de Ética aplicable a la Sociedad y de las personas morales que ésta controla, manifestando que no hay desviaciones que reportar en esta materia.
- g. No se recomendó al Consejo de Administración, ni se otorgó dispensa alguna a consejeros, directivos relevantes o personas con poder de mando, en términos del artículo 28, fracción III, inciso f) de la Ley del Mercado de Valores.
- h. Se verificó que los estatutos sociales y la operación de la Sociedad se ajustan a la Ley del Mercado de Valores vigente y demás normatividad aplicable.
- i. Se ha mantenido una constante supervisión de la situación corporativa de la Sociedad para verificar que la misma se mantenga en apego a las disposiciones legales aplicables.
- j. Se dio seguimiento a los acuerdos de las asambleas de accionistas y del Consejo de Administración.

De la realización de las actividades anteriores conjuntamente con la revisión a los estados financieros consolidados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2009 y de la opinión del auditor externo de la Sociedad, y considerando la información que ha sido proporcionada a este órgano social por la administración de la Sociedad, consideramos que la gestión, conducción y ejecución de los negocios de la Sociedad durante el ejercicio social de 2009 ha sido realizada de forma adecuada por la administración de la Sociedad.

Manifestamos lo anterior con la finalidad de cumplir con las obligaciones a cargo de este órgano social previstas en la Ley de Mercado de Valores, y con cualquier otra función que nos ha sido o que nos sea encomendada por el Consejo de Administración de la Sociedad, haciendo notar que para la elaboración del presente informe se escuchó a los directivos relevantes de la Sociedad.

Atentamente,



Ing. Guillermo Gutiérrez Saldivar
Presidente del Comité de Prácticas Societarias
Grupo Financiero Inbursa, S.A.B. de C.V.



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

Estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008

Contenido:

Dictamen de los auditores independientes	33
Estados financieros auditados:	
GRUPO FINANCIERO INBURSA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS	
Balances generales consolidados	34
Estados consolidados de resultados	35
Estados consolidados de variaciones en el capital contable	36
Estados consolidados de cambios en la situación financiera	38
Notas a los estados financieros consolidados	39
BANCO INBURSA, S.A. INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE	
Balances generales consolidados	109
Estados consolidados de resultados	111
Estados consolidados de variaciones en el capital contable	112
Estados consolidados de cambios en la situación financiera	114
SEGUROS INBURSA, S.A.,	
Balances generales	115
Estados de resultados	116
PENSIONES INBURSA, S.A.	
Balances generales	117
Estados de resultados	118
OPERADORA INBURSA DE SOCIEDADES DE INVERSIÓN, S.A. DE C.V.	
Balances generales	119
Estados de resultados	120
INVERSORA BURSÁTIL, S.A. DE C.V., CASA DE BOLSA	
Balances generales	121
Estados de resultados	122
Estados de cambios en la situación financiera	123
FIANZAS GUARDIANA INBURSA, S.A.	
Balances generales	124
Estados de resultados	125



Dictamen de los Auditores Independientes

A la Asamblea de Accionistas de Grupo Financiero Inbursa, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias

Hemos examinado los balances generales consolidados de Grupo Financiero Inbursa, S.A.B., y Subsidiarias (el Grupo), al 31 de diciembre de 2009 y 2008, y los estados consolidados de resultados y de variaciones en el capital contable, que les son relativos, por los años que terminaron en esas fechas, así como el estado consolidado de flujos de efectivo por el año que terminó el 31 de diciembre de 2009 y el estado consolidado de cambios en la situación financiera por el año que terminó el 31 de diciembre de 2008. Dichos estados financieros son responsabilidad de la administración del Grupo. 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 no contienen errores importantes y de que están preparados de acuerdo con los criterios contables que se describen en el párrafo 1 siguiente. La auditoría consiste en el examen, con base en pruebas selectivas, de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones de los estados financieros; asimismo, incluye la evaluación de los criterios contables utilizados, de las estimaciones significativas efectuadas por la administración y de la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. Consideramos que nuestros exámenes proporcionan una base razonable para sustentar nuestra opinión.

1. Como se menciona en la Nota 2 a los estados financieros adjuntos, el Grupo está obligado a preparar y presentar sus estados financieros 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 las normas mexicanas de información financiera. Como también se indica en dicha nota, durante el ejercicio de 2009, se publicaron cambios en los criterios contables aplicables al Grupo, por lo que las cifras de los estados financieros al 31 de diciembre de 2008, fueron reclasificadas para conformar su presentación con los estados financieros de 2009. Adicionalmente, a partir del 1 de enero de 2009, el Grupo adoptó el criterio D-4, Estado de flujos de efectivo, de aplicación prospectiva, por lo que este estado financiero no es comparable con el estado de cambios en la situación financiera del ejercicio de 2008.

2. Como se indica en la Nota 2 a los estados financieros adjuntos, en el ejercicio de 2009, Sociedad Financiera Inbursa, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada (subsidiaria del Grupo) revisó la clasificación de los arrendamientos operativos contratados con clientes, así como la contabilización de derivados implícitos de moneda extranjera, teniendo como resultado, el reconocimiento de arrendamientos financieros y efectos de valuación de derivados implícitos en la cartera de crédito. Dichos cambios se reconocieron retrospectivamente, por lo que se reformularon los estados financieros consolidados del Grupo, correspondientes a los ejercicios anteriores en los que estuvieron vigentes las operaciones.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Grupo Financiero Inbursa, S.A.B., y Subsidiarias, al 31 de diciembre de 2009 y 2008, y los resultados de sus operaciones y las variaciones en el capital contable por los años que terminaron en esas fechas, así como los flujos de efectivo por el año que terminó el 31 de diciembre de 2009 y los cambios en la situación financiera por el año que terminó el 31 de diciembre de 2008, de conformidad con los criterios contables descritos en el párrafo 1 anterior.

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

C.P.C. Miguel Ángel Mosqueda Veles

México, D.F.
23 de marzo de 2010

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

Balances generales consolidados

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008

(Cifras en millones de pesos)

(Notas 1 y 2)

	2009	2008 (Reformulado)		2009	2008 (Reformulado)
Activo			Pasivo		
Disponibilidades (Nota 5)	\$ 15,865	\$ 22,126	Captación tradicional (Nota 17a)		
Cuentas de margen (Nota 6)	1,255	6,909	Depósitos de exigibilidad inmediata	\$ 48,272	\$ 43,478
Inversiones en valores (Nota 7)			Depósitos a plazo (Nota 17b)		
Títulos para negociar	27,912	39,650	Del público en general	2,960	4,244
Títulos disponibles para la venta	1,545	5,411	Mercado de dinero	73,233	99,522
Títulos conservados a vencimiento	2,230	8,189	Préstamos interbancarios y de otros organismos (Nota 18)	124,465	147,244
	31,687	53,250	De exigibilidad inmediata	8	-
Deudores por reporto (Nota 8)	206	8,206	De corto plazo	8,217	1,561
Derivados (Nota 9)			De largo plazo	1,314	323
Con fines de negociación	6,356	4,217		9,539	1,884
Con fines de cobertura	569	356	Acreedores por reporto (Nota 8)	13,092	25,717
	6,925	4,573	Derivados (Nota 9)		
Ajuste de valuación por cobertura de activos financieros (Nota 10)	2,887	2,724	Con fines de negociación	5,552	6,389
Cartera de crédito vigente			Con fines de cobertura	3,956	7,546
Créditos comerciales				9,508	13,935
Actividad empresarial o comercial	128,974	116,619	Otras cuentas por pagar		
Entidades financieras	8,872	9,494	Impuestos a la utilidad por pagar (Nota 19)	221	367
Entidades gubernamentales	10,565	3,651	Acreedores por liquidación de operaciones (Nota 20)	1,575	5,131
Créditos al consumo	6,091	7,507	Acreedores diversos y otras cuentas por pagar (Nota 21)	3,522	3,391
Créditos a la vivienda	1,123	955		5,318	8,889
Total cartera de crédito vigente	155,625	138,226	Impuestos diferidos, neto (Nota 22)	2,168	922
Cartera de crédito vencida			Créditos diferidos y cobros anticipados	55	27
Créditos comerciales			Total pasivo	164,145	198,618
Actividad empresarial o comercial	3,905	3,049	Compromisos y contingencias (Nota 23)		
Entidades financieras	-	1	Capital contable (Nota 24)		
Créditos al consumo	438	435	Capital contribuido		
Créditos a la vivienda	106	118	Capital social	14,207	14,207
Total cartera de crédito vencida	4,449	3,603	Prima en venta de acciones	13,201	13,201
Total cartera de crédito (Nota 11)	160,074	141,829		27,408	27,408
Estimación preventiva para riesgos crediticios (Nota 12)	(15,920)	(12,610)	Capital ganado		
Total de cartera de crédito, neta	144,154	129,219	Reservas de capital	3,098	3,098
Otras cuentas por cobrar, neto (Nota 13)	1,482	7,754	Resultado de ejercicios anteriores	24,360	22,359
Bienes adjudicados, neto	613	29	Resultado por tenencia de activos no monetarios	(971)	(971)
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto (Nota 14)	1,385	1,248	Participación en otras cuentas de capital de subsidiarias	(216)	(1,028)
Inversiones permanentes (Nota 15)	18,132	15,999	Resultado neto	8,068	3,668
Otros activos, cargos diferidos e intangibles, neto (Nota 16)	1,393	1,185	Interés minoritario	92	70
Total activo	\$ 225,984	\$ 253,222		34,431	27,196
			Total capital contable	61,839	54,604
			Total pasivo y capital contable	\$ 225,984	\$ 253,222

Cuentas de orden

	2009	2008 (Reformulado)		2009	2008 (Reformulado)
Operaciones por cuenta de terceros			Operaciones por cuenta propia		
Cuentas corrientes			Cuentas de registro propias		
Bancos de clientes	\$ 3	\$ 1	Activos y pasivos contingentes (Nota 30)	\$ 52,561	\$ 53,406
Liquidación de operaciones de clientes	(95)	(211)	Compromisos crediticios (Nota 30)	1,982	4,481
	(92)	(210)	Bienes en fideicomiso o mandato (Nota 30)	331,423	299,363
Valores de clientes			Bienes en custodia o en administración (Nota 30)	758,724	584,485
Valores de clientes recibidos en custodia (Nota 30)	2,005,073	1,607,652	Intereses devengados no cobrados	59	-
Valores y documentos recibidos en garantía	113	2,094	Otras cuentas de registro	847,653	834,002
	2,005,186	1,609,746		1,992,402	1,775,737
Operaciones por cuenta de clientes			Operaciones de reporto		
Operaciones de reporto de clientes	66,127	53,704	Colaterales recibidos por la entidad (Nota 8)	62,359	36,216
Fideicomisos administrados	-	200	Colaterales recibidos y entregados en garantía por la entidad (Nota 8)	62,139	28,021
	66,127	53,904	Totales por cuenta propia	\$ 2,116,900	\$ 1,839,974
Totales por cuenta de terceros	\$ 2,071,221	\$ 1,663,440			

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, el capital social histórico asciende a \$2,758.

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

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 directivos que los suscriben.

Lic. Marco Antonio Slim Domit
Director General

C.P. Raúl Reynal Peña
Director de Administración y Finanzas

C.P. Federico Loaiza Montaño
Director de Auditoría Interna

C.P. Alejandro Santillán Estrada
Subdirector de Control Interno

GRUPO FINANCIERO INBURSA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Estados consolidados de resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008

(Cifras en millones de pesos)

(Notas 1 y 2)

	2009	2008 (Reformulado)
Ingresos por intereses	\$ 21,271	\$ 19,066
Gastos por intereses	11,859	12,441
Margen financiero (Nota 27)	9,412	6,625
Estimación preventiva para riesgos crediticios (Nota 12d)	4,062	2,329
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	5,350	4,296
Comisiones y tarifas cobradas (Nota 28)	3,556	3,165
Comisiones y tarifas pagadas	180	168
Resultado por intermediación (Nota 29)	1,689	(1,954)
Otros Ingresos de la operación	522	177
	5,587	1,220
Ingresos totales de la operación (Nota 26)	10,937	5,516
Gastos de administración y promoción	3,809	3,473
Resultado de la operación	7,128	2,043
Otros productos	1,061	880
Otros gastos	738	38
	323	842
Resultado antes de impuesto a la utilidad y participación en subsidiarias no consolidadas y asociadas	7,451	2,885
Impuestos a la utilidad causados (Nota 19)	1,004	664
Impuestos a la utilidad diferidos (Nota 22)	905	(321)
	1,909	343
Resultado antes de participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	5,542	2,542
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas (Nota 15)	2,549	1,135
Resultado neto	8,091	3,677
Interés minoritario	(23)	(9)
Resultado neto mayoritario	\$ 8,068	\$ 3,668

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

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, durante los periodos 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 directivos que los suscriben.

Lic. Marco Antonio Slim Domit
 Director General

C.P. Raúl Reynal Peña
 Director de Administración y Finanzas

C.P. Federico Loiza Montaña
 Director de Auditoría Interna

C.P. Alejandro Santillán Estrada
 Subdirector de Control Interno

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

Estados consolidados de variaciones en el capital contable

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008

(Cifras en millones de pesos)

(Notas 1, 2 y 24)

	Capital contribuido	
	Capital social	Prima en venta de acciones
Saldos al 31 de diciembre de 2007 (Reformulado)	\$ 14,043	\$ 643
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas		
Aplicación de la utilidad del ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2007 a utilidades retenidas		
Decreto de dividendos según acuerdo de Asamblea General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 26 de abril de 2008		
Reclasificación del reconocimiento acumulado de los efectos de inflación en cuentas de capital		
Reducción de capital social según acuerdo de Asamblea General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 23 de junio de 2009	(111)	
Aumento de capital social según acuerdo de Asamblea General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 23 de junio de 2009	275	12,558
Total	164	12,558
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral (Nota 25b)		
Resultado neto		
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta		
Reconocimiento inicial de impuestos diferidos por subsidiarias		
Participación en otras cuentas de capital de subsidiarias, neto de impuestos diferidos		
Total		
Interés minoritario		
Saldos al 31 de diciembre de 2008 (Reformulado)	14,207	13,201
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas		
Aplicación de la utilidad del ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2008 a utilidades retenidas		
Decreto de dividendos según acuerdo de Asamblea General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 30 de abril de 2009		
Total		
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral (Nota 25b)		
Resultado neto		
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta		
Participación en otras cuentas de capital de subsidiarias, neto de impuestos diferidos		
Total		
Interés minoritario		
Saldos al 31 de diciembre de 2009	\$ 14,207	\$ 13,201

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

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, durante los periodos 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 variaciones en el capital contable fueron aprobados por el Consejo de Administración, bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben.

Lic. Marco Antonio Slim Domit
Director General

C.P. Raúl Reynal Peña
Director de Administración y Finanzas

C.P. Federico Loaiza Montaña
Director de Auditoría Interna

C.P. Alejandro Santillán Estrada
Subdirector de Control Interno

Reservas de capital	Resultado de ejercicios anteriores	Capital ganado			Resultado neto	Interés minoritario	Total capital contable
		Insuficiencia en la actualización del capital contable	Resultado por tenencia de activos no monetarios	Participación en otras cuentas de capital de subsidiarias			
\$2,987	\$ 29,401	\$(10,850)	\$(971)		\$ 5,158	\$ 84	\$ 40,495
	5,158				(5,158)		-
	(1,350)						(1,350)
	(10,850)	10,850					-
111							-
							12,833
111	(7,042)	10,850	-		(5,158)		11,483
					3,668	9	3,677
					\$(878)		(878)
					(231)		(231)
					81		81
					(1,028)	3,668	2,649
						(23)	(23)
3,098	22,359	-	(971)	(1,028)	3,668	70	54,604
	3,668				(3,668)		-
	(1,667)						(1,667)
	2,001				(3,668)		(1,667)
					8,068	23	8,091
					947		947
					(135)		(135)
					812	8,068	8,903
						(1)	(1)
\$3,098	\$ 24,360	\$ -	\$(971)	\$(216)	\$ 8,068	\$ 92	\$ 61,839

GRUPO FINANCIERO INBURSA SAB S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS

Estado consolidado de flujos de efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2009

(Cifras en millones de pesos)

(Notas 1 y 2)

	2009
Resultado neto	\$ 8,091
Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo:	
Estimación preventiva para riesgos crediticios	4,062
Depreciaciones y amortizaciones	298
Provisiones	140
Impuestos a la utilidad causados y diferidos	1,909
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	(2,549)
	<u>11,951</u>
Actividades de operación	
Cambio en cuentas de margen	5,654
Cambio en inversiones en valores	19,853
Cambio en deudores por reporto	8,000
Cambio en derivados (activo)	(1,832)
Cambio en cartera de crédito	(17,568)
Cambio en bienes adjudicados	(584)
Cambio en otros activos operativos	6,266
Cambio en captación tradicional	(22,779)
Cambio en préstamos interbancarios y de otros organismos	7,655
Cambio en acreedores por reporto	(12,625)
Cambio en derivados (pasivo)	(837)
Cambio en otros pasivos operativos	(3,468)
Cambio en instrumentos de cobertura (de partidas cubiertas con actividades de operación)	(3,964)
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	<u>(16,229)</u>
Actividades de inversión	
Pagos por adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo	(372)
Pagos por adquisición de otras inversiones permanentes	416
Pagos por adquisición de activos intangibles	(270)
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	<u>(226)</u>
Actividades de financiamiento	
Pagos de dividendos en efectivo	(1,667)
Interés minoritario	(90)
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	<u>(1,757)</u>
Incremento o disminución neta de efectivo	<u>(6,261)</u>
Disponibilidades al inicio del periodo	<u>22,126</u>
Disponibilidades al final del periodo	<u>\$ 15,865</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado financiero.

El presente estado consolidado de flujos de efectivo con los de las entidades financieras y demás sociedades que forman parte del grupo financiero que son susceptibles de consolidarse, se formuló 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 entradas de efectivo y salidas de efectivo derivadas 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, durante los periodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

El presente estado consolidado de flujos de efectivo fue aprobado por el Consejo de Administración, bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben.

Lic. Marco Antonio Slim Domit
Director General

C.P. Raúl Reynal Peña
Director de Administración y Finanzas

C.P. Federico Loaiza Montaña
Director de Auditoría Interna

C.P. Alejandro Santillán Estrada
Subdirector de Control Interno

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

Estado consolidado de cambios en la situación financiera

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2008

(Cifras en millones de pesos)

(Notas 1 y 2)

	2008 (Reformulado)
Actividades de operación	
Resultado neto	\$ 3,677
Partidas aplicadas a resultados que no (generaron) o requirieron la utilización de recursos	
Depreciación y amortización	212
Impuestos a la utilidad causados y diferidos	(323)
Estimación preventiva para riesgos crediticios	2,329
Resultados por valuación a valor razonable	1,045
Participación en resultados de subsidiarias no consolidadas y asociadas	(1,135)
	<u>5,805</u>
Cambios en partidas relacionadas con la operación	
(Aumento) disminución en:	
Operaciones de tesorería	(18,558)
Cartera de crédito	(60,248)
Otras cuentas por cobrar y otros activos	(1,163)
Bienes adjudicados	11
(Disminución) aumento en:	
Captación tradicional	76,643
Préstamos de bancarios y de otros organismos	(313)
Otras cuentas por pagar y créditos diferidos	(7,577)
Recursos utilizados por la operación	<u>(5,400)</u>
Actividades de financiamiento	
Aumento de capital social	12,833
Pago de dividendos	(1,350)
Interés minoritario	(22)
Recursos generados en actividades de financiamiento	<u>11,461</u>
Actividades de inversión	
Aumento en:	
Activo fijo e inversiones permanentes en acciones	(977)
Recursos utilizados en actividades de inversión	<u>(977)</u>
Aumento de disponibilidades	5,084
Disponibilidades al principio del período	17,042
Disponibilidades al final del período	<u>\$ 22,126</u>

Las notas adjuntas forman parte integrante de este estado financiero.

El presente estado consolidado de cambio 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 formuló 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, durante el período arriba mencionado, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

El presente estado consolidado de cambio en la situación financiera fue aprobado por el Consejo de Administración, bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben.

Lic. Marco Antonio Slim Domit
Director General

C.P. Raúl Reynal Peña
Director de Administración y Finanzas

C.P. Federico Loaiza Montaña
Director de Auditoría Interna

C.P. Alejandro Santillán Estrada
Subdirector de Control Interno

Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008

(Cifras en millones de pesos, excepto moneda extranjera y tipos de cambio)

1. Marco de operaciones

Grupo Financiero Inbursa, S.A.B. de C.V. (en adelante 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 y las disposiciones emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (en lo sucesivo la CNBV o Comisión). 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.

El Grupo cuenta con autorización por parte de Banco de México (Banxico) para realizar operaciones con instrumentos financieros derivados.

El Grupo está sujeto a las disposiciones en materia de prevención de operaciones con recursos de procedencia ilícita, emitidas por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP).

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

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.

La emisión de los estados financieros y las notas correspondientes fue autorizada por los funcionarios que los suscriben el 23 de marzo de 2010, para su emisión y posterior aprobación del Consejo de Administración y la Asamblea de Accionistas; estos órganos tienen la facultad de modificar los estados financieros adjuntos.

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

Los nombres y actividades de las empresas en las cuales el Grupo es accionista mayoritario, se señalan a continuación, agrupadas por la autoridad que las regula:

I. Reguladas por la CNBV

• Banco Inbursa, S.A.

Institución de banca múltiple, que opera de conformidad con los ordenamientos de la Ley de Instituciones de Crédito, así como por las normas dictadas por la CNBV y Banxico. Sus actividades principales consisten en la prestación del servicio de banca y crédito y operar como institución fiduciaria. Esta institución tiene el control accionario de las siguientes entidades:

Afore Inbursa, S.A. de C.V.: Su objeto social es captar el ahorro para el retiro de los trabajadores de acuerdo con la Ley de los Sistemas de Ahorro para el Retiro. Está regulada por la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro.

Sinca Inbursa, S.A. de C.V., Sociedad de Inversión de Capitales: Invierte en acciones y valores emitidos por sociedades anónimas mexicanas que requieren recursos a largo plazo y cuyas actividades están relacionadas con los objetivos del plan nacional de desarrollo, contribuyendo al crecimiento económico y social del país. Esta entidad está regulada por la CNBV.

Sinca Inbursa no ejerce control sobre las empresas promovidas, por lo que dichas empresas no son objeto de consolidación, excepto por lo que se refiere a Movie Risk, S.A. de C.V, en la que se tiene control mediante la posesión del 99.99% de sus acciones en circulación.

Inmobiliaria Inbursa, S.A. de C.V.: Es una inmobiliaria bancaria autorizada y supervisada por la CNBV.

Seguridad Inbursa, S.A. de C.V.: Tiene como objeto prestar servicios de asesoría y desarrollo de políticas, normas y procedimientos de seguridad, protección y vigilancia en su carácter de sociedad de servicios complementarios. Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, esta entidad no ha realizado operaciones y el saldo de su activo neto no es significativo con relación a los estados financieros tomados en su conjunto.

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

Sociedad que opera de conformidad con los ordenamientos de la Ley del Mercado de Valores, así como las normas dictadas por la CNBV. 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, así como el manejo de la cartera de las sociedades de inversión que administra.

- **Sociedad Financiera Inbursa, S.A. de C.V., SOFOM, ER.**

Es una sociedad financiera de objeto múltiple, entidad regulada, que opera de conformidad con las normas dictadas por la CNBV, la SHCP y por Banxico. Su actividad principal es otorgar en arrendamiento financiero y puro toda clase de bienes muebles e inmuebles.

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 sociedad 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 y practicar funciones de reaseguro, coaseguro y contraseguro.

III. Compañías de servicios complementarios

- **Out Sourcing Inburnet, S.A. de C.V.**

Tiene por objeto la prestación de servicios profesionales en las áreas administrativas, contables, tecnología de información y gerenciales, que se proporcionan exclusivamente a compañías afiliadas.

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

Se dedica a la prestación de servicios de promoción para la venta de productos financieros, ofrecidos exclusivamente por las entidades que integran el Grupo.

2. Políticas y prácticas contables

- Preparación de estados financieros

Los estados financieros del Grupo son preparados conforme a los criterios contables establecidos por la CNBV, los cuales consideran los lineamientos de las normas de información financiera mexicanas (NIF), emitidas y adoptadas por el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera, A.C. (CINIF), e incluyen reglas particulares de registro, valuación, presentación y revelación para la información financiera en los casos en que lo señalan las disposiciones de la Comisión.

En algunos casos los criterios contables de la CNBV difieren de las NIF. Las principales diferencias, aplicables al Grupo, son las siguientes:

- i) De conformidad con las NIF, se deben consolidar todos los activos y pasivos de las compañías en las que se tiene control; los criterios contables de la CNBV establecen excepciones para instituciones de seguros y fianzas, las cuales aún cuando se tenga control sobre ellas no deben consolidarse.
- ii) Los criterios contables de la CNBV establecen que el saldo de los márgenes relacionados con operaciones de futuros para negociar se presenten dentro del rubro de Cuentas de margen. Las NIF establecen la presentación de estos conceptos dentro del rubro Derivados con fines de negociación.
- iii) Los criterios contables de la CNBV establecen la compensación de las cuentas por cobrar y por pagar, resultantes de las operaciones de reporto, cuando las entidades de crédito reportan o venden en directo o ceden en garantía los títulos recibidos, como colateral actuando como reportadora. Las NIF no permiten esta compensación, excepto cuando se trata de la misma contraparte.
- iv) Bajo los criterios de la CNBV, las comisiones cobradas sujetas a diferimiento corresponden a aquellas que se generan al momento del otorgamiento inicial de los créditos. Las NIF requieren el análisis de las comisiones cobradas con la finalidad de definir si las mismas ajustan el rendimiento de los créditos y, en su caso, proceder a su reconocimiento de manera diferida.
- v) Bajo los criterios de la CNBV, los costos incrementales asociados con el otorgamiento de créditos se reconocen de manera diferida en la medida que existen comisiones cobradas que estén relacionadas y sujetas a diferimiento. Las NIF establecen que dichos costos incrementales se diferan de manera independiente a los ingresos.
- vi) Los criterios contables de la CNBV establecen que los costos de transacción incurridos en la celebración de operaciones con instrumentos financieros derivados se reconocen directamente en resultados cuando se incurren. Las NIF establecen que dichos costos deben ser amortizados en función al plazo de los contratos.
- vii) Los criterios contables de la CNBV permiten establecer relaciones de cobertura sobre activos y pasivos que se valúan a valor razonable con efectos en el resultado del ejercicio. Las NIF no permiten este tipo de coberturas.
- viii) Los criterios de la CNBV establecen las siguientes consideraciones adicionales a las que consideran las NIF para la clasificación de los arrendamientos como capitalizables: i) el arrendatario puede cancelar el contrato y las pérdidas asociadas con la cancelación serán cubiertas por éste; ii) las utilidades o pérdidas derivadas de las fluctuaciones en el valor residual recaen sobre el arrendatario; y iii) el arrendatario tiene la posibilidad de prorrogar el arrendamiento por un segundo período con una renta sustancialmente menor a la del mercado.
- ix) En el caso de algunas cuentas por cobrar y bienes adjudicados, los criterios contables de la CNBV requieren la creación de estimaciones por cuentas incobrables y baja de valor con base en la antigüedad de las partidas, estableciéndose porcentajes específicos de reserva, mientras que las NIF requieren que dichas estimaciones se calculen con base en las expectativas de recuperación de estos activos.
- x) En el caso de inversiones de capital de riesgo en empresas promovidas, los criterios contables de la CNBV requieren que estas inversiones se presenten en el rubro Inversiones permanentes en acciones y se valúan a través del método de participación. Bajo NIF estas inversiones se tratan como instrumentos financieros (inversiones en valores) y se valúan a su valor razonable.
- xi) Los criterios contables de la CNBV establecen reglas específicas de agrupación y presentación de estados financieros.

Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2009, tuvieron lugar los siguientes eventos relevantes en materia contable y que fueron aplicables al Grupo:

- Cambios a los criterios contables

Durante el ejercicio de 2009, se publicaron en el Diario Oficial de la Federación (DOF) los cambios que se describen a continuación:

Estado de flujos de efectivo.- Se sustituyó el criterio contable D-4, estado de cambios en la situación financiera, requiriendo la preparación del estado de flujos de efectivo bajo la normativa establecida en el nuevo criterio contable D-4. La principal diferencia radica en la preparación de este nuevo estado financiero con base en las entradas y salidas de efectivo que ocurrieron durante el período y no únicamente con base en los cambios en la situación financiera. La aplicación de este nuevo criterio contable es prospectiva.

Documentos de cobro inmediato "en firme".- Se modificó el plazo en que los documentos de cobro inmediato "en firme", derivados de operaciones con entidades del extranjero, deben mantenerse registrados en el rubro Disponibilidades, pasando de 15 a 5 días hábiles. Además, se estableció un plazo de 15 días hábiles para la creación de estimaciones por irrecuperabilidad por el total del importe de aquellos documentos de cobro inmediato no recuperados y que se traspasen al rubro Otras cuentas por cobrar.

Transferencias de instrumentos financieros entre categorías.- El criterio contable de inversiones en valores se modificó para incluir que en el caso de transferencias hacia la categoría de títulos conservados a vencimiento o de títulos para negociar hacia disponibles para la venta, las instituciones deben de contar con autorización expresa de la CNBV. Se establecieron también reglas de registro contable para las transferencias de títulos en categorías.

Operaciones de reporto de valores.- En las operaciones de reporto, actuando el Grupo como reportadora o reportada, se reconoce una cuenta por cobrar o por pagar, respectivamente, al valor concertado, valuándose posteriormente a su costo amortizado durante la vigencia de la operación, mediante el reconocimiento del premio por reporto en los resultados del ejercicio conforme se devengue, de acuerdo al método de interés efectivo afectando dichas cuentas por cobrar o por pagar.

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

Cuando el Grupo vende u otorga en garantía (en operaciones de reporto y/o préstamo de valores) los colaterales que recibió actuando como reportadora o prestatario, se reconoce una cuenta por pagar, la cual se valúa a valor razonable o costo amortizado, respectivamente. En este caso, el diferencial entre el valor de la cuenta por pagar y el monto del efectivo recibido se reconoce en resultados en el rubro Utilidad y/o pérdida por compraventa de valores. Adicionalmente, los títulos vendidos o dados en garantía se reconocen en cuentas de orden en el rubro Colaterales recibidos y vendidos o entregados en garantía por la entidad, los cuales se valúan a su valor razonable.

Los colaterales entregados por el Grupo, actuando como reportada o prestamista, se reclasifican como restringidos en la categoría de inversiones en valores en la que se encuentran reconocidos.

Reglas de compensación de activos y pasivos financieros.- Se modificaron las reglas generales de compensación de activos y pasivos financieros, estableciéndose para tal efecto los siguientes requisitos: i) que se tenga el derecho contractual de compensar los importes reconocidos y ii) la intención de liquidar la cantidad neta, o de realizar el activo y cancelar el pasivo, simultáneamente. El criterio contable anterior sostenía un requisito adicional y optativo, el cual consistía en que los activos y pasivos financieros fueran de la misma naturaleza, es decir, que surgieran de un mismo contrato, tuvieran el mismo plazo de vencimiento y se liquidaron simultáneamente. Este cambio en el criterio contable tiene como resultado principal la existencia de requisitos más estrictos para la compensación de cuentas liquidadoras resultantes de las operaciones del Grupo.

Instrumentos financieros derivados.- Se modificaron las reglas de contabilización de las operaciones con futuros, con la finalidad de presentar en el rubro Derivados los cambios en el valor razonable de estos instrumentos. Anteriormente, los cambios en el valor razonable se reconocían en las cuentas de margen que se agrupaban en el rubro Disponibilidades.

Por otra parte, se modificaron las reglas de presentación de los efectos de valuación de las relaciones de cobertura de valor razonable, requiriéndose la presentación de estos efectos en el rubro del estado de resultados en donde se reconocen los resultados de la posición de riesgo objeto de cobertura.

Los cambios en el valor razonable de las coberturas de valor razonable se reconocían con anterioridad en el rubro Resultado por intermediación del estado de resultados.

Finalmente, el nuevo criterio contable establece específicamente que no se permite designar una posición neta de activos y pasivos como una posición primaria en una relación de cobertura con instrumentos financieros derivados. Con anterioridad, esta designación era permitida.

Comisiones cobradas en el otorgamiento de créditos.- Se ampliaron las reglas de reconocimiento contable de las comisiones que se cobran en el otorgamiento de créditos, estableciéndose reglas específicas para la contabilización diferida de comisiones por el otorgamiento inicial, por anualidades de tarjeta de crédito y por apertura de líneas de crédito. Adicionalmente, se establecieron nuevas definiciones y reglas de registro diferido de los costos incrementales asociados con el otorgamiento inicial de créditos.

- Cambios en las metodologías para estimaciones preventivas para riesgos crediticios

Créditos al consumo.- El 12 agosto de 2009, se publicaron en el DOF modificaciones de la metodología para la determinación de estimaciones preventivas para riesgos crediticios de créditos al consumo. En el caso de créditos al consumo dispuestos a través de tarjetas de crédito, se sustituyeron las tablas de porcentajes de estimación por una fórmula que debe aplicarse de manera individualizada para la determinación de las estimaciones preventivas, la cual considera pérdidas esperadas sobre este tipo de créditos. Respecto de los créditos al consumo no provenientes de tarjetas de crédito, se incrementaron los porcentajes de las tablas de estimación. La aplicación de estas nuevas reglas de calificación generó un incremento en la estimación preventiva para riesgos crediticios, afectándose los resultados del ejercicio de 2009 en \$ 237.

Créditos gubernamentales.- El 9 de noviembre de 2009, se publicaron modificaciones a las reglas de calificación de créditos otorgados a entidades gubernamentales, estableciéndose la posibilidad de disminuir las estimaciones preventivas para riesgos crediticios en un 15% de aquellos créditos vigentes inscritos en el Registro de obligaciones y empréstitos de entidades federativas y municipios, que cuenten con participaciones federales como fuente de pago de la totalidad del crédito y de cuentas por pagar a cargo de entidades federativas, municipios y a sus organismos descentralizados, cuyo plazo de vencimiento a partir de su originación, sea igual o menor a 180 días. Durante el ejercicio 2009, el Grupo no otorgó créditos a entidades gubernamentales cuyo plazo de vencimiento abarque el período establecido en esta regla de calificación.

- Modelo de estados financieros y reglas de agrupación

Existieron cambios en el modelo estándar de estados financieros y reglas de agrupación establecidas por la CNBV, los cuales se refieren a la aplicación de los cambios en los criterios contables emitidos durante el ejercicio.

En el caso del Grupo, las cifras de los estados financieros del ejercicio 2008, se reclasificaron para conformar su presentación con la utilizada en los estados financieros de 2009. Las principales reclasificaciones se muestran a continuación:

	Presentación anterior	Reclasificaciones	Nueva presentación
Balance general			
Activo			
Disponibilidades	\$ 29,069	\$ (6,943)	\$ 22,126
Cuentas de margen	-	6,909	6,909
Inversiones en valores	35,733	17,517	53,250
Deudores por reporto	64	8,142	8,206
Derivados	4,539	34	4,573
Ajuste de valuación por cobertura de activos financieros	-	2,724	2,724
Cartera de crédito, neta	131,943	(2,724)	129,219
Otros activos	26,215		26,215
Total activo	\$ 227,563	\$ 25,659	\$ 253,222

Pasivo y capital contable			
Captación tradicional	\$	147,244	\$ 147,244
Préstamos interbancarios y de otros organismos		1,884	1,884
Acreedores por reportos	\$	58	\$ 25,659
Derivados		13,935	13,935
Impuestos a la utilidad por pagar		367	367
Acreedores por liquidación de operaciones		-	5,131
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar		8,522	(5,131)
Otros pasivos		949	949
Total pasivo		172,959	25,659
Capital contable		54,604	54,604
Total pasivo y capital contable	\$	227,563	\$ 25,659
			\$ 253,222

En las cuentas de orden, se presentan los rubros Colaterales recibidos por la entidad y Colaterales recibidos y vendidos o entregados en garantía, los cuales, con anterioridad se presentaban como Títulos a entregar y a recibir por operaciones reporto, respectivamente.

	Presentación anterior		Reclasificaciones	Nueva presentación
Estado de resultados				
Ingresos por intereses	\$	19,268	\$ (202)	\$ 19,066
Gastos por intereses		12,441	-	12,441
Margen financiero		6,827	(202)	6,625
Estimación preventiva para riesgos crediticios		2,329	-	2,329
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios		4,498	(202)	4,296
Comisiones y tarifas cobradas		3,165	-	3,165
Comisiones y tarifas pagadas		168	-	168
Resultado por intermediación	(2,156)	202	(1,954)
Otros ingresos de la operación		-	177	177
Ingresos totales de la operación		5,339	177	5,516
Gastos de administración y promoción		3,517	44	3,473
Resultado de la operación		1,822	221	2,043
Otros productos		1,101	(221)	880
Otros gastos		38	-	38
Resultado antes de impuestos a la utilidad y participación en subsidiarias y asociadas	\$	2,885	-	\$ 2,885

El estado de resultados del cuadro anterior muestra el resultado hasta antes de impuestos, debido a que no se realizaron reclasificaciones para presentación en los rubros de impuestos a la utilidad causados y diferidos y en el resultado por participación de subsidiarias y asociadas.

En adición a las reclasificaciones antes indicadas, los estados financieros del ejercicio de 2008 fueron reformulados, debido a que en el ejercicio de 2009, Sociedad Financiera Inbursa (subsidiaria del Grupo) revisó la clasificación de los arrendamientos operativos contratados con clientes, así como la contabilización de derivados implícitos de moneda extranjera, teniendo como resultado, el reconocimiento de arrendamientos financieros y derivados implícitos en la cartera de crédito. Dichos cambios se reconocieron retrospectivamente, por lo que se reformularon los estados financieros de ejercicios anteriores en los que estuvieron vigentes las operaciones. A continuación se presentan los estados financieros reformulados del ejercicio de 2008 (cifras antes de reclasificaciones por la aplicación de nuevos criterios contables de 2009):

- Balance general

	2008	Ajustes	2008 Reformulado
Activo			
Disponibilidades	\$ 29,069		\$ 29,069
Inversiones en valores	35,733		35,733
Saldos deudores en operaciones de reporto	64		64
Operaciones con instrumentos financiero derivados	4,539		4,539
Cartera de crédito	143,592	\$ 961	144,553
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(12,610)		(12,610)
Otras cuentas por cobrar	7,754		7,754
Bienes adjudicados	29		29
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	1,978	(730)	1,248
Inversiones permanentes en acciones	15,999		15,999
Otros activos	1,185		1,185
	<u>\$ 227,332</u>	<u>\$ 231</u>	<u>\$ 227,563</u>

	2008	Ajustes	2008 Reformulado
Pasivo			
Captación tradicional	147,244		147,244
Préstamos bancarios y de otros organismos	1,884		1,884
Saldo acreedores en operaciones de reporto	58		58
Operaciones con instrumentos financieros derivados	13,935		13,935
ISR y PTU por pagar	367		367
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	8,522		8,522
Impuestos y PTU diferidos, neto	870	\$ 52	922
Créditos diferidos y cobros anticipados	27		27
	<u>172,907</u>	<u>52</u>	<u>172,959</u>
Capital Contable			
Capital contribuido	27,408		27,408
Reservas de capital	3,098		3,098
Resultado de ejercicios anteriores	22,368	(9)	22,359
Resultado por tenencia de activos monetarios	(971)		(971)
Participación en otras cuentas de capital de subsidiarias	(1,028)		(1,028)
Resultado neto	3,480	188	3,668
Interés minoritario	70		70
	<u>54,425</u>	<u>179</u>	<u>54,604</u>
	<u>\$ 227,332</u>	<u>\$ 231</u>	<u>\$ 227,563</u>

- Estado de resultados

	2008	Ajustes	2008 Reformulado
Ingresos por intereses	\$ 19,012	\$ 256	\$ 19,268
Gastos por intereses	12,441		12,441
Margen financiero	6,571	256	6,827
Estimación preventiva para riesgos crediticios	2,329		2,329
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	4,242	256	4,498
Comisiones y tarifas, neto	2,997		2,997
Resultado por intermediación	(2,156)		(2,156)
Ingresos totales de la operación	5,083	256	5,339
Gastos de administración	3,544	27	3,571
Resultado de la operación	1,539	283	1,822
Otros productos	1,142	(41)	1,101
Otros gastos	38		38
Resultado antes de ISR y PTU	2,643	242	2,885
ISR y PTU causados	664		664
ISR y PTU diferidos	(375)	54	(321)
Resultado antes de participación en el resultado de subsidiarias y asociadas	2,354	188	2,542
Participación en el resultado de subsidiarias y asociadas	1,135		1,135
Resultado neto	3,489	188	3,677
Interés minoritario	(9)		(9)
Resultado mayoritario	\$ 3,480	\$ 188	\$ 3,668

- Nuevas normas de información financiera (NIF)

Durante el 2008, se publicaron las siguientes normas de información financiera: NIF B-8, Estados financieros consolidados y combinados, NIF C-7, inversiones asociadas y otras inversiones permanentes y la NIF C-8, Activos intangibles, mismas que entraron en vigor en el ejercicio 2009. Esta nueva normativa no tiene efectos significativos en la información financiera del Grupo.

Las políticas y prácticas contables más importantes aplicadas por la administración del Grupo en la preparación de sus estados financieros se describen a continuación:

a) Estados financieros consolidados

La información financiera de las entidades en las que el Grupo es propietario de más del 50% de las acciones con derecho a voto, se consolida, excepto por las inversiones en las empresas de seguros y fianzas (reguladas por la CNSF).

Las transacciones y saldos significativos de las empresas sujetas a la consolidación, han sido eliminados. Por disposición expresa de la CNBV, las operaciones efectuadas con subsidiarias no consolidadas no fueron eliminadas.

b) Presentación de los estados financieros

Las disposiciones de la CNBV, relativas a la emisión de los estados financieros, establecen que las cifras deben presentarse en millones de pesos. Consecuentemente, en algunos rubros de los estados financieros, los registros contables muestran partidas con saldos menores a la unidad (un millón de pesos), motivo por el cual no se presentan en dichos rubros.

c) Uso de estimaciones

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

d) Reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera

Durante 2009 y 2008, el Grupo operó en un entorno no inflacionario en los términos de la NIF B-10, debido a que la inflación acumulada de los tres últimos años no excedió del 26% (15.0% y 11.6% al cierre de 2009 y 2008, respectivamente). Con base en lo anterior, el Grupo suspendió el reconocimiento de los efectos de la inflación en su información financiera, a partir del 1 de enero de 2008 y consecuentemente, solo las partidas no monetarias incluidas en los balances generales al 31 de diciembre de 2009 y 2008, provenientes de períodos anteriores al 31 de diciembre de 2007, reconocen los efectos inflacionarios desde la fecha de adquisición, aportación o reconocimiento inicial hasta esa fecha; tales partidas son: activos fijos, intangibles, capital social, reservas de capital y resultados acumulados.

e) Registro de operaciones

Las operaciones en inversiones en valores, reporto y préstamo de valores, entre otras, por cuenta propia o por cuenta de terceros, se registran en la fecha en que se pactan, independientemente de la fecha de su liquidación.

f) Valuación de instrumentos financieros

Para la determinación del valor razonable de las posiciones en instrumentos financieros, tanto propias como de terceros, el grupo utiliza los precios, tasas y otra información de mercado que le proporciona un proveedor de precios autorizado por la CNBV, excepto por lo que se refiere a las operaciones con futuros, las cuales se valúan con los precios de mercado determinados por la cámara de compensación de la bolsa en que se operan.

g) Saldos 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 Margen Financiero y en el resultado por intermediación, en función a la naturaleza de la partida de origen.

h) 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 no pagados a la fecha del balance general, importe similar a su valor de mercado.

Los financiamientos otorgados y obtenidos en el mercado interbancario denominados “Call Money”, cuyo plazo no puede ser mayor a tres días hábiles bancarios, se registran dentro de los rubros Disponibilidades y Préstamos de exigibilidad inmediata, respectivamente. Los intereses generados a favor o a cargo por estas transacciones se registran en resultados conforme se devengan, dentro del margen financiero.

Los documentos de cobro inmediato en “firme” se reconocen como otras disponibilidades si los mismos son cobrables dentro de los dos (del país) o cinco (del extranjero) días hábiles posteriores a la celebración de la operación que los originó. Cuando los documentos no son recuperados en dichos plazos se traspasan al rubro Cartera de crédito u Otras cuentas por cobrar, en función de la naturaleza de la operación inicial.

En el caso de las partidas traspasadas al rubro Otras cuentas por cobrar, se constituye una estimación por la totalidad del adeudo a los 15 días naturales siguientes a su traspaso.

i) Operaciones pendientes de liquidar

- Compra venta de valores

Se registran al precio pactado en la operación, reconociendo la entrada o salida de los títulos objeto de la transacción al momento de la concertación,

contra la cuenta liquidadora correspondiente. La diferencia entre el precio de los títulos asignados y el precio pactado, se reconoce en resultados, en el rubro Resultado por intermediación.

- **Compra venta de divisas**

Las operaciones de compra venta de divisas se registran a los precios de concertación. Cuando su liquidación se pacta dentro de un plazo máximo de dos días hábiles bancarios siguientes a la fecha de concertación, estas operaciones se registran como disponibilidades restringidas (compras) y salidas de disponibilidades (ventas), contra la cuenta liquidadora correspondiente. Las utilidades o pérdidas obtenidas de las operaciones por compra-venta de divisas se reconocen en el estado de resultados, en el rubro Resultado por intermediación.

Cuando las cuentas liquidadoras deudoras no se recuperan dentro de los 90 días naturales siguientes a su concertación, son reclasificadas como adeudo vencido al rubro Otras cuentas por cobrar y se constituye una estimación por irrecuperabilidad por su totalidad.

Las operaciones por compra y venta de valores y divisas en las que no se pacta la liquidación inmediata o fecha valor mismo día, se registran en cuentas liquidadoras por el monto en moneda nacional a cobrar o por pagar. Las cuentas liquidadoras deudoras y acreedoras, se presentan dentro de los rubros Otras cuentas por cobrar y Acreedores por liquidación de operaciones, según corresponda y se compensan cuando se tiene el derecho contractual de compensar los importes reconocidos y la intención de liquidar la cantidad neta, o de realizar el activo y cancelar el pasivo, simultáneamente.

j) Inversiones en valores

Consisten en 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 tiene normas específicas de registro, valuación y presentación en los estados financieros, como se describe 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 y su efecto se registra en el estado de resultados, en el rubro Resultado por intermediación.

- **Títulos disponibles para la venta**

Son inversiones de excedentes de efectivo, sin la intención de negociación o de mantenerlas a su vencimiento. Se registran inicialmente a su costo de adquisición, el cual 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 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 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 resultados en el rubro Ingresos por intereses. Consecuentemente, estas inversiones se mantienen registradas a su valor nominal, es decir, no se reconoce contablemente los efectos de su valor razonable.

La administración analiza y monitorea periódicamente la existencia de indicios de deterioro en el valor de las inversiones en valores mantenidas en esta clasificación. En caso de existir indicios de deterioro, se realizan pruebas para determinar el valor presente de los flujos de efectivo recuperables de las inversiones y se ajusta el valor en libros de las mismas según corresponda; también se realizan mediciones de deterioro con base en los precios de mercado de los instrumentos.

De acuerdo con los criterios contables emitidos por la CNBV, el Grupo no puede clasificar un título de deuda como conservado al vencimiento si conforme a la experiencia obtenida durante el ejercicio en curso, o en los dos inmediatos anteriores, se haya vendido o transferido antes de su vencimiento títulos reconocidos en esta categoría, con excepción de que: i) el título haya sido vendido dentro de los 28 días naturales previos a su vencimiento o de la fecha de la opción de recompra por parte del emisor; y ii) a la fecha de enajenación del título se haya devengado más del 85% de su valor original en términos nominales.

Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2009, el Grupo realizó las ventas de títulos conservados al vencimiento que se describen en la nota 7c. En el ejercicio de 2008, el Grupo no realizó ventas de títulos registrados en esta categoría.

- **Transferencia de títulos entre categorías**

El Grupo debe contar con autorización expresa de la CNBV para reclasificar inversiones en valores entre categorías, excepto cuando éstas se realicen de la categoría Títulos conservados al vencimiento hacia la correspondiente a Disponibles para la venta. En este caso, el resultado por valuación de los títulos a la fecha del traspaso se reconoce en el capital contable. El resultado por valuación corresponde a la diferencia que resulte de comparar el valor en libros con el valor razonable del instrumento financiero.

Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2009, el Grupo no efectuó traspasos de títulos entre categorías. En el ejercicio de 2008, el Grupo realizó transferencias de títulos entre categorías, las cuales se describen en la nota 7d.

- **Registro de 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 en resultados en el rubro de Otros Ingresos de la operación.

k) Operaciones de reporto

En las operaciones de reporto, actuando el Grupo como reportadora o reportada, se reconoce una cuenta por cobrar o por pagar, respectivamente, al valor concertado, valuándose posteriormente a su costo amortizado durante la vigencia de la operación, mediante el devengamiento de los premios a favor y a cargo en los rubros Ingresos por intereses y Gastos por intereses, respectivamente.

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

Cuando el Grupo vende u otorga en garantía (en operaciones de reporto y/o préstamo de valores), por los colaterales que recibió actuando como reportadora o prestatario, se reconoce una cuenta por pagar, la cual se valúa a valor razonable o costo amortizado, respectivamente. En este caso, el diferencial entre el valor de la cuenta por pagar y el monto del efectivo recibido, se reconoce en resultados, en el rubro Resultado por intermediación. Adicionalmente, los títulos vendidos o dados en garantía se reconocen en cuentas de orden en el rubro Colaterales recibidos y vendidos o entregados en garantía por la entidad, los cuales se valúan a su valor razonable.

Los colaterales entregados por el Grupo, actuando como reportada o prestatario, se reclasifican como restringidos en la categoría de inversiones en valores en la que se encuentran reconocidos.

- **Compensación de activos y pasivos financieros**

En el caso de que el Grupo venda o ceda en garantía los colaterales que recibió actuando como reportadora, la cuenta por pagar reconocida por estos conceptos se compensa con la cuenta por cobrar registrada inicialmente; el saldo neto deudor o acreedor se presenta en los rubros Deudores por reporto o Colaterales vendidos o dados en garantía, según corresponda.

l) Operaciones con instrumentos financieros derivados

El Grupo reconoce todos los derivados en el balance general a su valor razonable, el cual se obtiene de modelos y precios proporcionados por un proveedor de precios autorizado por la CNBV. Los costos de transacción y los flujos de efectivo recibidos o entregados para ajustar a valor razonable el instrumento al inicio de la operación, no asociado a primas sobre opciones, se consideran parte del valor razonable del instrumento financiero.

Los costos asociados con las transacciones se reconocen en resultados conforme se incurren en ellos.

Los montos nominales de los contratos con instrumentos financieros derivados se reconocen en cuentas de orden, en el rubro Otras cuentas de registro.

A continuación se menciona el tratamiento contable de los contratos de instrumentos financieros derivados que opera el Grupo:

- Contratos adelantados (forwards)

Por los contratos adelantados 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 Derivados.

En el caso de las operaciones con contratos adelantados con fines de negociación, el efecto por valuación resultante de la variación entre el precio pactado y el valor razonable de las obligaciones del contrato se reconoce en el estado de resultados en el rubro Resultado por intermediación.

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, el Grupo no mantiene posiciones de contratos adelantados con fines de cobertura.

- Contratos de futuros

Los futuros con fines de negociación se registran en su parte activa y pasiva por el monto de referencia multiplicado por el precio pactado. Las garantías otorgadas (llamadas de margen) se presentan en el rubro Cuentas de margen del balance general.

Las fluctuaciones netas en los precios de mercado de las operaciones de futuros se reconocen en balance general, en el rubro Derivados, afectando el estado de resultados, en el rubro Resultado por intermediación.

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, el Grupo no mantiene posiciones de contratos de futuros con fines de cobertura.

- Swaps

Los swaps se registran al precio pactado al inicio del contrato. Su valuación se efectúa a valor razonable, el cual corresponde al valor presente de los flujos futuros esperados a recibir y a entregar, según corresponda, proyectados de acuerdo a las tasas futuras implícitas aplicables y descontados a las tasas de interés prevaletientes en el mercado en la fecha de valuación. En el caso de swaps de negociación, los cambios en el valor razonable se reconocen en el estado de resultados, en el rubro Resultado por intermediación. Los efectos de valuación de los swaps designados como cobertura se reconocen en el estado de resultados o en el capital contable, si la estrategia de cobertura es de valor razonable o de flujos de efectivo, respectivamente.

Los resultados realizados por intereses generados por estos instrumentos se reconocen dentro del margen financiero, incluyendo los resultados cambiarios.

Para efectos de presentación en los estados financieros, el saldo neto (posición) de los flujos esperados a recibir o a entregar por contrato se presenta en el balance general bajo el rubro de derivados de acuerdo a su naturaleza deudora y acreedora, respectivamente y en función a su intención de uso.

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, el Grupo mantiene posiciones en swaps con fines de negociación y cobertura de valor razonable. A esas fechas, el Grupo no tiene designadas relaciones de cobertura de flujos de efectivo.

- Operaciones estructuradas

En estas operaciones se tiene un contrato principal referido a activos o pasivos no derivados y una porción derivada representada por uno o más derivados. Las porciones derivadas de operaciones estructuradas no constituyen derivados implícitos, sino derivados independientes. Los activos o pasivos no derivados se reconocen y valúan de acuerdo con su naturaleza (créditos o títulos de deuda), mientras que las porciones derivadas se reconocen a su valor razonable de acuerdo a su sustancia económica (swaps u opciones).

Las opciones son contratos mediante los cuales se establece para el adquirente el derecho, pero no la obligación, de comprar o vender un activo financiero o subyacente a un precio determinado denominado precio de ejercicio, en una fecha o período establecidos.

- Derivados crediticios

Los derivados crediticios en los que se pacta el intercambio de flujos se valúan de acuerdo con el valor razonable de los derechos a recibir y los flujos a entregar incorporados en cada instrumento. Los derivados crediticios cuyo contrato primario adopta la forma de opción se valúan conforme al valor razonable de la prima o primas implícitas en el contrato. Estos instrumentos financieros se valúan a su valor razonable.

El Grupo mantiene inversiones en valores denominados Credit Link Notes, los cuales contienen un componente derivado implícito de crédito, el cual se valúa a su valor razonable.

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, el Grupo no cuenta con derivados crediticios con fines de cobertura.

- Instrumentos financieros derivados con fines de cobertura

Coberturas de valor razonable

Representan una cobertura de la exposición a los cambios en el valor razonable de activos o pasivos reconocidos o de compromisos en firme no reconocidos, o bien, de una porción identificada de dichos activos, pasivos o compromisos en firme no reconocidos, que es atribuible a un riesgo en particular y que puede afectar al resultado del periodo. En el caso del Grupo, las coberturas de valor razonable corresponden a riesgos de mercado de activos financieros.

Los cambios en el valor razonable de los instrumentos de cobertura son reconocidos en resultados, en el rubro donde se alojan los resultados que generan las posiciones cubiertas y el valor razonable atribuible al riesgo cubierto. Los ajustes de valor razonable de las posiciones cubiertas se presentan en el balance general en el rubro Ajuste por cobertura de activos financieros.

