

**INBUREX, S.A. DE C.V.
SOCIEDAD DE INVERSIÓN EN INSTRUMENTOS DE DEUDA
PARA PERSONAS MORALES
(INBUREX)**

Estados financieros

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

**INBUREX, S.A. DE C.V.
SOCIEDAD DE INVERSIÓN EN INSTRUMENTOS DE DEUDA
PARA PERSONAS MORALES
(INBUREX)**

Estados financieros

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

Contenido:

Dictamen de los auditores independientes

Dictamen del comisario

Estados financieros:

Balances generales

Estados de valuación de cartera de inversión

Estados de resultados

Estados de variaciones en el capital contable

Notas a los estados financieros

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Asamblea de Accionistas de
Inburex, S.A. de C.V.,
Sociedad de Inversión en Instrumentos de
Deuda para Personas Morales

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

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

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

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

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



C.P.C. Miguel Ángel Mosqueda Veles

México, D.F.,
10 de marzo de 2011

C.P.C. José Luis García Ramírez

CONTADOR PÚBLICO CERTIFICADO

DICTAMEN DEL COMISARIO

A la Asamblea de Accionistas de
Inburex, S.A. de C.V.,
Sociedad de Inversión en Instrumentos de
Deuda para Personas Morales

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

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

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

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

C.P.C. José Luis García Ramírez
Comisario

México, D.F.,
10 de marzo de 2011

INBUREX, S.A. DE C.V.
SOCIEDAD DE INVERSIÓN EN INSTRUMENTOS DE DEUDA
PARA PERSONAS MORALES

Balances generales

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

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

	2010	2009		2010	2009
ACTIVO			PASIVO		
Disponibilidades	\$ 62	\$ 60	Otras cuentas por pagar	\$ 11,658	\$ 2,240
Inversiones en valores (Nota 4)			Acreedores y otras cuentas por pagar	11,658	2,240
Títulos para negociar	10,743,305	10,129,469	Total pasivo	11,658	2,240
Deudores por reporto (Nota 5)	370,951	507,755	CAPITAL CONTABLE (Nota 7)		
Cuentas por cobrar	1,202	1,202	Capital contribuido		
Otros activos	61	73	Capital social	5,110,084	5,215,621
			Prima en venta de acciones	1,091,663	1,205,343
				6,201,747	6,420,964
			Capital ganado		
			Resultado de ejercicios anteriores	4,215,355	3,622,538
			Resultado neto	686,821	592,817
				4,902,176	4,215,355
Total activo	\$ 11,115,581	\$ 10,638,559	Total capital contable	11,103,923	10,636,319
			Total pasivo y capital contable	\$ 11,115,581	\$ 10,638,559

CUENTAS DE ORDEN

	2010	2009
Capital social autorizado (Nota 7a)	\$ 10,000,000	\$ 10,000,000
Acciones emitidas (unidades)	1,000,000,000	1,000,000,000
Colaterales recibidos por la entidad (Nota 5)	371,193	507,895

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

El saldo histórico del capital social al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es de \$5,110,084 y \$5,215,621, respectivamente.

La sociedad valuadora de esta Sociedad de Inversión determinó el precio de las acciones representativas de su capital social con base en los precios actualizados de valuación de los activos que conforman su cartera de inversión, proporcionados por el proveedor de precios que le presta sus servicios y determinó a las fechas de estos estados financieros el activo neto, fijándose los precios actualizados de valuación de las acciones con valor nominal de \$10 al 31 de diciembre de 2010, correspondientes a la serie A en \$21.729428 y serie B en \$21.729432, y al 31 de diciembre de 2009, correspondiente a la serie A en \$20.393191 y serie B en \$20.393197.