La efectividad de los instrumentos de cobertura se evalúa mensualmente. En el caso de que la administración determine que un instrumento financiero derivado no es altamente efectivo como cobertura, se deja de aplicar prospectivamente el esquema contable de cobertura respecto a dichos derivados, los cuales, de mantenerse, se reclasifican a la posición de negociación.

- Derivados implícitos

Debido a que la moneda funcional del Grupo es el peso mexicano, los contratos de arrendamiento operativo denominados en moneda extranjera (principalmente, dólares americanos) generan derivados implícitos, los cuales, se miden y reconocen a su valor razonable, con base en la aplicación de tipos de cambio forward sobre los flujos de efectivo proyectados de esas operaciones.

Los derivados implícitos se presentan en el balance general conjuntamente con el contrato anfitrión, es decir, en el rubro Cartera de crédito. Los cambios en el valor razonable se reconocen en el estado de resultados formando parte del margen financiero.

En la Nota 32 se señalan las principales prácticas, políticas y procedimientos implementados por el Grupo, respecto a la administración integral de riesgos.

m) Cartera de crédito

Registro contable

- Registro de la cartera de crédito

Las líneas de crédito otorgadas a clientes se registran en cuentas de orden, en el rubro Compromisos crediticios, en la fecha en que son autorizadas por el Comité de Crédito. Las disposiciones efectuadas por los acreditados sobre las líneas de crédito autorizadas se registran como un activo (crédito otorgado) a partir de la fecha en que se dispersan los fondos o se realizan los consumos correspondientes.

Las comisiones que se cobran por la apertura de líneas de crédito y que no cuentan con disposiciones en el momento, se reconocen en resultados de manera diferida en un plazo de doce meses. En el momento en que existen disposiciones de crédito, el remanente por diferir se reconoce directamente en resultados.

Respecto a las operaciones de descuento de documentos, con recurso o sin recurso, se registra el importe total de los documentos recibidos como cartera de crédito, acreditándose la salida de los recursos correspondientes de acuerdo con lo contratado; el diferencial entre estos conceptos se registra en balance general, en el rubro Créditos diferidos y cobros anticipados, como intereses cobrados por anticipado, los cuales se amortizan en línea recta en función del plazo del financiamiento.

Al momento de su contratación, las operaciones con cartas de crédito se registran en cuentas de orden dentro del rubro Compromisos crediticios, las cuales, al ser ejercidas por el cliente o su contraparte se traspasan a la cartera de crédito, mientras que el efectivo a liquidar se reconoce en el rubro Acreedores diversos y otras cuentas por pagar.

Respecto a los créditos al consumo revolventes dispuestos a través de tarjeta de crédito, la cartera de crédito se registra con base en los consumos efectuados por los tarjetahabientes en establecimientos afiliados o por disposiciones de efectivo realizadas en cajeros automáticos. Los intereses se cobran con base en los saldos promedio mensuales que presentan las líneas de crédito hasta la fecha de facturación o corte.

Los créditos al consumo distintos a los dispuestos a través de tarjeta de crédito y para la vivienda se registran en el momento en que los recursos de los financiamientos son otorgados a los clientes, documentándose las garantías en favor del Grupo antes de efectuar la disposición. Los intereses se devengan sobre saldos insolutos.

Los intereses correspondientes a las operaciones de crédito vigentes se reconocen en 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.

Las comisiones cobradas en el otorgamiento inicial de los créditos se reconocen en resultados de manera diferida, en función del plazo del financiamiento otorgado. Las cuotas cobradas por anualidad de tarjetas de crédito revolventes se amortizan en resultados en un plazo de doce meses.

Los costos incrementales incurridos en el otorgamiento de créditos se amortizan en resultados, en función de los plazos en que se amortizan las comisiones cobradas relacionadas con los activos generados.

Clasificación de operaciones de arrendamiento

El Grupo clasifica los contratos de arrendamiento de bienes como operativos y capitalizables, de acuerdo con los lineamientos establecidos en los criterios contables de la CNBV y aplica de manera supletoria algunos aspectos y definiciones establecidos en la NIF D-5 "Arrendamientos".

Los arrendamientos son reconocidos como capitalizables si el contrato implica una transferencia de los riesgos y beneficios del arrendador al arrendatario, en caso contrario, se consideran operativos. En este sentido, existe transferencia de riesgos y beneficios, si a la fecha de inicio del arrendamiento se da cualquiera de los supuestos que se detallan a continuación:

- El contrato de arrendamiento transfiere al arrendatario la propiedad del bien arrendado al término del arrendamiento.
- El contrato de arrendamiento contiene una opción a compra a precio reducido.
- El período del arrendamiento es sustancialmente igual que la vida útil remanente del bien arrendado.
- El valor presente de los pagos mínimos es sustancialmente igual que el valor de mercado del bien arrendado o valor de desecho, que el arrendador conserve en su beneficio.
- El arrendatario puede cancelar el contrato de arrendamiento, y las pérdidas asociadas con la cancelación serán cubiertas por éste.
- Las utilidades o pérdidas derivadas de las fluctuaciones en el valor residual recaen sobre el arrendatario, o
- El arrendatario tiene la posibilidad de prorrogar el arrendamiento por un segundo periodo con una renta sustancialmente menor a la de mercado.

Para la aplicación de los requisitos anteriores, se entiende que:

- El período de arrendamiento es sustancialmente igual a la vida útil remanente del bien arrendado, si el contrato de arrendamiento cubre al menos el 75% de la vida útil del mismo.
- El valor presente de los pagos mínimos es sustancialmente igual al valor de mercado del bien arrendado, si constituye al menos un 90% del valor de este último.
- Los pagos mínimos consisten en aquellos pagos que está obligado a hacer o que puede ser requerido a hacer el arrendatario en relación con a la propiedad rentada, más la garantía de un tercero no relacionado con la Sociedad, del valor residual o de pagos de rentas más allá del término del contrato de arrendamiento.

La clasificación de los arrendamientos con base en las políticas descritas anteriormente resultan diferencias, tanto en la forma legal en que se encuentran contratadas las operaciones, como en los criterios de su clasificación para efectos fiscales. Esta situación tiene sus efectos en el reconocimiento de estimaciones preventivas para riesgos crediticios y de impuestos diferidos.

Las operaciones de arrendamiento capitalizable se registran como un financiamiento directo, considerando como cartera de crédito el total de las rentas pactadas en los contratos respectivos. El ingreso financiero de estas operaciones es el equivalente a la diferencia entre el valor de las rentas y el costo de los bienes arrendados, el cual se registra en resultados conforme se devenga. La opción de compra a precio reducido de los contratos de arrendamiento capitalizable se reconoce como un ingreso en la fecha en que se cobra o como un ingreso amortizable durante el plazo remanente del contrato, en el momento en que el arrendatario se obligue a adoptar dicha opción. Para efectos de presentación, el saldo de la cartera corresponde al saldo insoluto del crédito otorgado adicionado con los intereses devengados no cobrados.

El Grupo reconoce durante el período de vigencia de los contratos, los ingresos por intereses conforme se devengan, cancelando el crédito diferido previamente reconocido (carga financiera). Cuando la cartera de crédito se considera vencida se suspende el reconocimiento de los intereses.

Las rentas pactadas en los contratos operativos se reconocen conforme se devengan. Los costos y gastos asociados con el otorgamiento del arrendamiento se reconocen como un cargo diferido, el cual se amortiza en resultados, dentro del margen financiero, conforme se reconoce el ingreso por rentas de los contratos respectivos.

- Traspasos a cartera vencida

Cuando las amortizaciones de los créditos comerciales o de los intereses que devengan no se cobran de acuerdo al esquema de pagos, el total del principal e intereses se traspasa 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 y 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, incluyendo los créditos para la vivienda y presentan 90 o más días de vencidos;
- Si los adeudos consisten en créditos revolventes y presentan dos períodos mensuales de facturación, o en su caso, 60 o más días de vencidos.

Los créditos vencidos son traspasados a la cartera de crédito vigente si 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 períodos mayores a 60 días, el pago de una sola exhibición.

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.

En el caso de operaciones de arrendamiento operativo, se reconoce como vencido el importe de la amortización que no haya sido liquidada en su totalidad, a los 30 días naturales de incumplimiento. También, se suspende la acumulación de las rentas devengadas no cobradas cuando el arrendamiento presenta tres rentas vencidas conforme al esquema de pagos. En tanto la operación se mantenga en cartera vencida, el control de las rentas que se devengan se lleva en cuentas de orden.

- Reestructuraciones y renovaciones de crédito

Las reestructuraciones de crédito consisten en ampliaciones de garantías que amparan las disposiciones efectuadas por los acreditados, así como de modificaciones a las condiciones originales contratadas de los créditos en lo que se refiere al esquema de pagos, tasas de interés, plazo o moneda. Los créditos reestructurados registrados en cartera vigente se traspasan a cartera vencida cuando no cumplen con las consideraciones de vencimiento. En el caso de créditos reestructurados clasificados como vencidos, éstos se traspasan a cartera vigente hasta que exista evidencia de pago sostenido.

Las renovaciones de crédito son operaciones en las que se prorroga el plazo de amortización al vencimiento del crédito, o bien, este se liquida en cualquier momento con el financiamiento proveniente de otro crédito contratado con el Grupo, en las que sea parte el mismo deudor u otra persona que por sus nexos patrimoniales constituyen riesgos comunes. Cuando el acreditado no liquida en tiempo los intereses devengados y el 25% del monto original del crédito, de acuerdo con las condiciones pactadas en el contrato respectivo, estos créditos se consideran como vencidos hasta que no exista evidencia de pago sostenido.

- Compra de créditos

Respecto a las operaciones de compra de créditos, el Grupo registra el total de los derechos de cobro adquiridos como cartera de crédito contra la salida de los flujos de efectivo correspondientes. En el caso de que, de acuerdo con los términos pactados en los contratos de compra respectivos y las condiciones de mercado, existan diferenciales entre los recursos pagados en la operación y el valor contractual de los créditos adquiridos, estos diferenciales se consideran como un sobrepago o un beneficio generado en la transacción, los cuales se registran como un cargo o crédito diferido, respectivamente, sujetos a amortización en línea recta con base en el plazo de los financiamientos. Para efectos fiscales, los sobrepagos se deducen en el momento que se pagan y los beneficios se acumulan hasta que existe un incremento real patrimonial para el Grupo, por lo que estas partidas generan diferencias temporales para efectos de impuestos diferidos.

Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008, el Grupo no realizó adquisiciones de créditos deteriorados o vencidos.

En la Nota 32 se señalan las principales prácticas, políticas y procedimientos implementados por el Grupo, respecto a la administración integral de riesgos y la gestión crediticia.

n) Estimación preventiva para riesgos crediticios

El Grupo constituye la estimación preventiva para riesgos crediticios con base en las reglas de calificación establecidas en las disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones de crédito (Circular Única), emitidas por la CNBV, las cuales establecen metodologías de evaluación y constitución de reservas por tipo de crédito.

Para los créditos comerciales, la metodología establece la evaluación, entre otros aspectos, de la calidad crediticia del deudor y los créditos, en relación con el valor de las garantías o del valor de los bienes en fideicomisos o en esquemas conocidos comúnmente como estructurados, en su caso. Para tal efecto y en términos generales, los créditos comerciales se califican de acuerdo a lo siguiente:

- Aquellos con un saldo superior a cuatro millones de UDIs a la fecha de calificación, se evalúan con base en factores cuantitativos y cualitativos del acreditado y por el tipo de crédito, analizándose los riesgos país, industria, financiero y de experiencia de pago.
- Los créditos restantes (menores a cuatro millones de UDIs), se califican con base en la estratificación de las amortizaciones vencidas, asignándose un grado de riesgo y porcentaje de reserva específico.

En el caso de créditos otorgados a entidades federativas, municipios y organismos descentralizados, las reglas de calificación establecen una metodología basada en grados de riesgo asignados por agencias calificadoras autorizadas por la Comisión y la evaluación de garantías.

Las reglas de calificación de cartera crediticia comercial establecen la evaluación trimestral de los riesgos crediticios y requieren la consideración de la totalidad de los créditos otorgados a un mismo deudor.

Para efectos de la calificación, la cartera crediticia comercial incluye las obligaciones contingentes generadas por operaciones celebradas con cartas de crédito, las cuales se mantienen registradas en cuentas de orden.

La metodología de calificación de la cartera de consumo y vivienda consiste en crear estimaciones preventivas para riesgos crediticios con base en la estratificación de los saldos por cobrar en amortizaciones vencidas a la fecha de calificación, asignándose un grado de riesgo y porcentaje de reserva específico.

En el caso de los créditos al consumo revolventes dispuestos a través de tarjeta de crédito revolvente, hasta el 31 de agosto de 2009, la estimación preventiva para riesgos crediticios se calculó con base en una metodología basada en la estratificación de amortizaciones vencidas y porcentajes de reserva específicos. A partir del 1 de septiembre de 2009, la metodología de calificación de los créditos se basa en la aplicación individual de una fórmula que considera componentes de pérdida esperada, así como variables de vencimientos en los últimos seis meses previos a la calificación y vencimientos acumulados a la fecha de cálculo. El cambio en la metodología generó un incremento en las estimaciones preventivas para riesgos crediticios de \$ 237.

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.

n) Inversiones permanentes en acciones

- Inversiones de capital de riesgo (empresas promovidas)

Al momento de su adquisición, el costo de las inversiones en acciones de empresas promovidas es el equivalente al valor de los recursos pagados en la compra de las acciones.

El valor de las acciones de las empresas promovidas se actualiza trimestralmente a través del 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 promovidas, registrándose en los resultados del ejercicio, en el rubro Resultado por participación en subsidiarias y asociadas, y en el capital contable, dentro del rubro Participación en otras cuentas de capital de subsidiarias, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, los estados financieros de las empresas promovidas utilizadas para la valuación de las inversiones corresponden al 30 de septiembre de 2009 y 2008, respectivamente, o a la fecha de la inversión, en las casos que ésta haya sido posterior; esta situación se encuentra considerada en los criterios contables de la CNBV.

La utilidad o pérdida obtenida en la venta de acciones de empresas promovidas se reconoce en la fecha que se realiza la transacción.

- En compañías subsidiarias, asociadas y otras

Las inversiones en compañías subsidiarias no sujetas a consolidación, asociadas y otras inversiones de carácter permanente se registran inicialmente a su costo de adquisición y se valúan a través del método de participación.

o) Inmuebles, mobiliario y equipo

En los estados financieros se presenta el valor en libros de estos activos disminuido de la depreciación acumulada. La depreciación se calcula a través del método de línea recta sobre el valor en libros de los bienes, con base en las tasas anuales calculadas con base en la vida útil estimada.

En el caso de activos fijos objeto de arrendamiento puro, la depreciación se calcula sobre el valor actualizado, disminuido del valor residual, utilizando el método de línea recta durante el plazo establecido en los contratos correspondientes.

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

p) 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.

El Grupo constituye reservas sobre el valor en libros de estos activos, con base en porcentajes establecidos por la CNBV, por tipo de bien (muebles o inmuebles) y en función del tiempo transcurrido a partir de la fecha de la adjudicación o dación en pago.

q) Activos intangibles amortizables

Los cargos diferidos se amortizan a la tasa del 5% anual sobre el valor en libros.

r) Deterioro de activos de larga duración

El Grupo realiza un análisis anual sobre posibles indicios de deterioro en los activos de larga duración, tangibles e intangibles, incluyendo el crédito mercantil, que pudieran derivar en el reconocimiento de una baja en el valor de dichos activos. Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, no existen indicios de deterioro en este tipo de activos.

s) 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 por pagar se reconocen en resultados, dentro del Margen financiero, 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 colocan a valor nominal; se registran con base en el valor contractual de la obligación, reconociendo los intereses devengados directamente en resultados.
- Títulos que se colocan 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 del efectivo recibido por el mismo, el cual se amortiza bajo el método de línea recta durante el plazo del título.
- Títulos que se coloquen a descuento y no devenguen intereses (cupón cero), se valuarán al momento de la emisión tomando como base el monto del efectivo recibido por ellos. La diferencia entre el valor nominal y el monto mencionado anteriormente, se considerará como interés, debiendo reconocerse en resultados conforme al método de interés efectivo.

Los depósitos a plazo, colocados mediante pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento (PRLV), depósitos retirables en días pre-establecidos

y certificados de depósito bancario (CEDES) se colocan a su valor nominal. Los pagarés emitidos en el mercado interbancario del Grupo se colocan a descuento.

Las comisiones pagadas derivadas de los préstamos recibidos por el grupo o de la colocación de deuda bancaria se registran en los resultados del ejercicio, en el rubro Comisiones y tarifas pagadas, en la fecha en que se originan.

t) Pasivos, provisiones, activos y 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.

u) Impuestos a la utilidad

El impuesto a la utilidad causado se determina mediante la aplicación de la legislación fiscal sobre los ingresos gravables y deducciones autorizadas del ejercicio. El impuesto anual determinado se presenta como un pasivo a corto plazo neto de los anticipos efectuados durante el año.

Los impuestos a la utilidad diferidos se determinan por el método de activos y pasivos. Bajo este método, a todas las diferencias que surgen entre los valores contables y fiscales de los activos y pasivos se les aplica la tasa del impuesto sobre la renta (ISR) o del impuesto empresarial a tasa única (IETU) según corresponda, vigente a la fecha del balance general, o bien, aquellas tasas aprobadas a esa fecha y que estarán vigentes al momento en que se estima que los activos y pasivos por impuestos diferidos se recuperarán o liquidarán, respectivamente.

Los activos por impuestos diferidos se evalúan periódicamente, creando en su caso una estimación sobre aquellos montos por los que no existe una alta probabilidad de recuperación.

En la determinación y registro de impuesto diferidos, el Grupo aplica la INIF 8 “Efectos del Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU)”, la cual requiere que, para la evaluación, determinación y registro de impuestos diferidos, se realice con base en estimaciones y proyecciones del impuesto sobre la utilidad que se causará en los próximos ejercicios. En este sentido, el Grupo y sus principales subsidiarias fueron clasificadas como preponderadamente causantes de ISR.

v) Activos y pasivos en unidades de inversión (UDI's)

Los activos y pasivos denominados en UDI's 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 2009 y 2008 fue de \$ 4.34016 pesos y \$ 4.184316 pesos, respectivamente. El valor de la UDI a la fecha de emisión de los presentes estados financieros (23 de marzo de 2010) es de \$ 4.430261 pesos.

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 la 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. También, se reconocen en cuentas de orden los montos notoriales de los instrumentos financieros derivados que se mantienen contratados.

x) Reconocimiento de intereses

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

La amortización de comisiones cobradas en el otorgamiento inicial de créditos otorgados se reconoce como un ingreso por interés.

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

Estos rubros corresponden a los recursos provenientes principalmente de comisiones cobradas por intermediación en el mercado de capitales, por colocación de valores y administración y custodia, así como de servicios de crédito, de ahorro o inversión y otros servicios bancarios. Las comisiones por la administración de cuentas de retiro se calculan sobre saldos al 1.18% mensual, las cuales son provisionadas diariamente obteniendo el acumulado al cierre de cada mes.

Las comisiones pagadas corresponden a cuotas y servicios pagados a la Bolsa Mexicana de Valores y otras entidades e intermediarios. Las comisiones a cargo se reconocen en resultados en el momento en que se generan, dependiendo del tipo de operación que les dio origen.

Las comisiones son independientes de la tasa de interés que se cobra o que se paga.

z) Resultado por intermediación

Proviene principalmente del resultado por valuación a valor razonable de valores, títulos a recibir o entregar en operaciones de reporto y operaciones derivadas de negociación, así como del resultado por compra-venta de valores, instrumentos financieros derivados y divisas.

aa) Utilidad integral

La utilidad integral se compone principalmente por el resultado neto del período más la participación en otras cuentas de capital de subsidiarias, generado por el efecto de valuación de inversiones permanentes en acciones y el efecto de valuación de las inversiones en valores disponibles para la venta (neto del impuesto diferido correspondiente).

ab) Información por segmentos

El Grupo ha identificado los segmentos operativos de sus diferentes actividades, considerando a cada uno como un componente dentro de su estructura interna, con riesgos y oportunidades de rendimiento particulares, estos componentes son regularmente revisados con el fin de asignar los recursos monetarios adecuados para su operación y evaluación de desempeño.

3. Consolidación de subsidiarias

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, el Grupo es accionista mayoritario de las siguientes empresas:

	Porcentaje de participación
Asesoría Especializada Inburnet, S.A. de C.V.	99.9993%
Banco Inbursa, S.A.	99.9997%
Fianzas Guardiania Inbursa, S.A.	99.9999%
Inversora Bursátil, S.A. de C.V., Casa de Bolsa	99.9956%
Pensiones Inbursa, S.A.	99.9985%
Operadora Inbursa de Sociedades de Inversión, S.A. de C.V.	99.9980%
Out Sourcing Inburnet, S.A. de C.V.	99.9999%
Seguros Inbursa, S.A.	99.9999%
Sociedad Financiera Inbursa, S.A. de C.V.	99.9999%

A continuación se presenta un resumen de la información financiera de las subsidiarias consolidadas al 31 de diciembre de 2009 y 2008 (la información no considera eliminaciones de operaciones entre compañías):

2009				
	Activo total	Pasivo total	Capital contable	Utilidad neta
Banco Inbursa	\$ 191,528	\$ 148,451	\$ 43,077	\$ 4,816
Inversora Bursátil	17,523	13,585	3,938	588
Sociedad Financiera Inbursa	4,414	3,903	511	42
Operadora Inbursa	1,129	158	971	208
Asesoría Especializada Inburnet	149	21	128	102
Out Sourcing Inburnet	66	27	39	8
	\$ 214,809	\$ 166,145	\$ 48,664	\$ 5,764

2008				
	Activo total	Pasivo total	Capital contable	Utilidad neta
Banco Inbursa	\$ 209,645	\$ 172,332	\$ 37,313	\$ 1,593
Inversora Bursátil	3,828	478	3,350	786
Sociedad Financiera Inbursa	2,133	2,064	69	(22)
Operadora Inbursa	903	140	763	169
Asesoría Especializada Inburnet	60	12	48	20
Out Sourcing Inburnet	50	13	37	7
	\$ 216,619	\$ 175,039	\$ 41,580	\$ 2,553

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la información financiera condensada de las subsidiarias no consolidadas es la siguiente (la información no considera eliminaciones de operaciones entre compañías):

2009				
	Seguros Inbursa	Fianzas Guardiania	Pensiones Inbursa	Total
Inversiones en valores	\$ 20,617	\$ 1,427	\$ 18,572	\$ 40,616
Deudores	7,684	224	4	7,912
Reaseguradores y reafianzadores	12,506	250	-	12,756
Otros activos	4,709	1,047	1,516	7,272
Total activo	\$ 45,516	\$ 2,948	\$ 20,092	\$ 68,556
Reservas técnicas	\$ 31,548	\$ 941	\$ 14,697	\$ 47,186
Reaseguradores y reafianzadores	4,428	11	-	4,439
Otros pasivos	3,954	130	185	4,269
Total pasivo	39,930	1,082	14,882	55,894
Capital contribuido	1,067	158	1,108	2,333
Capital ganado acumulado	3,412	1,361	3,161	7,934
Resultado del ejercicio	1,107	347	941	2,395
Total capital contable	5,586	1,866	5,210	12,662
Total pasivo y capital	\$ 45,516	\$ 2,948	\$ 20,092	\$ 68,556

	2008			
	Seguros Inbursa	Fianzas Guardianas	Pensiones Inbursa	Total
Inversiones en valores	\$ 18,139	\$ 1,779	\$ 16,973	\$ 36,891
Préstamos	-	-	1,730	1,730
Deudores	3,305	199	4	3,508
Reaseguradores y reafianzadores	10,985	263	-	11,248
Otros activos	4,533	287	174	4,994
Total activo	\$ 36,962	\$ 2,528	\$ 18,881	\$ 58,371

	2008			
	Seguros Inbursa	Fianzas Guardianas	Pensiones Inbursa	Total
Reservas técnicas	\$ 28,463	\$ 807	\$ 14,495	\$ 43,765
Reaseguradores y reafianzadores	780	43	-	823
Otros pasivos	3,094	147	146	3,387
Total pasivo	32,337	997	14,641	47,975
Capital contribuido	1,067	158	1,108	2,333
Capital ganado acumulado	3,220	1,267	2,621	7,108
Resultado del ejercicio	338	106	511	955
Total capital contable	4,625	1,531	4,240	10,396
Total pasivo y capital	\$ 36,962	\$ 2,528	\$ 18,881	\$ 58,371

4. Posición en moneda extranjera

A1 31 de diciembre de 2009 y 2008, la posición relevante en dólares americanos se integra como sigue:

	Dólares americanos			
		2009		2008
Activos	U\$	10,018,132,020	U\$	7,590,937,405
Pasivos	U\$	10,000,993,642	U\$	7,754,437,667
Posición corta		17,138,378	(163,500,262)
Tipo de cambio (pesos)	\$	13.0659	\$	13.8325
Total en moneda nacional	\$	224	\$	(2,262)

A1 31 de diciembre de 2009 y 2008, el dólar americano fue equivalente a \$ 13.0659 pesos y \$13.8325 pesos, respectivamente, de acuerdo al tipo de cambio para solventar obligaciones denominadas en moneda extranjera, determinado por Banxico. El tipo de cambio para liquidar operaciones a la fecha de emisión de los presentes estados financieros (23 de marzo de 2010) es de \$ 12.5284 pesos.

5. Disponibilidades

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, el rubro de Disponibilidades se integra como sigue:

	2009		2008	
Depósitos en Banxico (a)	\$	12,082	\$	12,457
Depósitos a la vista (b)		653		6,916
Operaciones de divisas 24/48 horas (c)		1,038	(1,478)
Efectivo		654		570
Depósitos en bancos nacionales y del extranjero		1,419		1,978
Otras disponibilidades		19		25
Call money (d)		-		1,658
	\$	15,865	\$	22,126

a) Depósitos en Banxico

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, los saldos de los depósitos mantenidos en Banxico se integran de la siguiente manera:

	2009		2008	
Cuentas especiales (1)				
Depósitos de regulación monetaria	\$	12,046	\$	12,046
Intereses devengados		33		58
Cuentas corrientes				
Depósitos en dólares americanos		3		3
Subastas (2)				
Subastas TIIE		-		350
	\$	12,082	\$	12,457

(1) Banxico requiere a las instituciones de crédito constituir depósitos de regulación monetaria, los cuales se determinan en función de la captación tradicional en moneda nacional. Estos depósitos tienen una duración indefinida, ya que Banxico indicará la fecha para su retiro y devengan intereses con base en la Tasa Ponderada de Fondeo Bancario.

(2) Al 31 de diciembre de 2008, las subastas TIIE pagan intereses cada 28 días, con base en una tasa del 8.6821%.

b) Depósitos a la vista

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

	2009		2008	
	Importe	Tasa %	Importe	Tasa %
Instituciones del extranjero				
Wells Fargo Bankuiv	\$	653		0.14%
Barclay's Bank		-	\$	3,458
Bank of America		-		0.01%
	\$	653	\$	6,916

Los plazos de liquidación de estos depósitos al 31 de diciembre de 2009 y 2008, son de 4 y 2 días, respectivamente.

c) Operaciones de divisas 24/48 horas

Se refiere a operaciones de compraventa de divisas, cuya liquidación se efectúa en un plazo no mayor a dos días hábiles y se encuentra restringida su disponibilidad hasta la fecha de su liquidación. Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, el saldo de estas operaciones se integra a continuación:

	2009		
	Entrada (salida) disponibilidades en moneda extranjera	Tipo de cambio promedio pactado	Cuenta liquidadora (acreedora) deudora en moneda nacional
Compras de dólares americanos	U\$ 120,062,180	\$ 13.0935	\$ (1,572)
Ventas de dólares americanos	(40,582,713)	13.0928	\$ 531
	U\$ 79,479,467		
Tipo de cambio de cierre (pesos)	13.0659		
Posición neta en moneda nacional	\$ 1,038		

	2008		
	Entrada (salida) disponibilidades en moneda extranjera	Tipo de cambio promedio pactado	Cuenta liquidadora (acreedora) deudora en moneda nacional
Compras de dólares americanos	U\$ 370,994,961	\$ 13.8185	\$ (5,127)
Ventas de dólares americanos	(477,843,173)	13.7800	\$ 6,585
	U\$ (106,848,212)		
Tipo de cambio de cierre	13.8325		
Posición neta en moneda nacional	\$ (1,478)		

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, las cuentas liquidadoras deudoras y acreedoras se presentan en el rubro Otras cuentas por cobrar (Nota 13) y Acreedores por liquidación de operaciones (Nota 20), respectivamente.

d) Call Money

Al 31 de diciembre de 2009, el Grupo no celebró operaciones activas de "Call Money". Al 31 de diciembre de 2008, se mantienen 2 operaciones de "Call Money" con BBVA Bancomer, por un importe total de \$ 1,658, a una tasa del 8.15% y con un plazo de 2 días.

6. Cuentas de margen

Los depósitos en cuentas de margen o de garantía son necesarios para que el Grupo realice operaciones con contratos de derivados en mercados reconocidos (futuros) y no reconocidos (swaps), encontrándose restringidos en cuanto a su disponibilidad hasta el vencimiento de las operaciones que le dieron origen. Estos depósitos se realizan para procurar el cumplimiento de las obligaciones correspondientes a las operaciones derivadas celebradas por el Grupo (Nota 9) Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, el margen de futuros y las garantías de swaps se integran a continuación:

	2009	2008
Chicago Mercantil Exchange (CME)	\$ 177	\$ 11
Mercado Mexicano de Derivados (Mexder)	34	-
Margen de futuros	211	11
Operaciones de swaps	1,044	6,898
	\$ 1,255	\$ 6,909

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2009 y 2008, los depósitos antes descritos generan ingresos por intereses de \$ 56 y \$ 22, respectivamente.

7. Inversiones en valores

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, las inversiones en valores se integran como sigue:

a) Títulos para negociar

	2009			
	Costo	Intereses devengados	Resultado por valuación	Valor razonable
Deuda corporativa	\$ 4,403	\$ 46	\$ 209	\$ 4,658
Certificados bursátiles	4,856	22	103	4,981
Acciones	1,197	224	1,927	3,348
Certificados de la Tesorería de la Federación (CETES)	4,847	19	-	4,866
Pagarés bancarios	26	-	-	26
Bonos de desarrollo	163	-	-	163
PRLV	9,769	4	-	9,773
Otros	97	-	-	97
Total	\$ 25,358	\$ 315	\$ 2,239	\$ 27,912

	2008			
	Costo	Intereses devengados	Resultado por valuación	Valor razonable
Deuda corporativa	\$ 2,352	\$ 18	\$ (158)	\$ 2,212
Deuda soberana	420	1	53	474
Certificados bursátiles	3,186	4	1,253	4,443
CETES	1,103	3	-	1,106
Pagares bancarios	1,304	2	-	1,306
Bonos de tasa fija	2,308	-	1	2,309
PRLV	27,752	4	1	27,757
Otros	43	-	-	43
Total	\$ 38,468	\$ 32	\$ 1,150	\$ 39,650

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, el plazo de vencimiento de aproximadamente el 22% y el 25% de los instrumentos de deuda clasificados como títulos para negociar, respectivamente, es inferior a un año.

b) Títulos disponibles para la venta

Al 31 de diciembre de 2008, estos instrumentos disponibles para la venta fueron registrados en este rubro como resultado de la emisión, por parte de la CNBV, del criterio contable especial sobre transferencias de títulos entre categorías que se menciona en el inciso d) de esta nota. Al 31 de diciembre de 2009, los títulos disponibles para la venta corresponden a inversiones remanentes de las transferencias efectuadas en 2008.

Al 31 de diciembre de 2009, las inversiones en valores mantenidas en este rubro se integran como sigue:

	Costo	Intereses devengados	Resultado por valuación (1)	Valor razonable
Deuda corporativa	\$ 1,489	\$ 24	\$ 32	\$ 1,545

(1) Por el año terminado el 31 de diciembre de 2009, el resultado por valuación de los títulos disponibles para la venta se reconoció contablemente como sigue:

Monto registrado en los resultados del ejercicio 2008	\$ (47)
Más:	
Monto registrado en el capital contable (2)	79
	<u>\$ 32</u>

(2) Al cierre de diciembre de 2009, el efecto neto de valuación de títulos disponibles para la venta que se muestra en el capital contable (utilidad integral) se integra de la siguiente manera:

Ajuste por valuación a valor razonable	\$ 79
Menos:	
Efecto de impuesto sobre la renta diferido (a la tasa del 30%) (Nota 22)	10
	<u>\$ 69</u>

Al 31 de diciembre de 2008, las inversiones en valores mantenidas en este rubro se integran como sigue:

	Costo	Intereses devengados	Resultado por valuación (1)	Valor razonable
Deuda soberana	\$ 300	\$ 4	\$ (109)	\$ 195
Deuda corporativa	6,622	111	(1,517)	5,216
	<u>\$ 6,922</u>	<u>\$ 115</u>	<u>\$ (1,626)</u>	<u>\$ 5,411</u>

(1) Por el año terminado el 31 de diciembre de 2008, el resultado por valuación de los títulos disponibles para la venta se reconoció contablemente como sigue:

Monto registrado en los resultados del período	\$ 406
Más:	
Monto registrado en el capital contable (2)	1,220
	<u>\$ 1,626</u>

(2) Al cierre de diciembre de 2008, el efecto neto de valuación de títulos disponibles para la venta que se muestra en el capital contable (utilidad integral) se integra de la siguiente manera:

Ajuste por valuación a valor razonable	\$ (1,220)
Menos:	
Efecto de impuesto sobre la renta diferido (a la tasa del 28%) (Nota 22)	342
	<u>\$ (878)</u>

c) Títulos conservados al vencimiento

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, las inversiones en valores conservadas al vencimiento se analizan como siguen:

	2009	2008
Credit Link Notes (1)		
Costo	\$ 1,281	\$ 1,765
Intereses devengados	5	21
Más: Valor razonable - valor delta (2)	16	(16)
	1,302	1,770
Deuda corporativa (4)		
Costo	962	6,347
Intereses devengados	-	72
Menos: Estimación por deterioro (5)	34	-
	928	6,419
	\$ 2,230	\$ 8,189

(1) Instrumentos emitidos por bancos corresponsales del Grupo. Estos títulos se encuentran asociados a créditos otorgados. El subyacente de los mismos es un pasivo con costo sin mercado secundario entre la contraparte con la que el Grupo pactó la operación y la entidad obligada de referencia (deudor). Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, el 60% y 69% de las operaciones relacionadas con los "Credit Link Notes" tienen plazo de vencimiento de 2 y 3 años, respectivamente. Las emisoras de estos títulos son Stars Cayman Limited, (con número de serie 15) y Credit Suisse First Boston (NAS116, NAS119, NAS120, NAS122 y NAS171) y devengan intereses a una tasa promedio anual de 2.75%.

(2) Debido a la naturaleza de las Credit Link Notes, el Grupo calcula el efecto de valuación que genera el derivado de incumplimiento crediticio implícito en estos títulos (valor delta). Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, dicho valor se presenta en el rubro Títulos conservados al vencimiento, debido a su reclasificación hacia este rubro por instrucción expresa de la CNBV, debido a que en años anteriores este valor se presentaba en el rubro de Derivados.

(3) Durante el ejercicio de 2009, el grupo vendió títulos mantenidos en esta categoría, cuyo valor en libras ascendía a \$ 5,033, generando pérdidas por \$ 619. Esta venta fue autorizada por la CNBV.

(4) Al 31 de diciembre de 2008, las inversiones conservadas al vencimiento en deuda corporativa por emisora que exceden el 5% del capital neto del grupo, se analizan de la siguiente manera:

Emisora	Serie	Costo	Intereses devengados	Tasa de interés
CEMEA98	00000P	\$ 1,536	\$ -	6.640%
CEMEA40	00000P	1,065	-	6.722%
CEMEA08	111231	725	-	6.196%
ALYE05	170301	1,586	46	8.500%
ALYE05	170301	28	2	8.500%
ALYC49	140115	273	13	9.000%
MOTY53	121115	1,403	10	5.375%
MOTX70	111101	80	1	8.000%
		6,696	72	
Efecto de valuación (*)		(349)	-	
		\$ 6,347	\$ 72	

(*) Al 31 de diciembre de 2008, se mantiene un efecto de valuación reconocido en el balance general de (\$ 349), que pasó a formar parte del costo de

estas inversiones en la fecha en que fueron traspasados a esta categoría (1 de octubre de 2008). Estos instrumentos fueron registrados en este rubro como resultado de la emisión por parte de la CNBV del criterio especial que se menciona en el inciso d) siguiente.

(5) Al 31 de diciembre de 2009, la estimación por deterioro sobre los títulos conservados a vencimiento se determinó utilizando precios de mercado y a esa fecha se determinó una insuficiencia en la estimación por \$ 30, la cual fue reconocida en los estados financieros consolidados del Grupo de febrero de 2010; la administración considera que esta situación no tiene un efecto significativo en los estados financieros al 31 de diciembre de 2009, tomados en su conjunto. Al 31 de diciembre de 2008, no se reconocieron estimaciones por deterioro en el valor de los títulos conservados al vencimiento.

d) Transferencias entre categorías

En octubre de 2008, la CNBV emitió un criterio contable especial para las instituciones de crédito con la finalidad de reconsiderar la intencionalidad de la tenencia de las inversiones en valores. Con base en este criterio, el Grupo reclasificó inversiones en deuda corporativa desde la categoría Títulos para negociar hacia las categorías Títulos disponibles para la venta y Títulos conservados a vencimiento por un importe de \$ 4,251 y \$ 4,763 (valor razonable al 1 de octubre de 2008), respectivamente. Este traspaso fue realizado con la finalidad de mantener una posición conservadora y coadyuvar con la estabilidad y recuperación de liquidez, dadas las condiciones económicas prevalecientes durante el ejercicio de 2008 a nivel mundial.

Como resultado del traspaso de títulos descrito en el párrafo anterior, se modificó la metodología de valuación de las inversiones en valores transferidas a la categoría Títulos conservados a vencimiento, determinando su valuación a través del método de costo amortizado (reconocimiento de intereses devengados), es decir, se dejaron de reconocer los cambios en el valor razonable. Respecto a los traspasos de títulos a la categoría Títulos disponibles para la venta, los cambios en el valor razonable se reconocen en el capital contable, mientras que en la clasificación de Títulos para negociar, dichos cambios se reconocen en el estado de resultados.

Bajo el supuesto de que el Grupo no hubiera realizado las reclasificaciones antes descritas, durante el último trimestre de 2008, se hubieran reconocido pérdidas por valuación en el estado de resultados de \$ 1,987.

La descripción de las políticas de administración de riesgo, así como la exposición a riesgos, se presentan en la Nota 32.

8. Reportos

a) Deudores y acreedores por reporto

Al 31 de diciembre de 2009, los deudores y acreedores por operaciones de reporto vigentes, se integran como sigue:

	2009		2008	
	Deudores por reporto	Acreedores por reporto	Deudores por reporto	Acreedores por reporto
Precio pactado (1)	\$ 62,329	\$ 75,228	\$ 36,237	\$ 53,753
Premio devengado	25	12	27	22
	62,354	75,240	36,264	53,775
Menos:				
Colaterales vendidos o dados en garantía (2)	62,148	62,148	28,058	28,058
	\$ 206	\$ 13,092	\$ 8,206	\$ 25,717

(1) Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, el plazo promedio de las operaciones de reporto fluctúa entre 2 y 31 días.

(2) Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, este concepto corresponde a operaciones de reporto en las cuales el Grupo actuó como reportadora, a través de las cuales se recibió financiamiento y se otorgo como garantía instrumentos financieros que a su vez fueron recibidos como garantía en operaciones de reporto (actuando el Grupo como reportadora). Al 31 de diciembre 2009 y 2008, el plazo promedio de estas operaciones de reporto es de 4 y 2 días, respectivamente, y el tipo de instrumentos objeto de las transacciones, se analiza como sigue:

	2009	2008
CETES	\$ 6,570	\$ 2,569
Bonos de desarrollo del Gobierno Federal (BONDES)	48,346	22,855
Bonos IPAB	671	-
Bonos de participación	3,429	-
Bonos bancarios	474	-
Pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento (PRLV's)	238	132
Certificados bursátiles	2,420	2,502
	62,148	28,058
Ajuste por valuación a valor razonable	(9)	(37)
Valor reconocido en cuentas de orden	\$ 62,139	\$ 28,021

b) Premios ganados y pagados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2009 y 2008, el monto de los premios cobrados y pagados por operaciones de reporto, es el siguiente:

	2009	2008
Premios ganados (reportadora) (Nota 27a)	\$ 3,076	\$ 3,852
Premios pagados (reportada) (Nota 27b)	3,543	3,535
	\$ (467)	\$ 317

c) Colaterales recibidos por la entidad

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, los colaterales recibidos por el Grupo, con motivo de la celebración de operaciones de reporto se integra como sigue:

	2009	2008
CETES	\$ 6,563	\$ 2,568
BONDES	48,531	31,282
Bonos de participación	4,100	-
Bonos bancarios	474	-
PRLV's	241	137
Certificados bursátiles	2,420	2,250
	62,329	36,237
Ajuste por valuación a valor razonable	30	(21)
Valor reconocido en cuentas de orden	\$ 62,359	\$ 36,216

9. Operaciones con instrumentos derivados

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la posición vigente que compone este rubro es la siguiente:

	2009			
	Registros contables		Compensación de saldos	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Futuros (negociación)	\$ 9,870	\$ 9,572	\$ 298	
Contratos adelantados (negociación)	75,207	74,908	1,215	\$ 916
Warrants de compra (negociación)	309	-	309	-
Swaps				
Negociación				
De divisas	13,970	14,926	377	1,333
De tasas - Dólares americanos	16,122	15,797	2,896	2,571
De tasas - Moneda nacional	25,743	25,214	1,261	732
	55,835	55,937	4,534	4,636
	141,221	140,417	6,356	5,552
Cobertura				
De divisas	40,645	43,304	163	2,822
De tasas - Dólares americanos	1,169	1,851		682
De tasas - Moneda nacional	10,319	10,365	406	452
	52,133	55,520	569	3,956
	\$ 193,354	\$ 195,937	\$ 6,925	\$ 9,508
2008				
	Registros contables		Compensación de saldos	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Futuros (negociación)	\$ 690	\$ 656	\$ 34	
Contratos adelantados (negociación)	44,732	44,847	1,116	\$ 1,231
Derivados crediticios				
Credit Default Swap	-	5	-	5
Swaps				
Negociación				
De divisas	14,669	17,551	488	3,370
De tasas - Dólares americanos	7,368	7,146	1,460	1,238
De tasas - Moneda nacional	20,274	19,700	1,119	545
	42,311	44,397	3,067	5,153
	87,733	89,905	4,217	6,389
Cobertura				
De divisas	44,548	50,658	-	6,110
De tasa - Dólares americanos	1,266	2,436	-	1,170
De tasas - Moneda nacional	11,262	11,172	356	266
	57,076	64,266	356	7,546
	\$ 144,809	\$ 154,171	\$ 4,573	\$ 13,935

a) Futuros

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la posición en número de contratos de las operaciones de futuros de divisas y tasas celebrados con el CME y el MexDer, respectivamente, está integrada de la siguiente manera:

	2009			2008		
	No. de contratos			No. de contratos		
	CME	MexDer	Vencimiento	CME	MexDer	Vencimiento
Venta	17,344		Marzo 10	1,350		Marzo 09
Compra		5,000	Enero 10			
Compra		2,510	Marzo 10			

Al 31 de diciembre de 2009, las posiciones de futuros en CME y Mexder están referidas a un valor notional de \$ 8,862 y \$ 1,008, respectivamente. La posición al cierre de 2008 corresponde a futuros CME a un valor notional de \$ 656.

b) Contratos adelantados (forwards)

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, las operaciones de contratos adelantados, atendiendo a su naturaleza y vencimiento, se integran como sigue:

Fecha de vencimiento	2009			
	Importe dólares americanos	Precio pactado	Valor razonable	Utilidad (pérdida) en valuación
Compra				
Enero 2010	142,257,217	\$ 1,851	\$ 1,855	\$ 4
Febrero 2010	63,640,787	832	800	(32)
Marzo 2010	1,936,370,070	25,251	24,650	(601)
Abril 2010	10,425,000	139	138	(1)
Mayo 2010	5,210,000	69	69	-
Junio 2010	16,830,000	224	225	1
Julio 2010	3,411,297	46	46	-
Agosto 2010	2,535,000	34	34	-
Diciembre 2010	8,000,000	108	109	1
Enero 2011	926,297	13	13	-
Julio 2011	926,297	13	13	-
Diciembre 2012	150,000,000	2,250	2,247	(3)
Diciembre 2015	200,000,000	3,250	3,328	78
Diciembre 2016	60,000,000	1,208	1,117	(91)
	2,600,531,965	\$ 35,288	\$ 34,644	\$ (644)

2009

Fecha de vencimiento	Importe dólares americanos	Precio pactado	Valor razonable	Utilidad (pérdida) en valuación
Venta				
Enero 2010	142,260,417	\$ 1,809	\$ 1,832	\$ (23)
Febrero 2010	63,644,787	863	832	31
Marzo 2010	2,736,469,000	36,889	36,045	844
Abril 2010	10,425,000	141	139	2
Mayo 2010	5,210,000	70	69	1
Junio 2010	16,830,000	224	224	-
Julio 2010	3,411,297	45	46	(1)
Agosto 2010	2,535,000	33	34	(1)
Diciembre 2010	8,000,000	107	108	(1)
Enero 2011	926,297	13	13	-
Julio 2011	926,297	13	13	-
Diciembre 2016	60,000,000	1,299	1,208	91
	3,050,638,095	\$ 41,506	\$ 40,563	\$ 943
			Neto	\$ 299

2008

Fecha de vencimiento	Importe dólares americanos	Precio pactado	Valor razonable	Utilidad (pérdida) en valuación
Compra				
Enero 2009	673,408,500	\$ 9,086	\$ 9,255	\$ 169
Febrero 2009	5,000,000	70	70	-
Marzo 2009	265,000,000	3,672	3,747	75
Abril 2009	2,000,000	27	29	2
Diciembre 2015	200,000,000	3,249	3,706	457
Diciembre 2016	60,000,000	1,207	1,243	36
	1,205,408,500	\$ 17,311	\$ 18,050	\$ 739
Venta				
Enero 2009	333,601,000	\$ 4,614	\$ 4,527	\$ 87
Febrero 2009	605,000,000	8,112	8,482	(370)
Marzo 2009	936,000,000	12,699	13,227	(528)
Abril 2009	4,000,000	49	56	(7)
Diciembre 2016	60,000,000	1,208	1,244	(36)
	1,938,601,000	\$ 26,682	\$ 27,536	\$ (854)
			Neto	\$ (115)

c) Warrants

En enero de 2009, el Grupo celebró un contrato de inversión que incluye la adquisición de una opción de compra no cotizada (warrant) sobre acciones del capital social de su contraparte. Además de esta operación derivada, dicho contrato de inversión incluye el otorgamiento de un crédito simple, por lo que se considera una operación estructurada.

El warrant atribuye el derecho al Grupo de adquirir 7,950,000 acciones comunes del capital social de su contraparte, con un precio de ejercicio de U\$ 6.3572 dólares americanos por acción. Al 31 de diciembre de 2009, el valor en libros asciende a \$ 309 (costo de la prima), mientras que su

valor razonable asciende a \$ 625, la diferencia (ingreso por valuación) entre estos dos valores asciende a \$ 316, la cual fue reconocida en los estados financieros del Grupo en febrero de 2010; la administración estima que esta diferencia no tiene un efecto significativo en los estados financieros tomados en su conjunto al 31 de diciembre de 2009.

d) Swaps

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la posición de swaps se analiza como sigue:

	2009			
	Monto de Referencia	Valor presente flujos a recibir	Valor presente flujos a entregar	Valuación neto
Negociación				
Swaps de divisas				
Peso-dólar	\$ 12,604	\$ 11,938	\$ (13,245)	\$ (1,307)
Dólar- peso	2,025	2,032	(1,681)	351
Swaps de tasas				
Moneda nacional	44,401	25,743	(25,214)	529
Dólar	41,484	16,122	(15,797)	325
	\$ 100,514	\$ 55,835	\$ (55,937)	\$ (102)
Cobertura				
Swaps de divisas				
Peso-dólar	\$ 42,741	\$ 40,645	\$ (43,304)	\$ (2,659)
Swaps de tasas				
Moneda nacional	21,689	10,319	(10,365)	(46)
Moneda dólar	11,094	1,169	(1,851)	(682)
	\$ 75,524	\$ 52,133	\$ (55,520)	\$ (3,387)
	2008			
	Monto de referencia	Valor presente flujos a recibir	Valor presente flujos a entregar	Valuación neto
Negociación				
Swaps de divisas				
Peso-dólar	\$ 15,091	\$ 12,496	\$ (15,867)	\$ (3,371)
Dólar- peso	2,144	2,173	(1,684)	489
Swaps de tasas				
Moneda nacional	39,059	20,274	(19,700)	574
Dólar	31,494	7,368	(7,146)	222
	\$ 87,788	\$ 42,311	\$ (44,397)	\$ (2,086)
Cobertura				
Swaps de divisas				
Peso-dólar	\$ 49,627	\$ 44,548	\$ (50,658)	\$ (6,110)
Swaps de tasas				
Moneda nacional	21,620	11,262	(11,172)	90
Dólar	11,775	1,266	(2,436)	(1,170)
	\$ 83,022	\$ 57,076	\$ (64,266)	\$ (7,190)

d) Credit default swap

En septiembre de 2008, el Grupo pactó un derivado crediticio de negociación, a través del cual se vendió una protección sobre el incumplimiento de pago (default) de títulos de deuda mantenidos por la contraparte hasta por un importe de 10 millones de dólares americanos. De acuerdo con el

contrato correspondiente, la operación es de liquidación física (en caso de existir las condiciones de incumplimiento pactadas), es decir, el Grupo se encuentra obligada a liquidar los flujos de efectivo correspondientes a su obligación, netos del valor de mercado del subyacente a la fecha de la liquidación.

El subyacente de la operación son bonos VITRO 9.125% 02/17 – ISIN: US92851RAD98.

Al 31 de diciembre de 2008, el saldo de este derivado crediticio se analiza como sigue:

Valor nominal de la prima devengada	\$	8
Más: Efecto de valuación a valor razonable	(3)
	\$	5

En marzo de 2009, se liquidó esta operación reconociéndose una pérdida de \$ 107.

Las operaciones con instrumentos derivados conllevan riesgos de liquidez, mercado, crédito y legales. Para reducir la exposición a los riesgos señalados, se tienen establecidos procedimientos y políticas de administración de riesgos (Nota 32).

10. Ajuste de valuación por cobertura de activos financieros

El Grupo realiza el ajuste de valuación por cobertura de activos financieros mediante la designación de créditos individuales y portafolios de créditos como posiciones cubiertas en relaciones de cobertura de valor razonable por riesgos de tasa de interés.

Las posiciones se definen mediante la segmentación de la cartera de crédito conforme al riesgo inherente del que son cubiertas. De este modo se obtienen tres segmentos: cartera de tasas fijas en moneda nacional, cartera de tasas fijas en moneda extranjera (dólares americanos) y cartera de tasas variables en moneda extranjera. De cada una de las carteras se designan los créditos que han de ser cubiertos, agrupándolos en portafolios.

En cada uno de los segmentos y de los portafolios están incluidos créditos de las carteras de Consumo, Vivienda y Comercial, aplicando la metodología descrita de manera indiferente. Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, el efecto por valuación atribuible al riesgo cubierto por tipo de cartera de crédito objeto de cobertura, se analiza como sigue:

	2009		2008	
	Saldo insoluto de la cartera	Efecto de valuación	Saldo insoluto de la cartera	Efecto de valuación
Portafolio de créditos en tasa fija - pesos	\$ 16,817	\$ 977	\$ 28,046	\$ 565
Portafolio de créditos en tasa fija - dólares	7,243	2,763	8,558	808
Portafolio de créditos en tasa variable - dólares	26,982	(1,103)	34,936	811
Créditos cubiertos individualmente	3,026	250	3,382	540
	\$ 54,068	\$ 2,887	\$ 74,922	\$ 2,724

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2009 y 2008, la compensación de los cambios en el valor razonable, reconocida en el Margen financiero del estado de resultados, de los derivados de cobertura y de las posiciones cubiertas se analiza a continuación (Nota 27a):

	2009		2008	
Utilidad (pérdida) por cambios en la valuación de Instrumentos de cobertura	\$	357	\$ (2,724)
Utilidad por cambios en la valuación de posiciones cubiertas		163		2,724
	\$	520	\$	-

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, las pruebas de eficiencia de las coberturas diseñadas por el Grupo se encuentran en el rango de 85% y 120%, requerido por los criterios contables de la CNBV.

11. Cartera de crédito

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

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la cartera de crédito se integra como sigue:

Concepto	2009					
	Cartera vigente			Cartera vencida		
	Capital	Interés	Total	Capital	Interés	Total
Consumo	\$ 5,994	\$ 25	\$ 6,019	\$ 432	\$ 6	\$ 438
Descuentos	1,389	-	1,389	427	-	427
Quirografarios	15,246	34	15,280	261	-	261
Prendarios	847	2	849	-	-	-
Simple y cuenta corriente	107,275	810	108,085	2,897	16	2,913
Vivienda	1,320	12	1,332	235	3	238
Arrendamiento	1,699	-	1,699	49	1	50
Reestructurada (Nota 11f)	13,704	61	13,765	112	1	113
Redescuento	7,144	63	7,207	9	-	9
	\$ 154,618	\$ 1,007	\$ 155,625	\$ 4,422	\$ 27	\$ 4,449
	2008					
Concepto	Cartera vigente			Cartera vencida		
	Capital	Interés	Total	Capital	Interés	Total
Consumo	\$ 7,395	\$ 23	\$ 7,418	\$ 432	\$ 3	\$ 435
Descuentos	3,965	7	3,972	1	-	1
Quirografarios	20,082	130	20,212	38	-	38
Prendarios	116	3	119	-	-	-
Simple y cuenta corriente	94,229	711	94,940	2,619	5	2,624
Vivienda	1,304	8	1,312	197	3	200
Arrendamiento	2,070	-	2,070	84	1	85
Reestructurada (Nota 11f)	6,092	142	6,234	214	2	216
Redescuento	1,901	-	1,901	4	-	4
Derivados Implícitos	48	-	48	-	-	-
	\$ 137,202	\$ 1,024	\$ 138,226	\$ 3,589	\$ 14	\$ 3,603

b) Integración de la cartera por moneda

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, el análisis de la cartera de crédito por moneda es el siguiente:

2009				
Concepto	Moneda nacional	Moneda extranjera	UDIs	Total
Cartera de crédito vigente:				
Consumo	\$ 5,988	\$ 20	\$ 11	\$ 6,019
Descuento	1,312	77	-	1,389
Quirografarios	14,105	1,175	-	15,280
Prendarios	625	224	-	849
Simple y cuenta corriente	74,454	33,426	205	108,085
Vivienda	1,330	-	2	1,332
Arrendamiento	565	1,133	1	1,699
Reestructurada (Nota 11f)	5,689	8,076	-	13,765
Redescuento	7,207	-	-	7,207
	111,275	44,131	219	155,625
Carta de crédito vencida:				
Consumo	433	-	5	438
Descuento	-	427	-	427
Quirografarios	261	-	-	261
Simple y cuenta corriente	919	1,994	-	2,913
Vivienda	237	-	1	238
Arrendamiento	50	-	-	50
Reestructurada (Nota 11f)	74	39	-	113
Redescuento	9	-	-	9
	1,983	2,460	6	4,449
	\$ 113,258	\$ 46,591	\$ 225	\$ 160,074
2008				
Concepto	Moneda Nacional	Moneda extranjera	UDIs	Total
Cartera de crédito vigente:				
Consumo	\$ 7,351	\$ 50	\$ 17	\$ 7,418
Descuento	3,047	925	-	3,972
Quirografarios	16,969	3,243	-	20,212
Prendarios	92	27	-	119
Simple y cuenta corriente	54,243	40,482	215	94,940
Vivienda	1,309	-	3	1,312
Arrendamiento	720	1,350	-	2,070
Reestructurada (Nota 11f)	1,890	4,342	2	6,234
Redescuento	1,901	-	-	1,901
Derivados Implícitos	48	-	-	48
	87,570	50,419	237	138,226

2008

Concepto	Moneda Nacional	Moneda extranjera	UDIs	Total
Carta de crédito vencida:				
Consumo	431	4	-	435
Descuento	-	1	-	1
Quirografarios	38	-	-	38
Simple y cuenta corriente	486	2,108	30	2,624
Vivienda	200	-	-	200
Arrendamiento	85	-	-	85
Reestructurada (nota 11f)	175	41	-	216
Redescuento	4	-	-	4
	1,419	2,154	30	3,603
	\$ 88,989	\$ 52,573	\$ 267	\$ 141,829

- Créditos otorgados a entidades financieras

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, los financiamientos otorgados a entidades financieras por tipo de moneda, se analizan como sigue:

2009

Concepto	Moneda nacional	Moneda extranjera	Total
Cartera de crédito vigente:			
Interbancarios	\$ 3,734	\$	3,734
A entidades financieras no bancarias	3,250	\$ 1,888	5,138
	\$ 6,984	\$ 1,888	\$ 8,872

Al 31 de diciembre de 2009, no existen saldos de cartera vencida a cargo de entidades financieras.