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

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



Ing. Guillermo Robles Gil Orvañanos
Director de la Sociedad

www.bmv.com.mx

www.cnbv.gob.mx

INBUREX, S. A. DE C.V.
SOCIEDAD DE INVERSIÓN EN INSTRUMENTOS DE DEUDA
PARA PERSONAS MORALES

Estados de valuación de cartera de inversión

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

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

2010													
Emisora	Serie	Tipo de valor	Tasa al valor	Tipo de tasa	Calificación o bursatilidad	Cantidad de títulos operados	Cantidad de títulos liquidados	Total de títulos de la emisión	Costo promedio unitario de adquisición	Costo total de adquisición	Valor razonable o contable unitario	Valor razonable o contable total	Días por vencer
TÍTULOS PARA NEGOCIAR													
Inversión en títulos de deuda													
Valores gubernamentales													
Títulos bancarios													
0% Certificados Bursátiles emitidos por estados y municipios													
MYCTA	04U	90	5.700000	RU	MXAA	56,260	56,260	6,378,744	\$ 409.317820	\$ 23,028	\$ 438.879198	\$ 24,691	6922
7% Certificados Bursátiles Bancarios													
BANAMEX	10	94	5.240000	TR	MXAAA	1,000,000	1,000,000	46,700,000	100.058222	100,058	100.686391	100,686	2432
BANAMEX	10-3	94	5.160000	TR	MXAAA	500,000	500,000	70,000,000	100.100333	50,050	100.319122	50,160	1785
BINBUR	10	94	5.130000	TR	MXAAA	2,000,000	2,000,000	50,000,000	100.057000	200,114	100.016554	200,033	1676
BINBUR	10-2	94	5.090000	TR	MXAAA	4,000,000	4,000,000	50,000,000	100.353472	401,414	100.353494	401,414	1011
						<u>7,500,000</u>				<u>751,636</u>		<u>752,293</u>	
36% Pagaré con rendimiento liquidable al vencimiento													
BACMEXT	11024	I	4.446000	TD		301,078,000	301,078,000		0.996420	300,000	0.998765	300,706	10
BACMEXT	11034	I	4.561000	TD		401,446,665	401,446,665		0.996396	400,000	0.997846	400,582	17
BACMEXT	11044	I	4.571000	TD		100,364,000	100,364,000		0.996373	100,000	0.996953	100,058	24
BANOBRA	11021	I	4.335000	TD		1,004,472,221	1,004,472,221		0.995548	1,000,000	0.999157	1,003,626	7
INBURSA	11014	I	4.440000	TD		703,164,585	703,164,585		0.995500	700,000	0.999630	702,905	3
NAFIN	11025	I	4.484000	TD		752,983,750	752,983,750		0.996037	750,000	0.998630	751,952	11
NAFIN	11045	I	4.572000	TD		602,184,000	602,184,000		0.996373	600,000	0.998625	600,272	25
						<u>3,865,693,221</u>				<u>3,850,000</u>		<u>3,860,101</u>	
1% Obligaciones Subordinadas													
BANORTE	08-2	0	5.660000	TR	Aaa.mx	1,000,000	1,000,000	27,500,000	95.512619	95,513	95.950391	95,950	2720
Papel privado													
3% Certificados Bursátiles Emitidos por Estados y Municipios													
CHIHCB	09	90	7.930000	TR	AA+(MEX)	2,000,000	2,000,000	42,000,000	103.030948	206,062	103.026100	206,052	4242
CHIHCB	09-2	90	7.930000	TR	AA+(MEX)	1,000,000	1,000,000	13,000,000	103.120627	103,121	103.035990	103,036	4242
						<u>3,000,000</u>				<u>309,183</u>		<u>309,088</u>	
39% Certificados Bursátiles													
ALMACO	07-2	91	5.480000	TR	MXA	1,000,000	1,000,000	20,000,000	86.684126	86,684	95.383723	95,384	1221
AMX	08-2	91	5.220000	TR	MXAAA	1,700,000	1,700,000	30,000,000	97.362536	165,516	101.929454	173,280	977
BIMBO	09	91	6.430000	TR	MXAAA	800,000	800,000	50,000,000	100.477067	80,382	103.726464	82,981	1253
BNPPFF	09	91	6.490000	TR	MXAAA	450,000	450,000	10,000,000	101.371441	45,617	100.964667	45,434	172
BNPPFF	09-2	91	6.210000	TR	MXAAA	500,000	500,000	13,000,000	100.722458	50,361	100.905630	50,453	417
CEMEX	07-2	91	5.010000	TR	mxBB+	2,197,490	2,197,490	26,205,681	88.227209	193,878	92.949998	205,463	627
CIE	06	91	7.880000	TR	BB-(mex)	192,972	192,972	5,000,000	74.130724	14,305	76.949980	14,849	1366
ELEKTRA	09	91	8.780000	TR	A(MEX)	1,000,000	1,000,000	10,000,000	100.267573	100,268	101.002354	101,002	185
ELEKTRA	10	91	7.640000	TR	A(MEX)	1,000,000	1,000,000	10,000,000	100.084889	100,085	100.138896	100,139	332
ELEM	10	91	7.630000	TR	A+(MEX)	2,500,000	2,500,000	30,000,000	100.233139	250,583	100.232955	250,582	1753
FERROMX	07	91	5.230000	TR	MXAA	200,000	200,000	10,000,000	87.709462	17,542	98.530582	19,707	1404
						<u>10,500,000</u>	<u>1,000,000</u>						
FICCB	08	91	0	TR	Aaa.mx	1,000,000	1,000,000	13,000,000	127.772209	127,772	137.545947	137,546	9295
FICCB	08-2	91	5.170000	TR	Aaa.mx	2,350,000	2,350,000	15,000,000	37.856584	88,963	38.143797	89,638	1624
FICCB	08U	91	5.690000	RU	Aaa.mx	750,000	750,000	10,734,207	522.920131	392,190	566.610374	424,958	9295
FICCB	09	91	6.660000	TR	Aaa.mx	1,000,000	1,000,000	14,000,000	108.429809	108,430	108.431202	108,431	3269
FICCB	09U	91	5.330000	RU	Aaa.mx	232,616	232,616	2,326,160	465.555482	108,296	499.155853	116,112	3269
FICCB	07	91	7.630000	TR	MXB-	770,000	770,000	4,000,000	90.329548	69,554	93.991762	72,374	525
GMACHIP	09	91	7.320000	TR	MXAA	1,450,000	1,450,000	25,000,000	102.052216	147,976	106.530366	154,469	1361
HEXCHEM	09	91	7.320000	TR	MXAA	1,450,000	1,450,000	35,000,000	71.712778	115,280	94.304667	151,597	1411
NEMAK	07	91	7.410000	TR	mxBBB	1,607,520	1,607,520	8,000,000	92.040210	92,040	94.231339	94,231	1432
SCREACB	07	91	5.430000	TR	MXAAA	1,000,000	1,000,000	10,000,000	95.794281	191,588	99.581216	199,162	725
SORIANA	08	91	5.340000	TR	AA(MEX)	2,000,000	2,000,000	55,000,000	100.264098	120,317	101.893358	122,272	605
TELINT	09	91	6.230000	TR	MXAA	1,200,000	1,200,000	50,000,000	100.071968	300,216	104.210438	312,631	1424
TELINT	09-2	91	6.390000	TR	MXAAA	3,000,000	3,000,000	50,000,000	100.317258	145,460	100.409643	145,594	185