2008

Concepto	Moneda nacional	Moneda extranjera	Total
Cartera de crédito vigente:			
Interbancarios	\$ 4,668	\$	4,668
A entidades financieras no bancarias	3,245	\$ 1,581	4,826
	7,913	1,581	9,494
Cartera de crédito vencida:			
A entidades financieras no bancarias	1	-	1
	\$ 7,914	\$ 1,581	\$ 9,495

- Créditos otorgados a entidades gubernamentales

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, los financiamientos otorgados a entidades gubernamentales por tipo de moneda, se analizan como sigue:

2009			
Concepto	Moneda nacional	Moneda extranjera	Total
Cartera de crédito vigente:			
A Estados y Municipios o con su garantía	\$ 1,497		\$ 1,497
A organismos descentralizados o desconcentrados	7,505	\$ 1,563	9,068
	<u>\$ 9,002</u>	<u>\$ 1,563</u>	<u>\$ 10,565</u>

2008			
Concepto	Moneda nacional	Moneda extranjera	Total
Cartera de crédito vigente:			
Al Gobierno Federal o con su garantía	\$ 13		\$ 13
A Estados y Municipios o con su garantía	1,556		1,556
A organismos descentralizados o desconcentrados	60	\$ 2,022	2,082
	<u>\$ 1,629</u>	<u>\$ 2,022</u>	<u>\$ 3,651</u>

c) Límites de operación

La CNBV y la Ley de Instituciones de Crédito establecen límites que debe observar la subsidiaria bancaria del Grupo al efectuar operaciones de crédito, los principales son los siguientes:

- Financiamientos que constituyen riesgo común

Los créditos otorgados a una misma persona o grupo de personas que, por representar un riesgo común, se consideren una sola, deben ajustarse al límite máximo que resulte de aplicar la siguiente tabla:

Límite en porcentaje sobre el capital básico	Nivel de capitalización de los financiamientos
12%	De más del 8% y hasta el 9%
15%	De más del 9% y hasta el 10%
25%	De más del 10% y hasta el 12%
30%	De más del 12% y hasta el 15%
40%	De más del 15%

Los financiamientos que cuentan con garantías incondicionales e irrevocables, que cubran el principal y accesorios, otorgadas por una institución o entidad financiera del exterior que tenga calificación mínima de grado de inversión, entre otras cosas, pueden exceder el límite máximo aplicable a la entidad de que se trate, pero en ningún caso pueden representar más del 100% del capital básico, por cada persona o grupo de personas que constituyan riesgo común. Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la subsidiaria bancaria cumple con los límites antes descritos.

- Créditos otorgados a partes relacionadas

La LIC establece límites para el otorgamiento de financiamientos a partes relacionadas, señalándose que la suma total de los montos de créditos dispuestos, más las líneas de apertura de crédito irrevocable otorgados a entidades relacionadas no podrá exceder el 50% de la parte básica del capital neto. Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, los saldos de los préstamos otorgados a partes relacionadas no exceden este límite (Nota 31).

- Otros límites para financiamientos

La sumatoria de los financiamientos otorgados a los 3 mayores deudores, aquellos prestados exclusivamente a instituciones de banca múltiple y los dispuestos por entidades y organismos integrantes de la administración pública federal paraestatal, incluidos los fideicomisos públicos, no pueden exceder del 100% del capital básico.

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, el monto máximo de financiamiento a cargo de los tres principales acreditados ascendió a \$ 19,379 y \$ 14,427, lo que representó 51.5% y 44.7% del capital básico, computado al cierre de diciembre de 2009 y 2008, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la subsidiaria bancaria mantiene otorgados 4 y 3 financiamientos que rebasan el 10% del capital básico. Al 31 de diciembre de 2009, estos financiamientos ascienden a \$ 23,512, y representan el 62.3% del capital básico, mientras que al cierre de 2008 importan \$ 14,427, y representan el 44.7% de ese concepto.

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, los créditos otorgados a instituciones de banca múltiple ascienden a \$ 1,643 y \$ 2,182, y los créditos a entidades de la administración pública federal paraestatal ascienden a \$ 8,314 y \$ 1,425, respectivamente.

d) Análisis de concentración de riesgo

- Por sector económico

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, en forma agregada, el análisis de los porcentajes de concentración de riesgo por sector económico se muestra a continuación:

	2009		2008	
	Monto	Porcentaje de concentración	Monto	Porcentaje de concentración
Privado (empresas y particulares)	\$ 132,879	83%	\$ 119,668	84%
Financiero	8,872	5%	9,495	7%
Consumo	6,529	4%	7,942	6%
Vivienda	1,229	1%	1,073	1%
Créditos a entidades gubernamentales	10,565	7%	3,651	2%
	\$ 160,074	100%	\$ 141,829	100%

- Por región

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, el análisis de concentración de la cartera de crédito por región, en forma agregada, es la siguiente:

Zona	2009		2008	
	Importe	Porcentaje de concentración	Importe	Porcentaje de concentración
Centro	\$ 113,381	71%	\$ 96,583	68%
Norte	10,956	7%	20,107	14%
Sur	6,266	4%	4,289	3%
Extranjero y otras	29,471	18%	20,850	15%
	\$ 160,074	100%	\$ 141,829	100%

En la Nota 32 se describen las principales políticas para la determinación de concentraciones de riesgos.

e) Análisis del entorno económico (cartera emproblemada)

La cartera crediticia emproblemada incluye principalmente los créditos calificados con riesgo D y E. Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, esta cartera se integra como sigue:

	2009					
	Cartera vigente			Cartera vencida		
	Capital	Interés	Total	Capital	Interés	Total
Simples	\$ 2,296	\$ 13	\$ 2,309	\$ 2,346	\$ 11	\$ 2,357
Reestructurados	1,599	24	1,623	112	-	112
Consumo	540	14	554	329	9	338
Vivienda	-	-	-	132	-	132
Arrendamiento	18	-	18	7	-	7
Descuento	-	-	-	2	-	2
Quirografario	-	-	-	39	-	39
	\$ 4,453	\$ 51	\$ 4,504	\$ 2,967	\$ 20	\$ 2,987

	2008					
	Cartera vigente			Cartera vencida		
	Capital	Interés	Total	Capital	Interés	Total
Simples	\$ 2,551	\$ 6	\$ 2,557	\$ 338		\$ 338
Reestructurados	1,245	5	1,250	188		188
Vivienda	-	-	-	194	\$ 3	197
Cartas de crédito	129	-	129	70	-	70
Arrendamiento	13	-	13	-	-	-
Consumo	19	-	19	368	3	371
Descuento	-	-	-	1	-	1
Quirografario	37	-	37	44	-	44
	\$ 3,994	\$ 11	\$ 4,005	\$ 1,203	\$ 6	\$ 1,209

En la Nota 32, se describen las principales políticas para la determinación de la cartera emproblemada.

f) Cartera de crédito reestructurada

-Saldos

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, los saldos de esta cartera se analizan como sigue:

Concepto	2009					
	Cartera vigente			Cartera vencida		
	Capital	Interés	Total	Capital	Interés	Total
Créditos simples con garantía hipotecaria	\$ 5,305	\$ 11	\$ 5,316	\$ 73	\$ 1	\$ 74
Créditos simples con garantía prendaria	1,828	40	1,868	39	-	39
Créditos simples con aval	3,045	7	3,052	-	-	-
Créditos simples con otras garantías	3,218	2	3,220	-	-	-
Prendario	16	-	16	-	-	-
Créditos simples sin garantía real	262	1	263	-	-	-
Consumo	1	-	1	-	-	-
Vivienda	29	-	29	-	-	-
	\$ 13,704	\$ 61	\$ 13,765	\$ 112	\$ 1	\$ 113

Concepto	2008					
	Cartera vigente			Cartera vencida		
	Capital	Interés	Total	Capital	Interés	Total
Créditos simples con garantía hipotecaria	\$ 2,068	\$ 8	\$ 2,076	\$ 173	\$ 2	\$ 175
Créditos simples con garantía prendaria	1,172	7	1,179	-	-	-
Créditos simples con aval	97	1	98	41	-	41
Créditos simples con otras garantías	2,754	126	2,880	-	-	-
Consumo	1	-	1	-	-	-
	\$ 6,092	\$ 142	\$ 6,234	\$ 214	\$ 2	\$ 216

- Garantías adicionales por créditos reestructurados

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, las garantías adicionales recibidas por los créditos reestructurados son las siguientes:

2009		
Tipo de crédito	Importe	Naturaleza de la garantía
Créditos en moneda nacional		
Simple con garantía hipotecaria	\$ 104	Prendaria, hipoteca y bienes muebles
Simple con otras garantías	1,110	Prendaria, hipotecaria y acciones públicas
Simple con garantía prendaria	346	Acciones públicas
Simple con aval	14	Prendaria
Vivienda reestructurado	24	Hipoteca
Prendario	24	Acciones públicas
	<u>1,622</u>	
Créditos en dólares americanos		
Simple con garantía hipotecaria	1,160	Prendaria
Simple con garantía prendaria	24	Prendaria
	<u>1,184</u>	
Créditos en UDI's		
Consumo	1	Hipoteca
	<u>\$ 2,807</u>	
2008		
Tipo de crédito	Importe	Naturaleza de la garantía
Créditos en moneda nacional		
Simple con garantía hipotecaria	\$ 1,781	Hipoteca y aval moral
Simple con otras garantías	153	Acciones públicas e hipoteca
Simple con garantía prendaria	1,891	Prendaria
Simple con aval	78	Aval moral
	<u>3,903</u>	
Créditos en dólares americanos		
Simple con garantía hipotecaria	3,259	Caución bursátil, hipoteca y bienes muebles
Simple con otras garantías	2,260	Acciones públicas e hipoteca
Simple con garantía prendaria	117	Prendaria
	<u>5,636</u>	
Créditos en UDI's		
Consumo	1	Hipoteca
Vivienda	1	Hipoteca
	<u>2</u>	
	<u>\$ 9,541</u>	

g) Cartera de crédito vencida

- Antigüedad

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la cartera vencida de acuerdo a su antigüedad se clasifica de la siguiente forma:

	2009	2008
De 1 a 180 días	\$ 1,673	\$ 2,793
De 181 a 365 días	416	389
Mayor a un año	2,360	421
	<u>\$ 4,449</u>	<u>\$ 3,603</u>

El análisis anterior incluye los saldos de la cartera vencida de créditos al consumo y vivienda, las cuales, al 31 de diciembre de 2009, ascienden a \$ 438 (\$ 435, en 2008) y \$ 106 (\$ 118, en 2008), respectivamente. La administración del Grupo consideró no necesario incluir el análisis de antigüedad de dichas carteras por separado debido a su poca importancia relativa.

- Movimientos

Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008, los movimientos que presentó la cartera de crédito vencida se analizan como sigue:

	2009	2008
Saldo inicial	\$ 3,603	\$ 1,513
Mas (menos):		
Trasposos netos de cartera vigente a vencida y viceversa (1)	2,496	3,184
Adjudicaciones	(612)	(27)
Castigos	(1,038)	(1,067)
Saldo final	<u>\$ 4,449</u>	<u>\$ 3,603</u>

(1) Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008, el Grupo llevó a cabo, con base en la política descrita en la Nota 2, inciso m), trasposos de cartera vigente a vencida por \$ 124,084 y \$ 85,266, respectivamente; por esos mismos años, los trasposos efectuados de cartera vencida a vigente ascendieron a \$ 121,588 y \$ 82,082, según corresponde.

Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008, el Grupo no realizó condonaciones, quebrantos o aplicaciones de créditos otorgados a partes relacionadas que, consecuentemente, hayan implicado la eliminación de los activos correspondientes.

12. Estimación preventiva para riesgos crediticios

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la estimación preventiva para riesgos crediticios se analiza como sigue:

	2009	2008
Por cartera de crédito comercial (a)	\$ 14,741	\$ 11,997
Por créditos al consumo (b)	1,059	535
Por créditos a la vivienda (c)	120	78
	<u>\$ 15,920</u>	<u>\$ 12,610</u>

a) Cartera de crédito comercial (incluye créditos a entidades financieras y gubernamentales)

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, el saldo de las estimaciones preventivas para riesgos crediticios se analiza como sigue:

Riesgo	2009		2008	
	Monto de responsabilidades	Importe de la Estimación	Monto de responsabilidades	Importe de la estimación
A1	\$ 47,346	\$ 236	\$ 47,098	\$ 235
A2	24,666	238	31,960	302
B1	30,139	1,390	10,334	467
B2	24,841	2,152	24,784	2,219
B3	15,010	2,974	16,733	3,241
C1	6,999	1,815	4,184	846
C2	109	44	5	2
D	1,788	1,074	48	35
E	4,813	4,813	4,646	4,646
Cartera calificada	\$ 155,711	14,736	\$ 139,792	11,993
Estimación adicional		5		4
Estimación requerida		14,741		11,997
Estimación constituida		14,741		11,997
Exceso o insuficiencia		\$ -		\$ -

b) Créditos al consumo

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, el saldo de las estimaciones creadas sobre estos financiamientos se analiza como sigue:

Riesgo	2009		2008	
	Monto de responsabilidades	Importe de la Estimación	Monto de responsabilidades	Importe de la estimación
A	\$ 3,261	\$ 17	\$ 7,036	\$ 90
B	2,137	284	358	47
C	338	127	178	83
D	519	357	220	164
E	274	274	151	151
Cartera calificada	\$ 6,529	1,059	\$ 7,943	535
Estimación constituida		1,059		535
Exceso o insuficiencia		\$ -		\$ -

c) Créditos a la vivienda

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, el saldo de las estimaciones creadas sobre estos créditos se analiza como sigue:

Riesgo	2009		2008	
	Monto de responsabilidades	Importe de la Estimación	Monto de responsabilidades	Importe de la estimación
A	\$ 983	\$ 4	\$ 855	\$ 3
B	81	14	116	5
C	66	21	5	2
D	58	41	89	61
E	40	40	7	7
Cartera calificada	\$ 1,228	120	\$ 1,072	78
Estimación constituida		120		78
Exceso o insuficiencia		\$ -		\$ -

d) Movimientos a la estimación

Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008, los movimientos de la estimación preventiva para riesgos crediticios se resumen a continuación:

	2009	2008
Saldo al inicio del año	\$ 12,610	\$ 10,544
Más (menos):		
Incrementos de la estimación (Nota 26)	4,062	2,329
Reserva bienes adjudicados	(3)	(12)
Aplicaciones a la reserva	(498)	(1,067)
Valuación de cartera en UDIs y moneda extranjera	(251)	816
Saldo al final del año	\$ 15,920	\$ 12,610

13. Otras cuentas por cobrar, neto

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, este rubro se integra como sigue:

	2009	2008
Impuestos por recuperar	\$ 198	\$ 308
Deudores por liquidación de operaciones (1)	534	6,598
Deudores por comisiones	6	7
Comisiones por cobrar	128	92
Otros deudores	620	753
	1,486	7,758
Estimación para cuentas incobrables	(4)	(4)
	\$ 1,482	\$ 7,754

(1) Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, este saldo se integra como sigue:

	2009	2008
Cuentas liquidadoras por operaciones con divisas (Nota 5c)	\$ 531	\$ 6,585
Otras cuentas liquidadoras	3	13
	\$ 534	\$ 6,598

14. Inmuebles, mobiliario y equipo, neto

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, este rubro se integra de la siguiente manera:

	Tasa	2009	2008
Inmuebles	5%	\$ 347	\$ 345
Mobiliario y equipo de oficina	10%	373	172
Equipo de cómputo electrónico	30%	924	777
Maquinaria y equipo	30%	384	425
Equipo de transporte	25%	245	297
Terreno		180	182
Otros		33	25
		2,486	2,223
Depreciación acumulada		(1,101)	(975)
		\$ 1,385	\$ 1,248

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2009 y 2008, la depreciación registrada en resultados ascendió a \$236 y \$212, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, el análisis anterior incluye activos en arrendamiento puro, cuyo valor neto en libros asciende a por \$ 606 y \$ 624.

15. Inversiones permanentes en acciones

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, las partidas que integran este rubro se analizan como sigue:

Emisora	2009				
	Saldo 2008	Adiciones del ejercicio	Participación en resultados	Otros movimientos	Saldo 2009
Inversiones de capital de riesgo:					
Infraestructura y transportes México	\$ 1,491		\$ 120	\$ -	\$ 1,611
Controladora Vuela Compañía de Aviación	281	\$ 61	(104)	-	238
Quality Films	30	-	(17)	-	13
Media Planning1	9	(3)	3	-	9
Concesionaria Vuela Compañía de Aviación	18	8	(20)	-	6
Argos Comunicación	52	-	1	-	53
Celsol	57	-	16	-	73
In Store de México	13	(6)	7	-	14
Aspel Grupo	116	-	10	-	126
Aspel México	223	-	(10)	-	213
Pure Leasing	257	(11)	10	-	256
Grupo IDESA	225	(2)	24	-	247
Laboratorio Médico Polanco	56	-	2	-	58
Landsteiner Pharma	6	-	13	-	19
Landsteiner Scientific	277	(62)	36	-	251
Salud Interactiva	157	-	9	-	166
Salud Holding	180	-	(136)	-	44
Giant Motors	214	-	1	-	215
Gas Natural	759	-	29	-	788
Hildebrando	-	237	13	-	250
Otras	6	-	-	-	6
	4,427	222	7	-	4,656
Subsidiarias no consolidadas:					
Seguros Inbursa	4,329	-	1,109	(146)	5,292
Pensiones Inbursa	4,240	-	941	29	5,210
Fianzas Guardiania Inbursa	1,525	-	347	(12)	1,860
	10,094	-	2,397	(129)	12,362
Otras inversiones:					
Asociación de Bancos de México	10	-	-	-	10
Inbursa Siefore	288	-	20	-	308
Inbursa Siefore Básica 1	89	-	6	-	95
Inbursa Siefore Básica 3	335	-	25	-	360
Inbursa Siefore Básica 4	227	-	18	-	245
Inbursa Siefore Básica 5	43	-	4	-	47
Procesar	7	-	1	-	8
Sociedades de Inversión	469	-	67	(508)	28
Otras	10	-	4	(1)	13
	1,478	-	145	(509)	1,114
	\$ 15,999	\$ 222	\$ 2,549	\$ (638)	\$ 18,132

2008

Emisora	Saldo 2007	Adiciones del ejercicio	Participación en resultados	Otros movimientos	Saldo 2008
Inversiones de capital de riesgo:					
Infraestructura y transportes México	\$ 1,351		\$ 140		\$ 1,491
Controladora Vuela Compañía de Aviación	214	\$ 111	(37)	\$ (7)	281
Grupo Acir Comunicaciones	292	-	21	(313)	-
Quality Films	62	-	(41)	9	30
Media Planning	29	-	4	(24)	9
Concesionaria Vuela Compañía de Aviación	11	15	(5)	(3)	18
Argos Comunicación	47	-	4	1	52
Celsol	58	-	(1)	-	57
In Store de México	7	-	6	-	13
Aspel Grupo	-	116	-	-	116
Aspel México	-	223	-	-	223
Pure Leasing	216	-	44	(3)	257
Grupo IDESA	206	-	18	1	225
Laboratorio Médico Polanco	52	-	4	-	56
Landsteiner Pharma	-	5	1	-	6
Landsteiner Scientific	-	280	(3)	-	277
Salud Interactiva	-	184	(27)	-	157
Salud Holding	-	187	(7)	-	180
Giant Motors	-	212	2	-	214
Gas Natural	-	761	(2)	-	759
Otras	-	6	-	-	6
	2,545	2,100	121	(339)	4,427
Subsidiarias no consolidadas:					
Seguros Inbursa	4,454	(370)	324	(79)	4,329
Pensiones Inbursa	4,335	(519)	511	(87)	4,240
Fianzas Guardiania Inbursa	1,410	-	105	10	1,525
	10,199	(889)	940	(156)	10,094
Otras inversiones:					
Asociación de Bancos de México	7	-	3	-	10
Bolsa Mexicana de Valores	45	-	4	(49)	-
Inbursa Siefore	739	-	21	(472)	288
Inbursa Siefore Básica 1	199	-	8	(118)	89
Inbursa Siefore Básica 3	-	-	10	325	335
Inbursa Siefore Básica 4	-	-	2	225	227
Inbursa Siefore Básica 5	-	-	1	42	43
Procesar	8	-	-	(1)	7
Promotora Inbursa	-	-	-	-	-
S.D. Ineval	13	-	2	(15)	-
Sociedades de Inversión	454	-	16	(1)	469
Otras	-	-	7	3	10
	1,465	-	74	(61)	1,478
	\$ 14,209	\$ 1,211	\$ 1,135	\$ (556)	\$ 15,999

16. Otros activos, cargos diferidos e intangibles (neto)

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, este rubro se integra por los siguientes conceptos:

	2009	2008
Licencias de software	\$ 251	\$ 240
Crédito mercantil – Sinca Inbursa	130	130
Sobreprecio en operaciones de crédito (a)	199	256
Depósitos en garantía	878	749
Otros	159	29
	1,617	1,404
Amortización de licencias de software	(224)	(219)
	\$ 1,393	\$ 1,185

La amortización cargada a resultados de 2009 y 2008, por concepto de licencias de software ascendió a \$ 5 y \$ 6, respectivamente.

(a) El Grupo realizó compras de cartera que, de acuerdo a las condiciones del mercado de las operaciones y las condiciones contractuales de los créditos, generaron el pago de sobreprecios. El importe de la cartera, el sobreprecio pagado y su amortización, al 31 de diciembre de 2009 y 2008, se presentan a continuación:

Fecha de compra	Importe nominal	Tasa fija de Interés	Sobreprecio pagado	2009	
				Amortización acumulada	Saldo del sobreprecio por amortizar
Dólares americanos					
Diciembre 2003	U\$ 41,387,091	11.93%	\$ 181	\$ (88)	\$ 93
Abril 2004	15,000,000	11.93%	59	(27)	32
Marzo 2005	10,000,000	11.93%	51	(22)	29
Enero 2006	76,701,170	8.660%	88	(63)	25
Junio 2008	20,098,000	5.925%	1	(1)	-
	U\$ 163,186,261		380	(201)	179
Moneda Nacional					
Septiembre 2008	\$ 2,000	9.775%	10	(10)	-
Septiembre 2008	1,162	9.365%	33	(13)	20
	\$ 3,162		43	(23)	20
			\$ 423	\$ (224)	\$ 199

Fecha recompra	Importe nominal	Tasa fija de interés	Sobreprecio pagado	2008	
				Amortización acumulada	Saldo del sobreprecio por amortizar
Dólares americanos					
Diciembre 2003	U\$ 41,387,091	11.93%	\$ 181	\$ (74)	\$ 107
Abril 2004	15,000,000	11.93%	59	(23)	36
Marzo 2005	10,000,000	11.93%	51	(17)	34
Enero 2006	76,701,170	8.660%	88	(47)	41
Junio 2008	20,098,000	5.925%	1	-	1
	U\$ 163,186,261		380	(161)	219
Moneda Nacional					
Septiembre 2008	\$ 2,000	9.775%	10	(4)	6
Septiembre 2008	1,162	9.365%	33	(2)	31
	\$ 3,162		43	(6)	37
			\$ 423	\$ (167)	\$ 256

La amortización de sobrepuestos cargada a resultados de 2009 y 2008, ascendió a \$ 57 y \$ 53, respectivamente.

17. Captación tradicional

a) Depósitos de exigibilidad inmediata

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, los depósitos de exigibilidad inmediata se analizan de la siguiente manera:

Cuentas de cheques	Moneda nacional		Moneda extranjera valorizada		Total	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Con intereses	\$ 46,377	\$ 41,954	\$ 1,641	\$ 1,307	\$ 48,018	\$ 43,261
Sin intereses	247	127	7	77	254	204
Otros	-	13	-	-	-	13
Total	\$ 46,624	\$ 42,094	\$ 1,648	\$ 1,384	\$ 48,272	\$ 43,478

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2009 y 2008, el monto de los intereses generados a cargo por los depósitos de exigibilidad inmediata ascendieron a \$ 2,402 y \$ 2,791, respectivamente (Nota 27b).

b) Depósitos a plazos

Dentro de este rubro se presentan depósitos a plazo fijo, depósitos de empresas y bancos extranjeros y PRLV's. Para los depósitos en moneda nacional la tasa de interés se encuentra referenciada con las tasas de interés de los CETES y con la tasa interbancaria de equilibrio (TIIE). Para los depósitos en moneda extranjera la tasa de referencia es la Libor.

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 este rubro se integra de la siguiente forma:

	2009	2008
Depósitos a plazo fijo:		
Dólares americanos (1)	\$ 1,314	\$ 2,443
UDI's (2)	835	317
UDI's (1)	430	414
Moneda nacional (2)	2,000	-
	4,579	3,174
Pagaré con rendimiento liquidable al vencimiento		
Colocados a través de mercado (2)	70,398	99,205
Colocados a través de ventanilla (1)	1	1
	70,399	99,206
Depósitos retirables en días preestablecidos (1)	1,215	1,386
	\$ 76,193	\$ 103,766

(1) Colocados con el público en general.

(2) Colocados en el mercado de dinero.

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, los vencimientos a plazo menor de un año ascienden a \$ 75,216 y \$ 103,121, respectivamente.

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2009 y 2008, los intereses a cargo generados por los depósitos a plazo ascienden a \$ 5,407 y \$ 5,314 (Nota 27b).

Cuando las instituciones de crédito constituyen depósitos o reciben préstamos de sus clientes o captan recursos de una persona o grupos de personas que se consideren como una misma, en una o más operaciones pasivas a cargo, y que representen más del 100% del capital básico, deben dar aviso a la CNBV al día hábil siguiente. En este sentido, al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la subsidiaria bancaria del Grupo no excede este límite.