TELMEX	09	91	5.830000	TR	MXAAA	1,450,000	1,450,000	40,000,000	100.305658	145,443	101.744055	147,529	913
TELMEX	09-2	91	5.840000	TR	MXAAA	2,500,000	2,500,000	40,000,000	99.854067	249,635	102.203470	255,509	1396
TELMEX	09-3	91	6.140000	TR	MXAAA	2,500,000	2,500,000	20,000,000	100.069202	250,173	102.625734	256,564	2124
VWLEASE	07	91	4.990000	TR	MXAAA	1,500,000	1,500,000	40,000,000	95.090591	142,636	99.430225	149,145	690
VWLEASE	08-2	91	5.300000	TR	MXAAA	1,500,000	1,500,000	14,000,000	98.319431	147,479	100.309688	150,464	175
						<u>38,800,598</u>				<u>4,048,669</u>		<u>4,227,500</u>	
4% Certificados Bursátiles a Corto Plazo													
ELEKTRA	00110	93	7.960000	TR	HRI	1,000,000	1,000,000	10,000,000	100.375889	100,376	100.376500	100,376	95
GCARSO	00610	93	4.798000	TD	F1+(MEX)	3,500,000	3,500,000	50,000,000	99.618820	348,666	99.866725	349,533	10
						<u>4,500,000</u>				<u>449,042</u>		<u>449,909</u>	
7% Certificados Bursátiles Emitidos por Entidades o Instituciones del Gobierno Federal													
CEDEVIS	04U	95	5.650000	TR	MXAAA	143,012	143,012	3,457,611	192.053293	27,466	193.452040	27,667	4155
CEDEVIS	09-2U	95	5.700000	TR	MXAAA	235,175	235,175	6,088,220	371.637670	87,400	399.484422	93,949	7476
CEDEVIS	10U	95	4.110000	TR	MXAAA	195,671	195,671	5,574,371	399.781797	78,226	415.089229	81,223	9940
PEMEX	09	95	5.790000	TR	MXAAA	750,000	750,000	125,000,000	100.831852	75,624	101.425131	76,069	452
PEMEX	09U	95	2.537000	TD	MXAAA	360,000	360,000	31,134,749	312.122044	112,364	348.846439	125,585	3258
PEMEX	10-3	95	5.320000	TR	MXAAA	1,950,000	1,950,000	85,000,000	100.103444	195,201	100.695783	196,356	1225
TFOVIS	09-2U	95	5.390000	TR	MXAAA	219,361	219,361	9,359,899	313.977381	68,874	332.948920	73,306	10251
TFOVIS	09-3U	95	5.400000	TR	MXAAA	230,823	230,823	11,551,952	365.838554	84,444	390.906498	90,230	10402
						<u>4,084,042</u>				<u>729,599</u>		<u>764,115</u>	
3% Notas Estructuradas Extranjeras													
JPM	5-07	D8	4.875000	TR	A+	102	102	1,768	951,073.188431	97,010	955,399.464887	97,451	2422
KAUP	1-07	D8	0.000000	TR	D	3,600	3,600	46,000	2,062.500000	7,425	2,062.500000	7,425	645
KEXIM	1-08	D8	5.170000	TR	A	50	50	1,200	990,326.283400	49,516	993,494.988401	49,675	756
MLMXN	1-07	D8	4.895000	TR	AA-	100	100	1,309	964,969.179700	96,497	1,002,712.387755	100,271	2811
SANTAN	2-07	D8	5.270000	TR	AA-	5	5	2,981	963,604.366000	4,818	967,294.476946	4,836	2473
						<u>3,857</u>				<u>255,266</u>		<u>259,658</u>	
						<u>3,924,637,978</u>				<u>\$ 10,511,936</u>		<u>\$ 10,743,305</u>	
DEUDORES POR REPORTO													
BONOS	111222	M	4.600000	TR		294,878	294,878		\$ 104.481655	\$ 30,809	\$ 104.521706	\$ 30,821	
BONOS	141218	M	4.600000	TR		3,031,968	3,031,968		112.138385	340,000	112.181371	340,130	
						<u>3,326,846</u>							