18. Préstamos bancarios y de otros organismos

Este rubro se integra de créditos recibidos de instituciones financieras y organismos gubernamentales a tasas vigentes en el mercado.

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, este rubro se integra de la siguiente manera:

	2009			2008		
	Capital	Interés	Total	Capital	Interés	Total
De exigibilidad Inmediata						
Préstamos moneda nacional						
“Call Money” (1)	\$ 8	\$ -	\$ 8			
A corto plazo						
Préstamos moneda nacional						
Subastas Banxico	1,700	7	1,707			
Bancomext	22	1	23	\$ 613	\$ 9	\$ 622
Nafin	6,452	35	6,487	920	19	939
Total préstamos a corto plazo	8,174	43	8,217	1,533	28	1,561
A largo plazo						
Préstamos en moneda nacional						
Nafin	867	-	867			
Cartera descontada (FIRA)	405	-	405	323	-	323
Otros	42		42			
Total préstamos a largo plazo	1,314	-	1,314	323	-	323
	\$ 9,496	\$ 43	\$ 9,539	\$ 1,856	\$ 28	\$ 1,884

(1) Al 31 de diciembre de 2009, se celebró una operación de “Call Money” con Banorte, por un importe de \$ 8, a una tasa de 4.50% y a un plazo de 4 días.

Al 31 de diciembre de 2009, los préstamos a corto plazo en moneda nacional devengan tasas promedio de interés de 4.78% (8.88%, en 2008). Los financiamientos recibidos a largo plazo al cierre de 2009, en moneda nacional, devengan intereses a una tasa promedio de 5.19% (6.04% en 2008).

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2009 y 2008, los intereses a cargo generados por los préstamos interbancarios ascienden a \$ 291 y \$ 428, respectivamente (Nota 27b).

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, no se tienen garantías otorgadas por los financiamientos recibidos.

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, se mantienen contratadas líneas de crédito no utilizadas que ascienden a \$ 1,977 y \$ 4,828, respectivamente.

19. Impuestos a la utilidad por pagar

a) Impuesto sobre la renta (ISR)

El Grupo está sujeto al pago del ISR, siendo la tasa del impuesto aplicable al ejercicio de 2009 y 2008 del 28%. La base gravable para el ISR difiere del resultado contable debido a: 1) diferencias de carácter permanente en el tratamiento de partidas, tales como el valor de las acciones que se enajenan, el resultado por participación en subsidiarias y asociadas y gastos no deducibles y, 2) 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, tales como la valuación de

instrumentos financieros derivados e inversiones en valores, sobrepagos pagados en adquisiciones de créditos y algunas provisiones. Con base en las diferencias entre los valores contables y fiscales de los activos y pasivos se determinan impuestos diferidos (Nota 22).

Las reformas fiscales aprobadas por el Congreso de la Unión durante el último trimestre del 2009, incluyeron modificaciones en la tasa del impuesto sobre la renta, por lo que el ISR debe calcularse aplicando una tasa del 30% para los ejercicios 2010 y hasta 2012, 29% en el 2013 y 28% a partir del 2014.

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008, como ente jurídico individual, el Grupo generó utilidades fiscales de \$ 66 y \$ 21, respectivamente, sobre la cuales pagó ISR por \$ 19 y \$ 5, respectivamente. En ejercicio de 2008, el Grupo amortizó pérdidas fiscales de ejercicios anteriores por \$ 4.

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2009 y 2008, el rubro Impuestos a la utilidad causados del estado consolidado de resultados se integra de la siguiente forma, por cada una de las entidades sujetas a consolidación:

	2009			2008
	ISR	PTU	Total	ISR
Inversora Bursátil	\$ 152	\$ -	\$ 152	\$ 201
Operadora Inbursa	56	-	56	53
Banco Inbursa	732	-	732	396
Grupo Financiero Inbursa	19	-	19	5
Sociedad Financiera Inbursa	-	-	-	-
Otras subsidiarias	43	2	45	9
	\$ 1,002	\$ 2	\$ 1,004	\$ 664

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2009, la participación de los trabajadores en las utilidades (PTU) que muestra el cuadro anterior, se presentó en el rubro Impuestos a la utilidad causado, sin embargo, de acuerdo con los criterios contables de la CNBV, dicho concepto debe presentarse formando parte del rubro Gastos de administración y promoción; la administración estima que esta situación no es significativa en los estados financieros en su conjunto.

A la fecha del dictamen de los presentes estados financieros, las declaraciones anuales definitivas de 2009, del Grupo y sus subsidiarias no han sido presentadas a las autoridades fiscales, por lo tanto el impuesto que se presenta puede sufrir algunas modificaciones, sin embargo; la administración estima que éstas no serán importantes.

- Conciliación de tasa efectiva y tasa real de ISR

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2009 y 2008, el estado consolidado de resultados muestra una tasa efectiva de impuestos a la utilidad de 26% y 12%, respectivamente. A continuación se presenta una conciliación entre la tasa estatutaria del ISR y la tasa del impuesto reconocida en los estados financieros del Grupo:

	2009	2008
Utilidad antes de impuestos según estado de resultados	\$ 7,451	\$ 2,885
Partidas en conciliación:		
Ajuste anual por inflación	(1,388)	(1,509)
Gastos no deducibles	201	109
Resultado en subsidiarias	152	206
Diferencia en el costo fiscal de acciones	(139)	(188)
Otras partidas permanentes	(17)	(278)
Utilidad antes de ISR y PTU, más partidas en conciliación	6,260	1,225
Tasa estatutaria del impuesto sobre la renta	28%	28%
Impuestos a la utilidad	1,753	343
ISR diferido de ejercicios anteriores (registro en capital contable)	11	-
Efecto de cambio de tasa del ISR diferido (Nota 22)	145	-
Total de impuestos causados y diferidos según el estado de Resultados	\$ 1,909	\$ 343

Los impuestos a la utilidad de las subsidiarias no consolidadas (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 no consolidadas y asociadas del estado de resultados, considera los impuestos causados correspondientes. Las empresas subsidiarias del Grupo preparan su declaración del ISR en forma individual, es decir, no consolidan para efectos fiscales.

b) IETU

La Ley de IETU entró en vigor el 1 de enero de 2008 y abrogó la Ley del Impuesto al Activo (IMPAC), que se encontraba vigente hasta esa fecha.

Para el ejercicio de 2009 y 2008, el IETU se calculó aplicando una tasa del 17% y 16.5%, respectivamente, sobre una utilidad determinada con base en flujos de efectivo a la cual se le disminuyen créditos autorizados para tal efecto. Estos créditos se componen principalmente por algunas adquisiciones de activos fijos efectuadas durante el período de transición por la entrada en vigor del IETU.

El IETU debe pagarse solo cuando éste es mayor al ISR. Por el año terminado el 31 de diciembre de 2009, el Grupo y sus compañías subsidiarias causaron ISR.

Durante el primer trimestre de 2008, algunas subsidiarias del Grupo promovieron un amparo indirecto sobre la inconstitucionalidad de ciertas disposiciones contenidas en la Ley del IETU. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, el Pleno de la Suprema Corte de Justicia de la Nación ha declarado de manera general que no existe ninguna violación de garantías por parte de la Ley del IETU; no obstante, el Grupo y sus asesores legales se encuentran en espera de que se den a conocer las resoluciones respectivas para conocer el alcance exacto de dicho pronunciamiento.

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

La PTU se determina en términos generales sobre la base gravable del ISR, excluyendo los efectos acumulables o deducibles del ajuste anual por

inflación, aplicando al resultado obtenido una tasa del 10%. La única subsidiaria consolidada que cuenta con personal propio es Outsourcing Inburnet, la cual, por el año terminado el 31 de diciembre de 2009, generó PTU por \$ 2 (inferior a un millón de pesos en 2008).

20. Acreedores por liquidación de operaciones

Este rubro corresponde a las cuentas liquidadoras por concepto de operaciones de compraventa de divisas y valores, cuya liquidación se encuentra pendiente al cierre del ejercicio. Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, estos saldos se integran como sigue:

	2009	2008
Cuentas liquidadoras por operaciones con divisas (Nota 5c)	\$ 1,572	\$ 5,127
Otras cuentas liquidadoras	3	4
	\$ 1,575	\$ 5,131

21. Acreedores diversos y otras cuentas por pagar

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, este rubro se integra de la siguiente manera:

	2009	2008
Acreedores diversos (1)	\$ 1,495	\$ 1,790
Aceptaciones por cuenta de clientes	450	1,045
Depósitos en garantía	1,313	360
Giros por pagar	23	18
Cheques de caja	44	52
Provisiones para obligaciones diversas	140	75
Cheques certificados	13	12
Aportaciones al fondo de contingencias	44	39
	\$ 3,522	\$ 3,391

(1) Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, este saldo incluye un importe de \$ 952, el cual corresponde a un adeudo con Lehman Brothers que se generó por limitantes en la liquidación de operaciones de compraventa de divisas y operaciones de forwards cuando esta entidad se declaró en quiebra (septiembre de 2008).

22. Impuestos diferidos

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, los principales conceptos incluidos en el cálculo de impuestos diferidos son los siguientes:

	2009	2008
Impuesto diferido pasivo		
Valuación de acciones	\$ 833	\$ 722
Valuación de instrumentos financieros	108	-
Sobrepeso en operaciones de crédito	60	72
Instrumentos financieros derivados	66	-
Inversiones en empresas promovidas	108	54
Amortización de descuentos en adquisiciones de créditos	155	93
Valuación de activos sujetos a cobertura	866	763
Otros	195	107
	2,391	1,811
Impuesto diferido activo		
Impuesto al activo pagado	45	44
Pérdidas fiscales por amortizar	10	7
Amortización de crédito mercantil	7	7
Valuación de instrumentos financieros	-	221
Valuación de disponibles para la venta (Nota 7b)	10	342
Instrumentos financieros derivados	-	249
Excedentes de estimaciones preventivas por deducir	10	9
Otros	141	10
	223	889
Impuesto diferido pasivo, neto	\$ 2,168	\$ 922

En el estado consolidado de resultados de 2009 y 2008, se reconoció un gasto por concepto de impuestos diferidos de \$ 905, y un beneficio por \$ 321, respectivamente.

La tasa aplicable a las diferencias temporales que originan los impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2009 y 2008 fue del 30% y 28%, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2009, el cambio de tasa de ISR, tuvo como efecto un gasto de \$ 145 (Nota 19a).

23. 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 la 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) Arrendamientos

El Grupo mantiene celebrados diversos contratos de arrendamiento de las oficinas en donde se concentran sus actividades corporativas, de los locales que ocupan sus sucursales, así como de áreas de estacionamiento y equipo de cómputo. Algunas de estas operaciones son celebradas con

compañías afiliadas, las cuales se consideran poco significativas con relación a los estados financieros tomados en su conjunto. Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008, el importe registrado en resultados por concepto de rentas asciende a \$ 19 y \$ 17, respectivamente.

Respecto a los pagos por concepto de renta que se realizarán en los próximos cinco años, de acuerdo con los contratos de arrendamiento vigentes al 31 de diciembre de 2009, la administración estima que éstos ascenderán a \$ 95.

c) Compromisos crediticios

- Cartas de crédito

Como parte de su actividad crediticia, el Grupo otorga cartas de crédito a sus clientes, las cuales pueden generar compromisos de pago y cobro en el momento que se ejerzan. Algunas de estas operaciones se encuentran celebradas con partes relacionadas (Nota 31). Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, el saldo de las cartas de crédito otorgadas por el Grupo asciende a \$ 1,982 y \$ 4,481, respectivamente.

- Líneas de crédito

El Grupo mantiene líneas de crédito otorgadas a sus clientes sobre las cuales, en algunos casos, las disposiciones correspondientes aún no han sido ejercidas. En este sentido, al 31 de diciembre de 2009 y 2008, el monto de las líneas de crédito otorgadas por el Grupo asciende a \$ 270,606 y \$ 245,154, respectivamente, sobre las cuales los montos pendientes por ejercer importan \$ 133,121 y \$ 129,442, según corresponde a esas fechas.

d) Revisión de dictámenes fiscales

Al 31 de diciembre de 2009, la Administración General de Auditoría Fiscal Federal del Servicio de Administración Tributaria se encuentra ejerciendo sus facultades de revisión sobre los dictámenes fiscales de algunas subsidiarias del Grupo, correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004. A la fecha de emisión del dictamen de los presentes estados financieros, estas revisiones no han sido concluidas.

e) Asuntos legales

- Condonación de créditos fiscales

El 10 de marzo de 2008, el Grupo, obtuvo la condonación de dos créditos fiscales correspondientes a los ejercicios de 2001 y 2002, por los cuales hasta el 31 de diciembre de 2007 sostenía juicios de nulidad en contra del SAT. El importe pagado ascendió a \$ 3, el cual se registró con cargo a los resultados del ejercicio.

24. Capital contable

a) Capital social

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, el capital social está integrado por 3,333,513,974 acciones, de la Serie "O" con expresión de valor nominal de \$ 0.827422 pesos cada una.

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, el capital social nominal pagado asciende a \$ 2,758. Por ambos ejercicios, el valor contable es \$14,207, debido a que se incorporan los efectos de la inflación que se reconocieron hasta el 31 de diciembre de 2007.

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) Movimientos de capital

Durante el ejercicio 2009, no existieron movimientos en la estructura del capital social del Grupo.

En Asamblea General Extraordinaria de Accionistas del 23 de junio de 2008, se acordó la reducción del capital social por \$ 111, mediante la cancelación de 134,676,400 acciones de la serie "O" provenientes del programa de recompra de adquisiciones propias efectuadas en ejercicios anteriores.

En octubre de 2008, se suscribieron y pagaron 333,361,410 acciones serie "O" representativas del capital social fijo del Grupo por un importe de \$ 12,833, correspondiendo \$ 275 al valor nominal (\$ 0.827422 pesos por acción) y \$ 12,558 a una prima en venta de acciones (\$ 37.672578 por cada acción).

c) Restricciones al capital contable

- **Tenencia accionaria**

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.

- **Reservas de capital**

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, las reservas de capital se integran como sigue:

Reserva para recompra de acciones propias	\$	1,917
Reserva legal		1,181
	\$	3,098

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 destinando parte de las utilidades acumuladas para su constitución.

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 incrementar 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.

- **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 en la fecha de la reducción.

d) 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). 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 de los dividendos.

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 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 2009 y 2008 los saldos de las cuentas fiscales son como sigue:

	2009	2008
CUCA	\$ 30,418	\$ 29,369
CUFIN	\$ 3,480	\$ 4,926

- Pago de dividendos

En Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 30 de abril de 2009, se aprobó el pago de un dividendo a los accionistas a razón de \$ 0.50 pesos pagadero a cada una de las 3,333,513,974 acciones suscritas y pagadas a esa fecha y en circulación, representativas del capital social del Grupo; el monto total pagado ascendió a \$ 1,667.

En Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 26 de abril de 2008, se aprobó el pago de un dividendo a los accionistas a razón de \$ 0.45 pesos 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 pagado ascendió a \$ 1,350.

Los dividendos antes descritos no excedieron el saldo de la CUFIN, por lo que no estuvieron sujetos a retención de ISR.

25. Utilidad por acción y utilidad integral

a) Utilidad por acción

La utilidad por acción correspondiente a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008, se determinó como sigue:

	2009	2008
Utilidad mayoritaria según estado de resultados	\$ 8,068	\$ 3,668
Promedio ponderado de acciones en circulación	3,333,513,974	3,070,478,122
Utilidad por acción (pesos)	\$ 2.4202	\$ 1.1946

b) Utilidad integral

El resumen de la utilidad integral por los ejercicios de 2009 y 2008, es el siguiente:

	2009	2008
Resultado neto	\$ 8,091	\$ 3,677
Resultado valuación de títulos disponibles para la venta	947	(878)
Participación en otras cuentas de capital de subsidiarias	(135)	81
Reconocimiento inicial de impuestos diferidos por subsidiarias	-	(231)
Utilidad integral	\$ 8,903	\$ 2,649

26. Información por segmentos

Los resultados correspondientes a los principales segmentos de operación de las subsidiarias más significativas del Grupo 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, ya que se agrupan, mediante la combinación de registros operativos y contables.

	2009	2008
a) Operación crediticia		
Ingresos		
Intereses de créditos (Nota 27a)	\$ 13,391	\$ 11,285
Cambios y UDIS (Nota 27a)	239	283
Comisiones cobradas (Nota 28)	1,437	960
Otros ingresos de la operación	577	224
Valuación de coberturas de valor razonable (Nota 10)	520	-
Otros	-	19
	16,164	12,771

	2009	2008
Egresos		
Cambios y UDIS (Nota 27b)	216	373
Estimaciones sobre cartera de crédito (Nota 12d)	4,062	2,329
Intereses de captación (Nota 27b)	8,100	8,533
Comisiones pagadas	94	59
Otros egresos de la operación	55	47
	12,527	11,341
Resultado por operaciones de crédito	\$ 3,637	\$ 1,430

Los activos netos relacionados con operaciones de crédito al 31 de diciembre de 2009 y 2008 ascendían a \$ 142,223 y \$ 124,753, respectivamente. Al cierre de 2009 y 2008, los pasivos del segmento crediticio ascienden a \$134,004 y \$149,128, respectivamente. Por el año terminado el 31 de diciembre de 2009, los flujos de efectivo netos invertidos en este segmento ascienden a \$32,594.

	2009	2008
b) Operación de mercado de dinero y capitales		
Ingresos		
Intereses generados por inversiones (Nota 27a)	\$ 4,045	\$ 3,627
Premios por operaciones de reporto (Nota 27a)	3,076	3,852
Comisiones cobradas (Nota 28)	888	1,176
Resultados realizados por operaciones con valores (Nota 29)	-	111
Resultados por valuación de inversiones en valores (Nota 29)	774	-
	8,783	8,766
Egresos		
Premios por operaciones de reporto (Nota 27b)	3,543	3,535
Comisiones pagadas	86	109
Resultados realizados por operaciones de valores (Nota 29)	283	-
Resultados por valuación de inversiones en valores (Nota 29)	-	974
	3,912	4,618
Resultado por operaciones de mercado de dinero y capitales	\$ 4,871	\$ 4,148

Los activos relativos a operaciones de mercado de dinero y capitales al 31 de diciembre de 2009 y 2008, ascendían a \$ 46,720 y \$ 85,052, respectivamente. (Al cierre de 2009 y 2008, los pasivos del segmento de mercado de dinero y capitales ascendieron a \$13,092 y \$26,717, respectivamente). Por el año terminado el 31 de diciembre de 2009, los flujos de efectivo netos generados por este segmento ascienden a \$ 51,957.

	2009	2008
c) Operación con derivadas y divisas (Nota 29)		
Resultados realizados por operaciones cambiarias	\$ (442)	\$ 1,535
Resultados por valuación de operaciones cambiarias	(30)	703
Resultados realizados por operaciones financieras derivadas	779	(3,285)
Resultados por valuación de operaciones financieras derivadas	895	(48)
Otros resultados por valuación	(4)	4
	\$ 1,198	\$ (1,091)

Respecto a las operaciones derivadas y con divisas, los activos netos totales al 31 de diciembre de 2009 y 2008, importan \$ 3,097 y \$ 3,259, respectivamente. Por el año terminado el 31 de diciembre de 2009, los flujos de efectivo netos generados en este segmento ascienden a \$162.

	2009	2008
d) Conciliación de cifras		
Operación crediticia	\$ 3,637	\$ 1,430
Operación de mercado de dinero y capitales	4,871	4,148
Operación con derivadas y divisas	1,198	(1,091)
Comisiones cobradas por administración de cuentas de retiro (Nota 28)	1,231	1,029
Ingresos totales de la operación	\$ 10,937	\$ 5,516

Los segmentos antes descritos corresponden a las actividades de crédito, mercado de dinero y mercado de capitales, operadas por las subsidiarias: Banco Inbursa, Inversora Bursátil y Sociedad 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 Inbursa de Sociedades de Inversión y Afore Inbursa, las cuales consolidan su información financiera con el Grupo.

Existen también otras entidades controladas por el Grupo cuya información financiera no se consolida y que realizan actividades especializadas en el sector asegurador y de fianzas, en los ramos de vida, daños, salud y pensiones.

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

	2009			
	Fianzas Guardiana Inbursa	Seguros Inbursa	Pensiones Inbursa	Total empresas reguladas por la CNSF
Primas emitidas	\$ 919	\$ 20,617	\$ 18	\$ 21,554
Primas cedidas	(100)	(10,666)	-	(10,766)
Primas de retención	819	9,951	18	10,788
Incremento neto de la reserva de riesgo en curso y de fianzas en vigor	(63)	(821)	(156)	(1,040)
Primas de retención devengadas	756	9,130	(138)	9,748
Costo neto de adquisición	(45)	1,220	-	1,175
Costo neto de siniestralidad, reclamaciones y otras	600	6,447	839	7,886
	555	7,667	839	9,061
Utilidad (pérdida) bruta	\$ 201	\$ 1,463	\$ (977)	\$ 687

	2008			
	Fianzas Guardiana Inbursa	Seguros Inbursa	Pensiones Inbursa	Total empresas reguladas por la CNSF
Primas emitidas	\$ 721	\$ 11,260	\$ 24	\$ 12,005
Primas cedidas	(96)	(2,425)	-	(2,521)
Primas de retención	625	8,835	24	9,484
Incremento neto de la reserva de riesgo en curso y de fianzas en vigor	(246)	(317)	(513)	(1,076)
Primas de retención devengadas	379	8,518	(489)	8,408
Costo neto de adquisición	(21)	1,284	-	1,263
Costo neto de siniestralidad, reclamaciones y otras	393	6,261	805	7,459
	372	7,545	805	8,722
Utilidad (pérdida) bruta	\$ 7	\$ 973	\$ (1,294)	\$ (314)

27. Margen financiero

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2009 y 2008, el margen financiero se integra de la siguiente manera:

a) Ingresos por intereses

	2009	2008
Cartera de crédito (1)	\$ 13,391	\$ 11,285
Premios por reporto (Nota 8b)	3,076	3,852
Sobre inversiones en instrumentos financieros	3,281	2,653
Por depósitos en Banxico	696	635
Por financiamientos a bancos del país y del extranjero	68	339
Valorización de moneda extranjera y UDIS	239	283
Valuación neta de relaciona de cobertura (Nota 10)	520	-
Otros	-	19
	\$ 21,271	\$ 19,066

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

	2009	2008
Simples	\$ 6,623	\$ 5,250
Quirografarios	2,110	2,236
Sujetos al Impuesto al Valor Agregado	1,467	1,057
Reestructurados	805	465
Entidades financieras	721	948
Otra cartera descontada	517	217
Entidades gubernamentales	394	257
Descuento	258	335
Arrendamiento financiero	189	187
Para la vivienda	189	169
Prendarios	20	8
Consumo	98	156
	\$ 13,391	\$ 11,285

b) Gastos por intereses

	2009	2008
Premios por reporto (Nota 8b)	\$ 3,543	\$ 3,535
Por PRLV (Nota 17b)	5,310	5,173
Por depósitos en cuentas de cheques (Nota 17a)	2,402	2,791
Por préstamos de bancos (Nota 18)	291	428
Valorización de moneda extranjera y UDIS	216	373
Por depósitos a plazo (Nota 17b)	97	141
	\$ 11,859	\$ 12,441

28. Comisiones y tarifas cobradas

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008, este rubro se integra como sigue:

	2009	2008
Administración de cuentas de retiro	\$ 1,231	\$ 1,029
Servicios de crédito (cartera)	1,437	960
Intermediación en el mercado de valores	362	575
Comisiones por penalidad	274	303
Comisiones por manejo de cuenta	194	-
Otras comisiones	58	298
	\$ 3,556	\$ 3,165

29. Resultado por intermediación

El resultado por intermediación al 31 de diciembre de 2009 y 2008, se integra de la siguiente forma:

	2009	2008
Otros productos y beneficios por compra venta de valores realizados		
Por operaciones cambiarias	\$ (442)	\$ 1,535
Por operaciones con valores	(283)	111
Por operaciones financieras derivadas	779	(3,285)
	54	(1,639)
Resultado por valuación a mercado		
Por operaciones cambiarias	(30)	703
Por inversiones en valores	774	(974)
Por operaciones financieras derivadas	895	(48)
Otros	(4)	4
	1,635	(315)
	\$ 1,689	\$ (1,954)

30. Cuentas de orden

A continuación se analizan los principales conceptos registrados en cuentas de orden al 31 de diciembre de 2009 y 2008, los cuales representan derechos y obligaciones para el Grupo ante terceros, así como el registro valores, mandatos y custodias derivadas de operaciones propias.

a) Operaciones por cuenta de terceros

i) Valores de clientes recibidos en custodia

	2009	2008
Títulos de mercado de dinero	\$ 278,052	\$ 229,821
Títulos de renta fija	74,278	34,849
Títulos de renta variable	1,566,021	1,283,299
Acciones de sociedades de inversión de instrumentos de deuda	23,548	21,223
Acciones de sociedades de inversión de renta variable	43,484	38,460
Títulos listados en el Sistema Internacional de Cotizaciones (SIC)	19,690	-
	\$ 2,005,073	\$ 1,607,652

b) Operaciones por cuenta propia

i) Activos y pasivos contingentes

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, los valores de activos y pasivos contingentes se integran de la siguiente forma:

	2009	2008
Valores de la sociedad entregados en custodia		
Acciones de capital variable	\$ 47,180	\$ 47,088
Bonos bancarios	-	2,567
Certificados bursátiles	2,310	131
Cetes	2,985	13
Efectivo	-	14
Pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento	6	2,067
	<u>\$ 52,481</u>	<u>\$ 51,880</u>
Valores gubernamentales de la sociedad en garantía		
Bondes	80	93
Otras obligaciones contingentes		
Rentas por vencer derivadas de arrendamiento puro	-	653
Valor residual	-	780
	-	1,433
	<u>\$ 52,561</u>	<u>\$ 53,406</u>

ii) Compromisos crediticios

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, los compromisos crediticios reconocidos en cuentas de orden ascienden a \$ 1,982 y \$ 4,481, respectivamente, y corresponde a la emisión de cartas de crédito y la contratación de líneas de crédito con clientes.

iii) Bienes en fideicomisos o mandatos

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, 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:

	2009	2008
Fideicomisos		
Administración	\$ 329,851	\$ 294,107
Inversión	692	3,800
Garantía	41	41
Traslativos de dominio	90	10
	<u>330,674</u>	<u>297,958</u>
Mandatos	<u>749</u>	<u>1,405</u>
Total	<u>\$ 331,423</u>	<u>\$ 299,363</u>

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008, los ingresos por actividades fiduciarias ascendieron a \$ 36 y \$ 27, respectivamente.

iv) Bienes en custodia o en administración

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, el saldo de este rubro se integra como sigue:

	2009	2008
Valores en custodia (1)	\$ 604,353	\$ 490,102
Valores en garantía	152,144	92,419
Documentos salvo buen cobro	2,168	1,930
Otros	59	34
	\$ 758,724	\$ 584,485

(1) Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, este rubro se integra principalmente por la custodia de emisiones de ADR's, cuya integración y valuación a valor razonable se muestra a continuación:

Emisora	Serie	2009		2008	
		Títulos	Valor razonable	Títulos	Valor razonable
AMX	L	11,916,298,729	\$ 366,784	12,696,675,754	\$ 269,550
TELMEX	L	4,576,456,750	50,158	5,422,748,710	77,816
TLEVISA	CPO	1,633,935,398	88,608	1,630,226,073	66,562
TELINT	A	95,054,018	1,093	103,294,378	812
TELINT	L	4,208,735,855	48,948	4,682,646,670	36,759
AMX	A	144,963,053	4,453	152,624,513	3,205
TELMEX	A	96,456,778	1,043	103,371,558	1,468
TELECOM	A1	37,153,982	2,160	43,606,404	2,416
GMODELO	C	11,352,950	829	8,013,110	351
GCARSO	A1	3,681,348	147	4,996,648	189
GFINBUR	O	1,468,105	56	868,865	28
TS	*	2,524,030	711	2,399,550	336
GOMO	*	10,068,500	3	10,068,500	3
SANLUIS	A	37,188	-	37,188	-
SANLUIS	CPO	52,303	-	52,303	-
Otros		-	39,360	-	30,607
		22,738,238,987	\$ 604,353	24,861,630,224	\$ 490,102

Los valores recibidos en custodia o en administración se registran a su costo de adquisición y se valúan a valor razonable.