2009

Emisora	Serie	Tipo de valor	Tasa al valor	Tipo de tasa	Calificación o bursatilidad	Cantidad de títulos operados	Cantidad de títulos liquidados	Total de títulos de la emisión	Costo promedio unitario de adquisición	Costo total de adquisición	Valor razonable o contable unitario	Valor razonable o contable total	Días por vencer
TÍTULOS PARA NEGOCIAR													
Inversión en títulos de deuda													
17% Valores gubernamentales													
CETES	100121	BI	4.490000	TD		40,000,000	40,000,000		9.884565	395,383	9,978795	399,152	17
CETES	100128	BI	4.491000	TD		97,699,183	97,699,183		9.891271	966,369	9,970061	974,067	24
CETES	100204	BI	4.503000	TD		6,539,100	6,539,100		9.884481	64,636	9,961223	65,137	31
CETES	100211	BI	4.516000	TD		18,000,000	18,000,000		9.893806	178,088	9,952336	179,142	38
CETES	100422	BI	4.579	TD		6,824,800	6,824,800		9.765694	66,649	9,866268	67,311	108
						<u>169,063,083</u>				<u>1,671,125</u>		<u>1,684,809</u>	
Títulos bancarios													
1% Certificados Bursátiles Emitidos por Estados y Municipios													
MYTA	04U	90	5.700000	RU	MXAA	56,260	56,260	6,378,744	414.949707	23,345	417.270813	23,476	7286
20% Pagaré con rendimiento liquidable al vencimiento.													
BACMEX	10024	I	4.471000	TD		301,101,332	301,101,332		0.996342	300,000	0.998758	300,727	10
INBURSA	10035	I	4.476000	TD		703,185,006	703,185,006		0.995471	700,000	0.997762	701,611	18
NAFIN	10011	I		TD		200,835,556	200,835,556		0.995840	200,000	1.000000	200,836	
NAFIN	10013	I	4.572000	TD		250,881,250	250,881,250		0.996487	250,000	0.999746	250,817	2
NAFIN	10035	I	4.476000	TD		200,760,444	200,760,444		0.996212	200,000	0.997762	200,311	18
NAFIN	10041	I	4.524000	TD		401,487,112	401,487,112		0.996296	400,000	0.997361	400,428	21
						<u>2,058,250,700</u>				<u>2,050,000</u>		<u>2,054,730</u>	
1% Obligaciones Subordinadas													
BANORTE	08-2	Q	5.690000	TR	Aaa.mx	1,000,000	1,000,000	27,500,000	95.866942	95,867	95.514619	95,515	3084
Papel privado													
3% Certificados Bursátiles Emitidos por Estados y Municipios													
CHHCB	09	90	7.990000	TR	AA+(MEX)	2,000,000	2,000,000	42,000,000	101.331667	202,663	101.278726	202,557	4606
CHHCB	09-2	90	8.050000	TR	AA+(MEX)	1,000,000	1,000,000	13,000,000	100.439250	100,403	100.439250	100,439	4606
						<u>3,000,000</u>				<u>303,066</u>		<u>302,996</u>	
46% Certificados Bursátiles													
ALMACO	07-2	91	5.200000	TR	MXA-	1,000,000	1,000,000	20,000,000	78.113538	78,114	86.685348	86,685	1585
AMX	07-2	91	4.820000	TR	MXAAA	2,519,806	2,519,806	25,000,000	98.296970	247,689	99.263227	250,124	297
AMX	08-2	91	5.360000	TR	MXAAA	1,700,000	1,700,000	30,000,000	96.857491	164,658	97.407258	165,592	1341
BIMBO	09	91	6.500000	TR	MXAA+	800,000	800,000	50,000,000	100.216750	80,173	100.478428	80,383	1617
BNPPPF	09	91	6.520000	TR	MXAAA	450,000	450,000	10,000,000	100.434667	45,196	101.373441	45,618	536
BNPPPF	09-2	91	6.270000	TR	MXAAA	500,000	500,000	13,000,000	100.539917	50,270	101.210625	50,605	781