31. Partes relacionadas

De acuerdo con el criterio contable C-3 "Partes relacionadas" emitido por la CNBV, las operaciones con partes relacionadas sujetas a revelación son aquellas que representan más del 1% del capital contable del mes anterior a la fecha de elaboración de la información financiera. Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, este importe asciende a \$ 618 y \$ 518, respectivamente.

a) Contratos

Los contratos más importantes que se tienen celebrados se describen a continuación:

- Contratos de intermediación bursátil con cada una de las entidades del Grupo, relativo a custodia de valores, los cuales tienen duración indefinida y consisten en la prestación de servicios de intermediación en la compra y venta de instrumentos financieros, así como la custodia y administración de los mismos, por parte de Inversora Burstátil.

- Contratos de prestación de servicios administrativos con Seguros Inbursa, mediante el cual se proporcionan servicios generales de administración, así como servicios jurídicos y contables, entre otros. La vigencia de este contrato es indefinida.
- Contratos de distribución de acciones de Operadora Inbursa de Sociedades de Inversión, mediante el cual, distribuye acciones del capital social de las sociedades de inversión de Inbursa. La vigencia de este contrato es indefinida.
- Contratos de arrendamiento de inmuebles con Seguros Inbursa, a través de los cuales se otorga el uso de inmuebles en el que se encuentran las oficinas del Grupo. La vigencia de este contrato es indefinida.
- El Grupo mantiene celebrados contratos de fideicomiso de administración con partes relacionadas.
- El Grupo mantiene créditos otorgados a partes relacionadas.
- El Grupo realiza operaciones con partes relacionadas emitiendo cartas de crédito.
- El Grupo mantiene depósitos a la vista y a plazo de partes relacionadas. En lo individual, estos depósitos no exceden los límites de revelación establecidos por la CNBV.
- Las inversiones permanentes acciones al 31 de diciembre de 2009 y 2008, y los movimientos que presentaron durante los años terminados en esa fecha, se describen en la Nota 15.

b) Operaciones y saldos con compañías no consolidadas

De acuerdo con los criterios contables de la CNBV, los saldos y transacciones de las subsidiarias no consolidadas (empresas de seguros y fianzas) no han sido eliminados en la elaboración de los estados financieros consolidados del Grupo. Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, los principales saldos y operaciones intercompañía que se mantienen con dichas subsidiarias no consolidadas corresponde a: i) cuentas por cobrar por \$ 127 y \$ 89, respectivamente; ii) cuentas por pagar a \$ 140 y \$ 122, respectivamente; iii) ingresos por comisiones por \$ 1,230 y \$ 1,029, respectivamente; y iv) gastos derivados principalmente de servicios administrativos por \$ 740 y \$ 600, respectivamente.

c) Operaciones

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, las principales operaciones realizadas con partes relacionadas son las siguientes:

Relación	Operación	2009	2008
Ingresos:			
Afiliadas	Ingresos por intereses	\$ 1,344	\$ 1,254
Afiliadas	Premios cobrados por reporto	135	232
Afiliadas	Comisiones y tarifas cobradas	61	37
Afiliadas	Utilidades con derivados	341	-
Afiliadas	Comisión de distribución de acciones	166	160
Afiliadas	Operaciones fiduciarias	15	10
		\$ 2,062	\$ 1,693
Egresos:			
Afiliadas	Gastos por intereses	\$ 35	\$ 42
Afiliadas	Premios pagados por reporto	272	590
Afiliadas	Pérdidas con derivados	89	3,203
Afiliadas	Prestación de servicios de personal	1,385	1,517
Afiliadas	Arrendamientos	40	31
		\$ 1,821	\$ 5,383
Movimientos de capital:			
Accionistas/Tenedores directos	Pago de dividendos	\$ 1,667	\$ 1,350

d) Saldos

Las principales cuentas por cobrar y por pagar con partes relacionadas al 31 de diciembre de 2009 y 2008, se integran como sigue:

Relación	Operación	2009	2008
Afiliadas y asociadas	Instrumento financieros derivados (1)	\$ 4,591	\$ (5,304)
Afiliadas	Cartera de crédito	7,047	4,035
Afiliadas	Deudores por reporto	251	3,678
Afiliadas	Cuentas por cobrar	25	13
Afiliadas	Cuentas por pagar	2,000	-
Afiliadas	Captación tradicional	2,336	1,175
Afiliadas	Compromisos crediticios (cartas de crédito)	692	984
Afiliadas	Custodia y administración de valores	677,293	647,625
		<u>\$ 699,710</u>	<u>\$ 653,112</u>

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, el Grupo mantiene contratos adelantados (forwards) y contratos de intercambio de flujos (swaps) con entidades relacionadas. Respecto a las operaciones de forwards vigentes al 31 de diciembre de 2008 y 2009, el Grupo mantiene 59 y 21 contratos con partes relacionadas con un valor nominal de \$ 45,244 y \$ 27,453, respectivamente; en cuanto a las operaciones con swaps a esas mismas fechas, el Banco tiene 75 y 48 contratos con partes relacionadas con un valor nominal de \$ 24,718 y \$ 15,811, respectivamente.

32. Administración de riesgos (información no dictaminada)

Esta información corresponde a Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple, principal subsidiaria del Grupo.

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 CNBV establecen la obligación a las instituciones de crédito de revelar a través de notas a sus estados financieros, la información relativa a sus políticas, procedimientos, metodologías y demás medidas adoptadas para la administración 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 Única) 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 2009.

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 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.

Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2009, las variaciones trimestrales en los ingresos financieros de la Institución se muestran a continuación:

Activo	1Q	2Q	3Q	4Q	Promedio anual
Inversiones en valores	\$ 21,347	\$ 14,679	\$ 11,986	\$ 12,507	\$ 19,508
Intereses trimestral	481	837	1,133	1,352	523
Cartera de crédito	\$ 153,037	\$ 155,753	\$ 154,964	\$ 158,802	\$ 153,287
Interés trimestral	3,579	6,852	10,065	13,287	4,080
Variación en valor económico	800	1,842	2,889	4,940	2,618

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.

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 2009 se muestra a continuación:

Instrumento	Plazo	Tasa costo	Valor costo	Tasa mercado	Valor mercado	Plusvalía (minusvalía)	Valor en riesgo (1)
Mercado dinero	6.8	4.68	\$ (219)	4.69		\$ 219	
Bonos Internacionales	3,141	8.35	10,290	8.03	\$ 12,331	2,041	\$ (101)
Renta variable Acciones			178		257	79	383
Futuros y forwards			12,739		8,534	(4,205)	(343)
Swaps en riesgo MXP			43,972		538	(43,434)	(14)
Swaps USD			42,989		330	(42,659)	(57)
Swaps cross currency			14,635		(1,057)	(15,692)	(288)
Tenencia títulos			3,260		3,448	188	-
Total			\$ 127,844		\$ 24,381	\$ (103,463)	\$ (418)

Capital Básico al 30 de septiembre de 2009	\$ 36,320	% VaR =	\$ (787)
--	-----------	---------	-----------

(1) Valor en riesgo diario al 95% de confianza

A continuación, se presenta un resumen mensual de la exposición de riesgo de mercado:

Fecha	VaR
12/31/2008	\$ (1,461)
31/01/2009	(305)
28/02/2009	(308)
31/03/2009	(382)
30/04/2009	(611)
31/05/2009	(608)
30/06/2009	(475)
31/07/2009	(675)
31/08/2009	(545)
30/09/2009	(787)
31/10/2009	(897)
30/11/2009	(656)
31/12/2009	(418)
Promedio	\$ (620)

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.

	2009		2008			
	Monto	coeficiente	Monto	coeficiente		
Enero	\$	8,158	6.06%	\$	833	1.20%
Febrero		6,247	4.81%		50	0.07%
Marzo		3,069	2.29%		1,044	1.38%
Abril		4,489	3.44%		166	0.23%
Mayo		4,791	3.56%		145	0.19%
Junio		6,385	5.44%		494	0.47%
Julio		1,631	1.39%		614	0.53%
Agosto		312	0.28%		1,384	1.31%
Septiembre		1,922	1.69%		114	0.10%
Octubre		723	0.62%		3,076	2.42%
Noviembre		344	0.28%		8,781	6.50%
Diciembre		713	0.72%		10,571	8.45%
Promedio	\$	3,232	2.65%	\$	2,273	2.29%

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 2009 por divisa es la siguiente:

	Total	Moneda nacional	Dólares	UDI
Exposición neta	\$ 155,370	\$ 111,167	\$ 43,989	\$ 215
Pérdida esperada en moneda nacional	1,301	799	498	4
Calificación del portafolio	AA	AA	AA	AA

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
Moneda Nacional	\$ 111,711	\$ 1,785	\$ 10,378	0.172	9.29%
Dólares	41,844	2,464	4,927	0.500	11.77%
UDI'S	219	1	21	0.043	9.68%
	\$ 153,774	\$ 4,250	\$ 15,326	0.277	9.97%

A continuación se presentan los valores promedio de la exposición de riesgo crediticio:

Pérdida esperada a la fecha	Total
03/30/2007	1,922
06/29/2007	1,295
09/28/2007	2,013
12/31/2007	3,796
03/31/2008	2,273
06/30/2008	3,517
09/30/2008	2,543
12/31/2008	2,647
03/31/2009	3,104
06/30/2009	1,934
09/30/2009	1,049
12/31/2009	1,302

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.

- Gestión crediticia

Las actividades de gestión crediticia que mantiene la Institución con relación a la evaluación y análisis en el otorgamiento de crédito, control y recuperación de su cartera de crédito se describen a continuación:

- Análisis de crédito

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

En el caso de créditos corporativos (comerciales), 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.

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

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.

Asimismo, se han desarrollado políticas específicas para el otorgamiento de créditos según el producto o tipo de crédito solicitado. En este sentido, para los créditos comerciales: i) los órganos facultados (Comité de Crédito) determinan las condiciones básicas de los créditos respecto a montos, garantías, plazos, tasas, comisiones, entre otros; ii) el área de operación de crédito verifica que los créditos aprobados se documenten apropiadamente; iii) ninguna disposición de crédito puede ser realizada sin la aprobación del área de operación de crédito.

Respecto a las evaluaciones para otorgamiento de créditos al consumo, el Comité de Crédito autoriza al área de análisis de crédito de menudeo las

facultades de aprobación y declinación de créditos hasta por diez millones, bajo límites específicos relativos a montos, plazos, tasas, garantías, entre otros. Al respecto, el área de análisis de crédito de menudeo es la responsable de la autorización, instrumentación, custodia y seguimiento de la documentación de este tipo de créditos.

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.

- Determinación de concentraciones de riesgo

Las políticas y procedimientos para determinar concentraciones de riesgos de la cartera de crédito se resumen a continuación:

- La Institución requiere a los acreditados, cuyas líneas de crédito autorizadas sean iguales o mayores a treinta millones de UDIs, entregar información en un instructivo específico para la determinación de riesgos comunes, la cual se incorpora a un proceso de asociación de clientes para la determinación y actualización de los riesgos de la cartera crediticia.
- El área de operación de crédito verifica que las disposiciones efectuadas sobre las líneas de crédito autorizadas no excedan los límites máximos de financiamiento establecidos trimestralmente por la Institución, así como aquellos establecidos por las autoridades reguladoras.
- El área de análisis de crédito informa de manera periódica al área de operación el monto de las líneas autorizadas por el Comité de Crédito con la finalidad de prever el adecuado cumplimiento de los límites de concentración de riesgos.
- En el caso de que las operaciones de crédito rebasen los límites establecidos por la Institución por circunstancias no relacionadas con el otorgamiento de créditos, se informa a las áreas involucradas de la implementación de las medidas correctivas necesarias.
- El área de operación de crédito es la responsable de notificar a la CNBV cuando se exceden los límites sobre riesgo común.

- Identificación de cartera emproblemada

El Banco realiza mensualmente un análisis del entorno económico en el cual operan sus acreditados, con el objeto de identificar oportunamente la cartera emproblemada.

La Institución tiene la política de identificar y clasificar la cartera emproblemada con base en los grados de riesgo resultantes del proceso de calificación de cartera. En este sentido, esta cartera comprende los créditos con grado de riesgo “D” y “E”, independientemente de que formen parte de la cartera vigente o vencida, y, en su caso, otros créditos específicos que el área de análisis de crédito pudiera considerar bajo este concepto.

e) Políticas de riesgo en productos derivados

Dentro de los objetivos generales que la Institución persigue al celebrar operaciones con instrumentos financieros derivados destacan: i) su participación activa a corto y mediano plazo en estos mercados; ii) proporcionar a su clientela operaciones del mercado de productos derivados de acuerdo a sus necesidades; iii) identificar y aprovechar coyunturas de mercado de productos derivados; y iv) cubrirse contra los riesgos derivados de las variaciones inusuales de los subyacentes (divisas, tasas, acciones, etc.), a los cuales la Institución se encuentra expuesta.

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)		

(*) Veces el 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.

- Documentación de relaciones de cobertura

Respecto a las operaciones con instrumentos financieros derivados con fines de cobertura, la administración de la Institución documenta las relaciones de cobertura con la finalidad de demostrar su eficiencia bajo las consideraciones establecidas en los criterios contables de CNBV. La designación de las relaciones de cobertura se realiza en el momento en que la operación con el instrumento financiero derivado es contratada o posteriormente, siempre y cuando el instrumento califique para ello y se reúnan las condiciones sobre la documentación formal que requiere la normativa contable; en el caso de que la relación de cobertura sea designada en fecha posterior a la contratación del instrumento financiero derivado, la aplicación de la contabilidad de cobertura se aplica prospectivamente.

La documentación que mantiene la Institución sobre las relaciones de cobertura, incluye los siguientes aspectos:

- 1) La estrategia y el objetivo respecto a la administración del riesgo, así como la justificación para llevar a cabo la operación.
- 2) El riesgo o los riesgos específicos a cubrir.
- 3) La identificación de la posición primaria sujeta a la cobertura y el instrumento financiero derivado utilizado para la misma.
- 4) La forma en que se evalúa desde el inicio (prospectivamente) y medir posteriormente (retrospectivamente) la efectividad de la cobertura, al compensar la exposición a los cambios en el valor razonable de la posición primaria que se atribuye a los riesgos cubiertos.
- 5) El tratamiento de la ganancia o pérdida total del instrumento de cobertura en la determinación de la efectividad.

La efectividad de los instrumentos financieros derivados de cobertura se evalúa mensualmente. En el caso de que la administración determine que un instrumento financiero derivado no es altamente efectivo como cobertura, la Institución deja de aplicar prospectivamente el esquema contable de cobertura respecto a dichos derivados.

- Obligaciones con contrapartes

Las operaciones financieras derivadas que se realizan fuera de mercados reconocidos se documentan a través de un contrato marco en el cual se establecen las siguientes obligaciones para la Institución y sus contrapartes:

- Entregar información contable y legal que acuerden las partes en el suplemento o en la confirmación de las operaciones.
- Entregar a la otra parte cualquier otro documento convenido en el suplemento o en la confirmación de las operaciones.
- Cumplir con las leyes, reglamentos y disposiciones que le sean aplicables.
- Mantener en vigor cualquier autorización interna, gubernamental o de cualquier otra índole que fuera necesaria para el cumplimiento de sus obligaciones conforme al contrato firmado; y
- Notificar por escrito a la otra parte, inmediatamente después de que se tenga conocimiento, de que se encuentra en una causa de terminación anticipada que señale el contrato marco.

- Normativa

De acuerdo con la normativa emitida por Banxico en materia de instrumentos financieros derivados, la Institución debe dar cumplimiento a la circular 4/2006. Además de que esta normativa establece reglas para la operación de instrumentos financieros derivados, requiere a las instituciones de crédito la expedición de un comunicado anual por parte del Comité de Auditoría en que se haga constar el cumplimiento a las disposiciones emitidas por Banxico en esta materia.

Por otra parte, el Banco también se encuentra sujeto a las disposiciones establecidas por la CNBV sobre operaciones con instrumentos financieros derivados, incluyendo aspectos sobre el tratamiento, documentación y registro de estas operaciones y sus riesgos, además de aspectos relacionados con recomendaciones a clientes para la celebración de este tipo de contratos.

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 los contratos que la Institución usualmente celebra:

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.

$$L = f_L \times S_l$$

Donde:

f_L = Número de casos con fallo desfavorable / Número de casos en litigio

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

L = Pérdida esperada por fallos desfavorables.

Al 31 de diciembre de 2009, el importe de la pérdida esperada por fallos desfavorables es de \$64.

h) Del riesgo operacional

En materia de riesgos no discrecionales, el nivel de tolerancia al riesgo será del 20% del total de los ingresos netos.

Dado que a la fecha no se cuenta con modelos internos de riesgo operacional, la materialización de los riesgos operacionales se estima a través del promedio aritmético simple de las cuentas de multas y quebrantos de los últimos 36 meses. Lo anterior, con el único fin de dar cumplimiento al Art. 88, Fracc. II, Inciso c) de las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Instituciones de Crédito”.

Lic. Marco Antonio Slim Domit
Director General

C.P. Raúl Reynal Peña
Director de Administración y Finanzas

C.P. Federico Loaiza Montaña
Director de Auditoría Interna

C.P. Alejandro Santillán Estrada
Subdirector de Control Interno

BANCO INBURSA, S.A.
INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE
GRUPO FINANCIERO INBURSA Y SUBSIDIARIAS

Balances generales consolidados

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008

(Cifras en millones de pesos)

Activo	2009	2008	Pasivo	2009	2008
Disponibilidades	\$ 15,865	\$ 22,125	Captación tradicional		
			Depósitos de exigibilidad inmediata	\$ 48,290	\$ 43,501
Cuentas de margen	1,255	6,909	Depósitos a plazo		
			Del público en general	2,960	4,244
Inversiones en valores			Mercado de dinero	73,405	99,607
Títulos para negociar	8,767	7,613		76,365	103,851
Títulos disponibles para la venta	1,545	5,411		124,655	147,352
Títulos conservados a vencimiento	2,200	8,189			
	12,512	21,213	Préstamos interbancarios y de otros organismos		
Deudores por reporto	220	8,198	De exigibilidad inmediata	8	-
			De corto plazo	6,217	1,561
Derivados			De largo plazo	1,272	323
Con fines de negociación	6,672	4,217		7,497	1,884
Con fines de cobertura	569	356	Derivados		
	7,241	4,573	Con fines de negociación	5,552	6,389
Ajuste de valuación por cobertura de activos financieros	2,887	2,724	Con fines de cobertura	3,956	7,546
				9,508	13,935
Cartera de crédito vigente			Otras cuentas por pagar		
Créditos comerciales			Impuestos a la utilidad por pagar	80	222
Actividad empresarial o comercial	129,406	117,179	Acreeedores por liquidación de operaciones	1,572	5,127
Entidades financieras	8,872	9,494	Acreeedores diversos y otras cuentas por pagar	3,341	3,252
Entidades gubernamentales	10,565	3,651		4,993	8,601
Créditos al consumo	3,665	7,507	Impuestos diferidos, neto	1,772	559
Créditos a la vivienda	1,123	955	Créditos diferidos y cobros anticipados	26	1
Total cartera de crédito vigente	153,631	138,786	Total pasivo	148,451	172,332
Cartera de crédito vencida					
Créditos comerciales			Compromisos y contingencias		
Actividad empresarial o comercial	3,900	3,046			
Entidades financieras	-	1	Capital contable		
Créditos al consumo	244	435	Capital contribuido		
Créditos a la vivienda	106	118	Capital social	17,579	17,579
Total cartera de crédito vencida	4,250	3,600	Prima en venta de acciones	7,685	7,685
Total cartera de crédito	157,881	142,386		25,264	25,264
			Capital ganado		
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(15,366)	(12,596)	Reservas de capital	5,480	5,321
Total de cartera de crédito, neta	142,515	129,790	Resultado de ejercicios anteriores	6,545	5,131
			Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	69	(878)
Otras cuentas por cobrar, neto	1,348	7,638	Resultado por tenencia de activos no monetarios	265	265
			Resultado neto	4,816	1,593
Bienes adjudicados, neto	613	29	Interés minoritario	638	617
				17,813	12,049
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	765	606	Total capital contable	43,077	37,313
			Total pasivo y capital contable	\$ 191,528	\$ 209,645
Inversiones permanentes	5,739	5,433			
Otros activos, cargos diferidos e intangibles, neto	568	407			
Total activo	\$ 191,528	\$ 209,645			

Cuentas de orden

	2009	2008
Compromisos crediticios	\$ 1,982	\$ 4,481
Bienes en fideicomiso o mandato	331,423	299,363
Bienes en custodia o en administración	757,598	583,617
Otras cuentas de registro	844,969	833,844
Colaterales recibidos por la entidad	9,349	8,224
Colaterales recibidos y vendidos o entregados en garantía por la entidad	9,129	29
	\$ 1,954,450	\$ 1,729,558

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, el capital social histórico asciende a \$8,344.

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 directivos que los suscriben.

Lic. Javier Foncerrada Izquierdo
Director General

C.P. Raúl Reynal Peña
Director de Administración y Finanzas

C.P. Federico Loaiza Montaña
Director de Auditoría Interna

C.P. Alejandro Santillán Estrada
Subdirector de Control Interno

BANCO INBURSA, S.A.
INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE
GRUPO FINANCIERO INBURSA Y SUBSIDIARIAS

Estados consolidados de resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008

(Cifras en millones de pesos)

	2009	2008
Ingresos por intereses	\$ 17,453	\$ 15,560
Gastos por intereses	8,434	9,239
Margen financiero	9,019	6,321
Estimación preventiva para riesgos crediticios	4,062	2,316
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	4,957	4,005
Comisiones y tarifas cobradas	3,035	2,327
Comisiones y tarifas pagadas	124	91
Resultado por intermediación	1,745	(2,170)
Otros ingresos de la operación	514	177
	5,170	243
Ingresos totales de la operación	10,127	4,248
Gastos de administración y promoción	3,257	2,951
Resultado de la operación	6,870	1,297
Otros productos	230	225
Otros gastos	737	37
	(507)	188
Resultado antes de impuestos a la utilidad y participación en subsidiarias no consolidadas y asociadas	6,363	1,485
Impuestos a la utilidad causados	740	395
Impuestos a la utilidad diferidos	871	(370)
	1,611	25
Resultado antes de participación en subsidiarias no consolidadas y asociadas	4,752	1,460
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	84	166
Resultado neto	4,836	1,626
Interés minoritario	(20)	(33)
Resultado neto mayoritario	\$ 4,816	\$ 1,593

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 directivos que los suscriben.

Lic. Javier Foncerrada Izquierdo
 Director General

C.P. Raúl Reynal Peña
 Director de Administración y Finanzas

C.P. Federico Loaiza Montaño
 Director de Auditoría Interna

C.P. Alejandro Santillán Estrada
 Subdirector de Control Interno

BANCO INBURSA, S.A.
INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE
GRUPO FINANCIERO INBURSA Y SUBSIDIARIAS

Estados consolidados de variaciones en el capital contable

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008

(Cifras en millones de pesos)

	Capital contribuido	
	Capital social	Prima en venta de acciones
Saldos al 31 de diciembre de 2007	\$ 15,424	
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas		
Aplicación de la utilidad del ejercicio anterior a utilidades retenidas e incremento a las reservas de capital		
Reclasificación de la insuficiencia en la actualización del capital contable y del resultado realizado por tenencia de activos no monetarios		
Pago de dividendos según acuerdo de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas del 24 de abril de 2008		
Incremento al capital social según acuerdo de la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas del 11 de noviembre de 2008	876	\$ 3,124
Incremento al capital social según acuerdo de la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas del 11 de diciembre de 2008	1,279	4,561
Total	2,155	7,685
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral		
Utilidad Integral		
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta		
Resultado neto		
Total		
Interés minoritario		
Saldos al 31 de diciembre de 2008	17,579	7,685
Aplicaciones a resultados de ejercicios anteriores y otros movimientos de subsidiarias		
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas		
Aplicación de la utilidad del ejercicio anterior a utilidades retenidas e incremento a las reservas de capital		
Total		
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral		
Utilidad Integral		
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta		
Resultado neto		
Total		
Interés minoritario		
Saldos al 31 de diciembre de 2009	\$ 17,579	\$ 7,685

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.

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

Lic. Javier Foncerrada Izquierdo
Director General

C.P. Raúl Reynal Peña
Director de Administración y Finanzas

C.P. Federico Loaiza Montaña
Director de Auditoría Interna

C.P. Alejandro Santillán Estrada
Subdirector de Control Interno

Capital ganado

Reservas de capital	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	Insuficiencia en la actualización del capital contable	Resultado por tenencia de activos no monetarios	Resultado neto	Interés minoritario	Total capital contable
\$ 5,118	\$ 13,863		\$ (10,466)	\$ 269	\$ 2,032	\$ 598	\$ 26,838
203	1,829				(2,032)		-
	(10,462)		10,466	(4)			-
	(99)						(99)
							4,000
							5,840
203	(8,732)		10,466	(4)	(2,032)		9,741
		\$ (878)					(878)
					1,593	33	1,626
		(878)			1,593	33	748
						(14)	(14)
5,321	5,131	(878)	-	265	1,593	617	37,313
	(20)						(20)
159	1,434				(1,593)		-
159	1,434				(1,593)		-
							947
		947					947
					4,816	20	4,836
		947			4,816	20	5,783
						1	1
\$ 5,480	\$ 6,545	\$ 69	\$ -	\$ 265	\$ 4,816	\$ 638	\$ 43,077

BANCO INBURSA, S.A.
INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE
GRUPO FINANCIERO INBURSA Y SUBSIDIARIAS

Estado consolidado de flujos de efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2009

(Cifras en millones de pesos)

	2009
Resultado neto	\$ 4,836
Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo:	
Estimación preventiva para riesgos crediticios	4,062
Depreciaciones y amortizaciones	145
Provisiones	106
Impuestos a la utilidad causados y diferidos	1,611
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	(84)
	10,676
Actividades de operación	
Cambio en cuentas de margen	5,654
Cambio en inversiones en valores	8,701
Cambio en deudores por reporto	7,978
Cambio en derivados (activo)	(2,455)
Cambio en cartera de crédito	(16,787)
Cambio en bienes adjudicados	(584)
Cambio en otros activos operativos	6,288
Cambio en captación tradicional	(22,697)
Cambio en préstamos interbancarios y de otros organismos	5,613
Cambio en derivados (pasivo)	(837)
Cambio en otros pasivos operativos	(3,159)
Cambio en instrumentos de cobertura (de partidas cubiertas con actividades de operación)	(3,964)
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	(16,249)
Actividades de inversión	
Pagos por adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo	(243)
Pagos por adquisición de otras inversiones permanentes	(222)
Pagos por adquisición de activos intangibles	(222)
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	(687)
Incremento o disminución neta de efectivo	(6,260)
Disponibilidades al inicio del periodo	22,125
Disponibilidades al final del periodo	\$ 15,865

El presente estado consolidado de flujos de efectivo se formuló 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 entradas de efectivo y salidas de efectivo derivadas de las operaciones efectuadas por la institución durante el periodo arriba mencionado, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bancarias y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

El presente estado consolidado de flujos de efectivo fue aprobado por el Consejo de Administración, bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben.