CEMEX	07-2	91	5.060000	TR	mxBB+	2,197,490	2,197,490	26,205,681	89.999109	197,772	88.229570	193,884	991
CIE	06	91	7.950000	TR	D(mex)	192,972	192,972	5,000,000	96.350729	18,593	95.810525	18,489	1730
ELEKTRA	09	91	8.820000	TR	A(MEX)	1,000,000	1,000,000	10,000,000	100.269500	100,269	100.268795	100,269	549
ELEKTRA	09-2	91	8.620000	TR	A(MEX)	1,000,000	1,000,000	10,000,000	100.263389	100,263	100.262709	100,263	213
FERROMX	07	91	5.260000	TR	MXAA	200,000	200,000	10,000,000	85.947136	17,189	87.711462	17,542	1768
FICCB	08	91	10.500000	TR	Aaa.mx	1,000,000	1,000,000	13,000,000	121.816227	121,816	121.565693	121,566	9659
FICCB	08-2	91	5.190000	TR	Aaa.mx	2,350,000	2,350,000	15,000,000	57.534786	135,207	57.920285	136,113	1988
FICCB	08U	91	5.690000	RU	Aaa.mx	750,000	750,000	10,734,207	471.760027	353,820	509.058482	381,794	9659
FICCB	09	91	6.680000	TR	Aaa.mx	1,000,000	1,000,000	14,000,000	101.363678	101,364	101.361295	101,361	3633
FICCB	09U	91	5.330000	RU	Aaa.mx	232,616	232,616	2,326,160	434.589453	101,092	440.833662	102,545	3633
GMACHIP	07	91	7.700000	TR	MXB-	770,000	770,000	4,000,000	91.810588	70,694	90.330909	69,595	889
HSCCB	06	91	5.100000	TR	MXA+	500,000	500,000	17,500,000	87.980117	43,990	80.930935	40,465	2457
MEXCHEM	09	91	7.360000	TR	MXAA-	1,450,000	1,450,000	25,000,000	100.224889	145,326	102.053438	147,977	1725
NEMAK	07	91	7.460000	TR	mxBBB+	1,607,520	1,607,520	35,000,000	82.237205	132,182	71.715139	115,284	1775
NRF	07	91	4.840000	TR	MXAA+	450,000	450,000	28,000,000	95.924973	43,166	99.225386	44,651	185
SCREACB	07	91	5.490000	TR	MXAAA	1,000,000	1,000,000	8,000,000	90.826528	90,827	92.044877	92,045	1796
SORIANA	08	91	5.400000	TR	AA(MEX)	2,000,000	2,000,000	55,000,000	95.644649	191,289	96.214364	192,429	1089
SORIANA	08-2	91	5.420000	TR	AA(MEX)	6,000,000	6,000,000	46,000,000	44.532171	267,193	45.939157	275,635	360
TELECOM	04-2	91	5.690000	TR	MXAA+	1,000,000	1,000,000	7,500,000	100.274845	100,275	100.402366	100,402	241
TELFIM	05	91	5.210000	TR	MXAAA	1,574,486	1,574,486	80,000,000	97.104144	152,889	99.715125	157,000	263
TELINT	09	91	6.270000	TR	MXAA	1,200,000	1,200,000	50,000,000	100.191583	120,230	100.265320	120,318	969
TELINT	09-2	91	6.440000	TR	MXAA	3,000,000	3,000,000	50,000,000	100.071556	300,215	100.072524	300,218	1788
TELMEX	09	91	5.660000	TR	MXAAA	1,450,000	1,450,000	40,000,000	100.172944	145,251	100.318480	145,462	549
TELMEX	09-2	91	5.870000	TR	MXAAA	1,450,000	1,450,000	40,000,000	100.179361	145,260	100.306880	145,445	1277
TELMEX	09-3	91	5.890000	TR	MXAAA	2,500,000	2,500,000	40,000,000	100.065444	250,164	99.854623	249,637	1760
TELMEX	09-4	91	6.190000	TR	MXAAA	2,500,000	2,500,000	20,000,000	100.068778	250,172	100.069758	250,174	2488
VWLEASE	07	91	5.040000	TR	MXAAA	1,500,000	1,500,000	40,000,000	94.655049	141,983	95.049980	142,575	1054
VWLEASE	08-2	91	5.300000	TR	MXAAA	1,500,000	1,500,000	14,000,000	97.224821	145,837	98.319431	147,479	539
						<u>48,344,890</u>				<u>4,650,428</u>		<u>4,689,584</u>	