Lic. Javier Foncerrada Izquierdo
 Director General

C.P. Raúl Reynal Peña
 Director de Administración y Finanzas

C.P. Federico Loaiza Montaña
 Director de Auditoría Interna

C.P. Alejandro Santillán Estrada
 Subdirector de Control Interno

BANCO INBURSA, S.A.
INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE
GRUPO FINANCIERO INBURSA Y SUBSIDIARIAS

Estado consolidado de cambios en la situación financiera

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2008

(Cifras en millones de pesos)

	2008
Actividades de operación	
Resultado neto	\$ 1,626
Partidas aplicadas a resultados que no (generaron) requirieron la utilización de recursos	
Depreciación y amortización	147
Impuestos diferidos, neto	(370)
Estimación preventiva para riesgos crediticios	2,316
Resultados por valuación a valor razonable	(230)
Participación en resultados de subsidiarias y asociadas	(166)
	<u>3,323</u>
Cambios en partidas relacionadas con la operación	
(Aumento) o disminución en:	
Operaciones de tesorería	(16,399)
Cartera de crédito	(57,632)
Otras cuentas por cobrar	(582)
Bienes adjudicados	11
Otros activos, cargos diferidos e intangibles	(62)
(Disminución) o aumento en:	
Captación tradicional	76,720
Préstamos interbancarios	(126)
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	(7,723)
Impuestos diferidos	(342)
Recursos utilizados por la operación	<u>(2,812)</u>
Actividades de financiamiento	
Aumento de capital	9,840
Pago de dividendos	(99)
Interés minoritario	(14)
Recursos generados en actividades de financiamiento	<u>9,727</u>
Actividades de inversión	
Disminución o (aumento) en:	
Inversiones permanentes en acciones	(1,768)
Adquisiciones de mobiliario y equipo	(64)
Recursos utilizados en actividades de inversión	<u>(1,832)</u>
Aumento de disponibilidades	5,083
Disponibilidades al principio del período	17,042
Disponibilidades al final del período	<u>\$ 22,125</u>

El presente estado consolidado de cambios en la situación financiera se formuló 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 el período arriba mencionado, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bancarias y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

El presente estado consolidado de cambios en la situación financiera fueron aprobados por el Consejo de Administración, bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben.

Lic. Javier Focerrada Izquierdo
 Director General

C.P. Raúl Reynal Peña
 Director de Administración y Finanzas

C.P. Federico Loaiza Montaña
 Director de Auditoría Interna

C.P. Alejandro Santillán Estrada
 Subdirector de Control Interno

**SEGUROS INBURSA, S.A.,
GRUPO FINANCIERO INBURSA**

Balances generales

(Cifras en millones de pesos)

	Al 31 de diciembre de		Al 31 de diciembre de	
	2009	2008	2009	2008
Activo			Pasivo	
Inversiones			Reservas técnicas	
Valores:			Riesgos en curso:	
Gubernamentales	\$ 10,554	\$ 11,879	De vida	\$ 7,149 \$ 6,825
Empresas privadas:			De accidentes y enfermedades	712 631
Tasa conocida	2,158	1,215	Daños	7,750 5,635
Renta variable	1,541	1,557	Fianzas en vigor	7 7
Extranjero	2,151	190		15,618 13,098
Valuación neta	4,171	3,241		
Deudores por intereses	42	57	Obligaciones contractuales:	
	20,617	18,139	Por siniestros y vencimientos	9,368 9,640
Préstamos:			Por siniestros ocurridos y no reportados	487 454
Sobre pólizas	245	234	Por dividendos sobre pólizas	286 280
Con garantía	1,327	1,388	Fondos de seguros en administración	626 647
Quirografarios	59	10	Por primas en depósito	24 50
Cartera vencida	5	5		10,791 11,071
Deudores por intereses	(12)	(12)	Previsión:	
Estimación para castigos	1,624	1,684	Previsión	1 1
			Catastrófica	5,136 4,291
Inmobiliarias:			Contingencia	2 2
Inmuebles	226	226		5,139 4,294
Valuación neta	997	1,188	Suma reservas técnicas	31,548 28,463
Depreciación	(109)	(96)		
	1,114	1,318		
			Reservas para obligaciones laborales al retiro	1,015 1,003
Inversiones para obligaciones laborales al retiro	1,069	1,054		
Suma inversiones	24,424	22,195	Acreeedores:	
			Agentes y ajustadores	318 284
Disponibilidad:			Fondos en administración de pérdidas	7 8
Caja y bancos	(37)	3	Diversos	95 146
Deudores:				420 438
Por primas	7,410	3,059		
Agentes y ajustadores	6	4	Reaseguradores y reafianzadores:	
Documentos por cobrar	92	72	Instituciones de seguros y fianzas	4,427 779
Préstamos al personal	64	60	Depósitos retenidos	1 1
Otros	138	132		4,428 780
Estimación para castigos	(26)	(22)	Otros pasivos:	
	7,684	3,305	Provisión para la participación de utilidades al personal	80 79
Reaseguradores y reafianzadores:			Provisión para el pago de impuestos	187 111
Instituciones de seguros y fianzas	327	403	Otras obligaciones	1,115 501
Depósitos retenidos	1	1	Créditos diferidos	1,137 962
Participación de reaseguradores por siniestros				2,519 1,653
Pendientes	6,963	7,120	Suma el pasivo	39,930 32,337
Participación de reaseguradores por riesgos en curso	5,091	3,135		
Otras participaciones	124	326	Capital contable :	
	12,506	10,985	Capital social	1,227 1,227
Suma circulante	20,153	14,293	Capital no suscrito	160 160
			Capital social pagado	1,067 1,067
Otros activos:			Reservas:	
Mobiliario y equipo, neto	130	154	Reserva legal	514 481
Diversos	569	263	Otras reservas	2,650 2,771
Gastos amortizables	306	115		
Amortización	(66)	(58)	(Déficit) superávit por valuación	(104) 58
Suma otros activos	939	474	Subsidiarias	1,320 1,028
			Pérdidas de ejercicios anteriores	(1,338) (1,488)
			Utilidad del ejercicio	1,107 338
			Insuficiencia en la actualización del capital contable	370 370
			Suma el capital	5,586 4,625
Suma el activo	\$ 45,516	\$ 36,962	Suma el pasivo y el capital contable	\$ 45,516 \$ 36,962

	Cuentas de orden	
	2009	2008
Valores en depósito	\$ 2,386	\$ 1,820
Fondos en administración	1,593	1,456
Responsabilidades por fianzas en vigor	1,083	473
Cuentas de registro	1,964	28,079
	\$ 7,026	\$ 31,828

SEGUROS INBURSA, S.A.,
GRUPO FINANCIERO INBURSA

Estados de resultados

(Cifras en millones de pesos)

	Por los años terminados el 31 de diciembre de	
	2009	2008
Primas:		
Emitidas	\$ 20,617	\$ 11,260
Cedidas	10,666	2,425
De retención	9,951	8,835
Incremento neto de la reserva de riesgos en curso y de fianzas en vigor	821	317
Primas de retención devengadas	9,130	8,518
Costo neto de adquisición:		
Comisiones a agentes	778	796
Compensaciones adicionales a agentes	331	303
Comisiones por reaseguro y reafianzamiento tomado	5	8
Comisiones por reaseguro cedido	(625)	(345)
Cobertura de exceso de pérdida	452	242
Otros	279	279
	1,220	1,283
Costo neto de siniestralidad, reclamaciones y otras obligaciones contractuales:		
Siniestros del seguro directo	4,518	6,904
Rescates del seguro directo	2,312	1,852
Gastos de ajuste del seguro directo	338	318
Siniestros recuperados por reaseguro cedido	(719)	(2,839)
Otros	(2)	26
	6,447	6,261
Utilidad técnica	1,463	974
Incremento neto de otras reservas técnicas:	844	526
Utilidad bruta	619	448
Gastos de operación netos:		
Gastos administrativos y operativos	(381)	(218)
Remuneraciones y prestaciones al personal	1,283	1,115
Depreciaciones y amortizaciones	66	68
	968	965
Pérdida de operación	(349)	(517)
Resultado integral de financiamiento:		
Utilidad (pérdida) por venta de inversiones	618	682
Por venta de inversiones	350	(145)
Por valuación de inversiones	661	(316)
Por recargo sobre primas	118	109
Resultado de operaciones análogas y conexas	-	3
Otros	19	54
Resultado cambiario	(58)	250
	1,708	637
Utilidad antes de provisión del impuesto sobre la renta, participación en las utilidades al personal y participación en el resultado de subsidiarias	1,359	120
Provisiones:		
Provisión para el pago de impuesto sobre la renta	(352)	29
Provisión para la participación de utilidades al personal	(133)	(11)
Participación en el resultado de subsidiarias	233	200
Utilidad del ejercicio	\$ 1,107	\$ 338

**PENSIONES INBURSA, S.A.,
GRUPO FINANCIERO INBURSA**

Balances generales

(Miles de pesos)

Activo	Al 31 de diciembre de			Al 31 de diciembre de	
	2009	2008		2009	2008
Inversiones			Pasivo		
En valores:			Reservas técnicas		
Gubernamentales	\$ 5,984,373	\$ 5,987,342	Riesgos en curso:		
Empresas privadas:			De vida	\$ 13,874,255	\$ 13,760,685
Tasa conocida	7,862,569	7,194,343	De obligaciones contractuales:		
Renta variable	434,367	434,367	Por siniestros y vencimientos	91,519	78,991
Extranjeros	331,245	331,245	Por primas en depósito	274	106
Valuación neta	3,822,780	2,887,217		91,793	79,097
Deudores por intereses	136,284	138,721			
	<u>18,571,618</u>	<u>16,973,235</u>	De previsión:		
			Contingencia	277,485	275,214
Préstamos:			Especiales	453,151	380,085
Quirografarios	1,404,000	1,730,000		730,636	655,299
Deudores por Intereses	1,080	8,515	Suma reservas técnicas	<u>14,696,684</u>	<u>14,495,081</u>
	<u>1,405,080</u>	<u>1,738,515</u>			
			Acreedores:		
Disponibilidad:			Agentes y ajustadores	57	57
Caja y bancos	8,899	10,894	Diversos	12,997	10,552
				<u>13,054</u>	<u>10,609</u>
Deudores:			Otros Pasivos:		
Documentos por cobrar	216	216	Provisión para el pago de impuestos	87,988	74,935
Otros	4,098	3,717	Otras obligaciones	7	6
Estimación para castigos	(77)	(77)	Créditos diferidos	84,152	60,490
	<u>4,237</u>	<u>3,856</u>		<u>172,147</u>	<u>135,431</u>
Otros activos:			Suma el pasivo	<u>14,881,885</u>	<u>14,641,121</u>
Diversos	66,748	120,386			
Gastos amortizables	61,388	57,388	Capital contable		
Amortización	(25,761)	(23,046)	Capital social	1,458,383	1,458,383
	<u>102,375</u>	<u>154,728</u>	Capital no suscrito	350,000	350,000
			Capital social pagado	<u>1,108,383</u>	<u>1,108,383</u>
			Reservas:		
			Reserva legal	725,005	673,886
			Otras reservas	<u>1,219,926</u>	<u>857,960</u>
				<u>1,944,931</u>	<u>1,531,846</u>
			(Déficit) superávit por valuación	(4,294)	6,910
			Subsidiarias	1,687,054	1,548,150
			Pérdidas de ejercicios anteriores	(467,156)	(466,365)
			Utilidad del ejercicio	<u>941,406</u>	<u>511,183</u>
			Suma el capital contable	<u>5,210,324</u>	<u>4,240,107</u>
Suma el activo	<u>\$ 20,092,209</u>	<u>\$ 18,881,228</u>	Suma el pasivo y capital	<u>\$ 20,092,209</u>	<u>\$ 18,881,228</u>

Cuentas de orden

(Valores nominales)

	2009	2008
Capital de aportación actualizado	\$ 1,165,578	\$ 1,124,578
Ajuste por actualización fiscal	96,737	157,088
Resultado fiscal	308,078	261,460
Utilidad fiscal neta por distribuir	<u>1,682,172</u>	<u>1,405,204</u>

**PENSIONES INBURSA, S.A.,
GRUPO FINANCIERO INBURSA**

Estados de resultados

(Miles de pesos)

	Por los años terminados el 31 de diciembre de	
	2009	2008
Primas emitidas	\$ 18,087	\$ 24,292
Incremento neto de la reserva de riesgos en curso	156,074	513,218
Primas devengadas	(137,987)	(488,926)
Costo neto de adquisición	4	44
Costo neto de siniestralidad, reclamaciones y otras obligaciones contractuales:		
Siniestralidad y otras obligaciones contractuales	838,523	805,077
Pérdida técnica	(976,514)	(1,294,047)
Incremento (decremento) neto de otras reservas técnicas:		
Reserva de contingencia	2,271	9,448
Otras reservas	73,066	(105,157)
Pérdida bruta	(1,051,852)	(1,198,338)
Gastos de operación netos:		
Gastos administrativos y operativos netos	5,263	(6,747)
Depreciaciones y amortizaciones	2,715	2,715
Pérdida de operación	(1,059,829)	(1,194,306)
Resultado integral de financiamiento:		
De inversiones	946,526	951,423
Utilidad por venta de inversiones, neta	38,978	74,687
Por valuación de inversiones	515,683	662,953
Otros	212	25,160
Utilidad antes del impuesto sobre la renta y participación en el resultado de subsidiaria	441,570	519,917
Impuesto sobre la renta del ejercicio	102,403	56,312
Participación en el resultado de subsidiarias	602,239	47,578
Utilidad del ejercicio	\$ 941,406	\$ 511,183

**OPERADORA INBURSA DE SOCIEDADES DE INVERSIÓN, S.A. DE C.V.,
GRUPO FINANCIERO INBURSA**

Balances generales

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008

(Cifras en miles de pesos)

	2009	2008		2009	2008
Activo			Pasivo y capital		
Disponibilidades	\$ 3	\$ 3	Otras cuentas por pagar		
Inversiones en valores			Impuesto sobre la renta por pagar	\$ 7,989	\$ 4,449
Títulos para negociar	851,882	153,288	Acreedores diversos y otras		
			cuentas por pagar	5,975	21,273
Cuentas por cobrar	1,926	35,190	Impuestos diferidos, neto	143,582	114,620
			Total pasivo	157,546	140,342
Inversiones permanentes en					
acciones	274,865	714,961	Capital contable		
			Capital contribuido		
			Capital social	23,938	23,938
			Capital ganado		
			Reservas de capital	4,449	4,449
			Resultados de ejercicios		
			anteriores	734,713	565,623
			Resultado neto	208,030	169,090
			Capital ganado	947,192	739,162
			Total capital contable	971,130	763,100
Total activo	\$ 1,128,676	\$ 903,442	Total pasivo y capital contable	\$ 1,128,676	\$ 903,442

	2009	2008
Cuentas de orden		
Capital social autorizado (histórico)	\$ 10,000	\$ 10,000
Acciones emitidas	603,335,758	603,335,758
Bienes en custodia o administración	\$ 1,126,747	\$ 868,249

El saldo histórico del capital social al 31 de diciembre de 2009 y 2008, es de \$10,000.

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

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

Ing. Guillermo Robles Gil Orvañanos
Representante Legal

**OPERADORA INBURSA DE SOCIEDADES DE INVERSIÓN, S.A. DE C.V.,
GRUPO FINANCIERO INBURSA**

Estados de resultados

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

(Cifras en miles de pesos)

	2009	2008
Comisiones y tarifas cobradas	\$ 361,683	\$ 347,702
Comisiones y tarifas pagadas	160,096	153,930
Ingresos y egresos por servicios	201,587	193,772
Margen integral de financiamiento	32,056	7,613
Ingresos totales de la operación	233,643	201,385
Gastos de administración	8,248	8,105
Resultado de la operación	225,395	193,280
Otros productos	405	353
Otros gastos	-	(13)
Resultado antes de ISR	225,800	193,620
ISR causado	56,396	52,650
ISR diferido	28,962	1,086
	85,358	53,736
Resultado antes de participación en subsidiarias y asociadas	140,442	139,884
Participación en el resultado de subsidiarias y asociadas	67,588	29,206
Resultado neto	\$ 208,030	\$ 169,090

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 el artículo 76 de la Ley de Sociedades de Inversión, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los ingresos y egresos derivados de las operaciones efectuadas por la Sociedad 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 del funcionario que los suscribe.

Ing. Guillermo Robles Gil Orvañanos
Representante Legal

INVERSORA BURSÁTIL, S.A. DE C.V., CASA DE BOLSA,
GRUPO FINANCIERO INBURSA

Balances generales

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008

(Cifras en millones de pesos)

Cuentas de orden

	2009	2008		2009	2008
Operaciones por cuenta de terceros			Operaciones por cuenta propia		
Cientes cuentas corrientes			Cuentas de registro propias		
Bancos de clientes	\$ 3	\$ 1	Activos y pasivos contingentes	\$ 3,535	\$ 2,972
Liquidación de operaciones de clientes	(95)	(211)			
	(92)	(210)			
Valores de clientes			Colaterales recibidos por la entidad:		
Valores de clientes recibidos en custodia	2,054,019	1,656,560	Deuda gubernamental	50,350	25,373
Valores y documentos recibidos en garantía	113	2,094	Deuda bancaria	2,659	2,619
	2,054,132	1,658,654		53,009	27,992
Operaciones por cuenta de clientes			Colaterales recibidos y vendidos o entregados por la entidad:		
Operaciones de reporto por cuenta de clientes	66,127	53,747	Deuda gubernamental	50,350	25,373
			Deuda bancaria	2,659	2,619
				\$ 53,009	\$ 27,992
Fideicomisos administrados	-	200			
Totales por cuenta de terceros	\$ 2,120,167	\$ 1,712,391	Totales por cuenta propia	\$ 109,553	\$ 58,956
Activo			Pasivo y capital		
Inversiones en valores			Acreedores por reporto	\$ 13,110	\$ 25,717
Títulos para negociar	\$ 16,692	\$ 28,684	Colaterales Vendidos o dados en garantía		
Operaciones con valores y derivadas			Otras cuentas por pagar		
Deudores en operaciones de reporto	4	7	I.S.R. y P.T.U. por pagar	117	138
Cuentas por cobrar (neto)	11	24	Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	61	51
Inmuebles, mobiliario y equipo (neto)	13	17	Acreedores por liquidación de operaciones	3	5
Inversiones permanentes en acciones	3	3	Impuestos diferidos (neto)	294	226
Otros activos			Total pasivo	13,585	26,137
Otros activos, cargos diferidos e intangibles	800	752			
			Capital contable		
			Capital contable contribuido		
			Capital social	1,404	1,170
			Capital ganado		
			Reservas de capital	199	160
			Resultado de ejercicios anteriores	1,747	1,234
			Resultado neto	588	786
				2,534	2,180
			Total del capital contable	3,938	3,350
Total del activo	\$ 17,523	\$ 29,487	Total del pasivo y capital contable	\$ 17,523	\$ 29,487

El capital social histórico de la Casa de Bolsa al 31 de diciembre de 2009 y 2008 asciende a \$ 993 y \$ 760, 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 205 último párrafo, 210 segundo párrafo y 211 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.

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. Raúl Reynal Peña
Director de Administración y Finanzas

C.P. Federico Loaiza Montaña
Director de Auditoría Interna

C.P. Alejandro Santillán Estrada
Subdirector de Control Interno

INVERSORA BURSÁTIL, S.A. DE C.V., CASA DE BOLSA,
GRUPO FINANCIERO INBURSA

Estados de resultados

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

(Cifras en millones de pesos)

	2009	2008
Comisiones y tarifas cobradas	\$ 674	\$ 839
Comisiones y tarifas pagadas	55	76
Resultado por servicios	619	763
Utilidad por compra venta	665	975
Pérdida por compra venta	4	
Ingresos por intereses	3,194	2,897
Gastos por intereses	3,629	3,676
Resultado por valuación a valor razonable	208	213
Margen financiero por intermediación	434	409
Ingresos (egresos) totales de la operación	1,053	1,172
Gastos de administración	252	220
Resultado de operación	801	952
Otros productos	6	60
Resultado antes de I.S.R., P.T.U. y participación en subsidiarias y asociadas	807	1,012
I.S.R. y P.T.U. causados	152	204
I.S.R. y P.T.U. diferidos	68	32
Resultado antes de participación de subsidiarias y asociadas	587	776
Participación en el resultado de subsidiarias y asociadas	1	10
Resultado neto	\$ 588	\$ 786

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 205 último párrafo, 210 segundo párrafo y 211 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. Raúl Reynal Peña
Director de Administración

C.P. Federico Loaiza Montaña
Director de Auditoría Interna

C.P. Alejandro Santillán Estrada
Subdirector de Control Interno

**INVERSORA BURSÁTIL, S.A. DE C.V., CASA DE BOLSA,
GRUPO FINANCIERO INBURSA**

Estado de cambios en la situación financiera

Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2008

(Cifras en millones de pesos)

	2008
Actividades de operación	
Resultado neto	\$ 786
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron la utilización de recursos:	
Depreciación y amortización	8
Resultados por valuación a valor razonable	(213)
Impuestos diferidos	32
Participación en el resultado de subsidiarias y asociadas	(10)
	603
Partidas relacionadas con la operación:	
Disminución o aumento por operaciones de tesorería (inversiones en valores)	(184)
Disminución o aumento en cuentas por cobrar	(4)
Disminución o aumento de otros activos	(589)
Aumento o disminución de cuentas por pagar y otros pasivos	105
Recursos (utilizados) por la operación	(69)
Actividades de inversión	
Venta (adquisición) de activo fijo (neto)	3
Acciones de empresas con carácter permanente	66
Recursos generados o (utilizados) en actividades de inversión	69
Aumento de efectivo y equivalentes	
Efectivo y equivalentes al principio del periodo	-
Efectivo y equivalentes al final del periodo	\$ -

El presente estado de cambios en la situación financiera se formuló 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 205 último párrafo, 210 segundo párrafo y 211 de la Ley del Mercado de Valores, 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 Casa de Bolsa durante los años arriba mencionados, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bursátiles y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

El presente estado de cambios en la situación financiera fue aprobado por el Consejo de Administración, bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben.

Lic. Eduardo Valdés Acra
Director General

C.P. Raúl Reynal Peña
Director de Administración

C.P. Federico Loaiza Montaña
Director de Auditoría Interna

C.P. Alejandro Santillán Estrada
Subdirector de Control Interno

**FIANZAS GUARDIANA INBURSA, S.A.,
GRUPO FINANCIERO INBURSA**

Balances generales

(Miles de pesos)

Activo	Al 31 de diciembre de		Pasivo	Al 31 de diciembre de	
	2009	2008		2009	2008
Inversiones			Reservas técnicas		
En valores			De fianzas en vigor	\$ 628,728	\$ 587,535
Gubernamentales	\$ 816,407	\$ 1,310,475	De contingencia	312,605	219,813
Tasa conocida	30,062	27,706		941,333	807,348
Renta variable	224,891	221,550			
Extranjeros	162,614	162,614	Reservas para obligaciones laborales al retiro	1,501	1,107
Valuación neta	191,192	54,649			
Deudores por intereses	2,281	2,291			
	1,427,447	1,779,285	Acreedores		
En préstamos			Agentes	398	168
Con garantía	51,559	59,212	Diversos	15,711	46,209
Quirografarios	601,660	1,360		16,109	46,377
Cartera vencida	302	229			
Deudores por intereses	462	386	Reafianzadores		
	653,983	61,187	Instituciones de fianzas	3,833	37,275
En inmobiliarias			Depósitos retenidos	7,244	5,209
Inmuebles	170,939	7,234		11,077	42,484
Valuación neta	57,451	75,566			
Depreciación	8,348	7,186	Otros pasivos		
	220,042	75,614	Provisión para el pago de impuestos	40,823	64,258
Suma inversiones	2,301,472	1,916,086	Otras obligaciones	42,120	35,025
			Créditos diferidos	29,540	-
Inversiones para obligaciones laborales al retiro	2,662	2,329		112,483	99,283
	2,304,134	1,918,415	Suma el pasivo	1,082,503	996,599
Disponibilidad			Capital contable		
Caja y bancos	3,690	2,123	Capital pagado	158,220	158,220
Deudores			Reserva legal	158,220	158,220
Por primas	202,274	183,140	Superávit por valuación	(12,873)	560
Deudores por responsabilidad de fianzas por reclamaciones pagadas	7,304	13,986		58,820	53,498
Otros	14,431	1,686	Subsidiarias		
	224,009	198,812	Utilidades de ejercicios anteriores	1,100,372	998,276
Reafianzadores			Utilidad del ejercicio	346,589	106,005
Instituciones de fianzas	9,594	2,557	Insuficiencia en la actualización del capital contable	56,369	56,369
Otras participaciones	(4,127)	(3,025)	Suma el capital contable	1,865,717	1,531,148
Participación de reafianzadores en la reserva de fianzas en vigor	244,423	264,960			
Estimación para castigos	69	1,581			
	249,821	262,911			
Otros activos					
Mobiliario y equipo neto	2,335	39			
Activos adjudicados	1,477	1,566			
Diversos	66,306	124,398			
Gastos amortizables netos	96,448	19,483			
	166,566	145,486			
Suma el activo	\$ 2,948,220	\$ 2,527,747	Suma el pasivo y el capital	\$ 2,948,220	\$ 2,527,747

	Cuentas de orden	
	2009	2008
Valores en depósito	\$ 18,854	\$ 18,854
Cuentas de registro	7,924,011	8,663,817
Otras	27,344,509	25,834,065
	\$ 35,287,374	\$ 34,516,736

FIANZAS GUARDIANA INBURSA, S.A.,
GRUPO FINANCIERO INBURSA

Estados de resultados

(Miles de pesos)

	Por los años terminados el	
	31 de diciembre de 2009	31 de diciembre de 2008
Primas		
Emitidas	\$ 919,326	\$ 721,265
Cedidas	100,213	96,392
De retención	819,113	624,873
Incremento neto de la reserva de fianzas en vigor	63,036	245,723
Primas de retención devengadas	756,077	379,150
Costo neto de adquisición		
Comisiones a agentes	450	592
Comisiones por reafianzamiento cedido	(43,421)	(33,101)
Otros	(2,399)	11,340
	(45,370)	(21,169)
Reclamaciones	600,051	393,206
Utilidad técnica	201,396	7,113
Incremento (decremento)neto de otras reservas técnicas		
Incremento (decremento) a la reserva de contingencia	93,049	48,471
Utilidad (Pérdida) bruta	108,347	(41,357)
Gastos de operación netos		
Gastos administrativos y operativos	(115,542)	(90,586)
Depreciaciones y amortizaciones	1,098	952
	(114,444)	(89,634)
Utilidad de la operación	222,791	48,277
Resultado integral de financiamiento		
De inversiones	26,962	38,291
Por venta de inversiones	72,645	74,611
Por valuación de inversiones	118,874	(52,975)
Otros	112	309
Resultado cambiario	1,464	(3,837)
	220,057	56,399
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	442,848	104,676
Provisión para el pago del impuesto sobre la renta	117,536	352
Participación en el resultado de subsidiarias	21,277	1,681
Utilidad del ejercicio	\$ 346,589	\$ 106,005

Para mayor información:

Grupo Financiero Inbursa, S.A.B. de C.V.

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

Frank Aguado Martínez

Tel.: (52 55) 5625 4900, ext. 3350
Fax: (52 55) 5625 4965
e-mail: faguadom@inbursa.com

Juan Ignacio González Shedin

Tel.: (52 55) 5625 4900, ext. 6641
Fax: (52 55) 5625 4965
e-mail: igonzalezs@inbursa.com





Grupo Financiero
Diferencia a tu favor



www.inbursa.com