5% Certificados Bursátiles a Corto Plazo													
ELEKTRA	00509	93	6.414000	TD	F2(MEX)	500,000	500,000	10,000,000	95.909462	47,955	99.233876	49,617	43
NICOBRE	00109	93	8.570000	TR	HR2	2,650,905	2,650,905	25,000,000	100.880806	267,425	100.869191	267,395	233
SEARS	00809	93	4.838000	TD	F1+(MEX)	2,000,000	2,000,000	27,000,000	99.516241	199,032	99.784959	199,570	16
						<u>5,150,905</u>				<u>514,412</u>		<u>516,582</u>	
5% Certificados Bursátiles Emitidos por Entidades o Instituciones del Gobierno Federal													
CEDEVIS	04U	95	5.650000	TR	MXAAA	143,012	143,012	3,457,611	209.239915	29,924	227.930551	32,597	4519
CEDEVIS	09-2U	95	5.700000	TR	MXAAA	235,175	235,175	6,088,220	402.922503	94,757	419.614663	98,683	7840
PEMEX	09	95	5.820000	TR	MXAAA	750,000	750,000	125,000,000	100.400994	75,301	100.833852	75,625	816
PEMEX	09U	95	2.796000	TD	MXAAA	360,000	360,000	31,134,749	292.839723	105,422	312.122044	112,364	3622
TFOVIS	09-2U	95	5.390000	TR	MXAAA	219,361	219,361	9,359,899	400.445693	87,842	414.381423	90,899	10615
TFOVIS	09-3U	95	5.400000	TR	MXAAA	230,823	230,823	11,551,952	434.794552	100,361	438.111021	101,126	10766
						<u>1,938,371</u>				<u>493,607</u>		<u>511,294</u>	
2% Notas Estructuradas Extranjeras													
JPM	5-07	DB	4.900000	TR	A+	102	102	1,768	953162.518725	97,223	951216.188413	97,024	2786
KAUP	1-07	DB	0.000000	TR	D	3,600	3,600	46,000	10000.000000	36,000	2062.500000	7,424	1009
KEXIM	1-08	DB	5.245000	TR	A	50	50	1,200	998803.223800	49,940	990482.394471	49,524	1120
MLMAM	1-07	DB	4.890000	TR	AA-	100	100	1,000	968011.352900	96,801	965102.235314	96,511	3175
						<u>3,852</u>				<u>279,964</u>		<u>250,484</u>	
						<u>2,286,808,061</u>				<u>\$ 10,081,814</u>		<u>\$ 10,129,469</u>	
DEUDORES POR REPORTE													
BONDES0	141113	LD	4.750000	TR		1,514,097	1,514,097		99.068903	150,000	99.121189	150,079	
BONDS	111222	M	4.800000	TR		350,895	350,895		106.846391	37,492	106.903376	37,512	
BONDS													

INBUREX, S.A. DE C.V.
SOCIEDAD DE INVERSIÓN EN INSTRUMENTOS DE DEUDA
PARA PERSONAS MORALES

Estados de resultados

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

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

	2010	2009
Resultado por valuación a valor razonable	\$ 231,369	\$ 47,644
Resultado por compraventa	180,906	268,257
Ingresos por intereses, neto	400,888	398,534
Otros productos	875	-
Total de ingresos de la operación	814,038	714,435
Servicios administrativos y de distribución pagados a la sociedad operadora (Nota 6)	108,283	103,925
Servicios administrativos y de distribución pagados a otras entidades	279	274
Gastos de administración	18,650	17,396
Otros gastos	5	23
Total de egresos de la operación	127,217	121,618
Resultado neto	\$ 686,821	\$ 592,817

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

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

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


Ing. Guillermo Robles Gil Orvañanos
Director de la Sociedad

www.bmv.com.mx

www.cnbv.gob.mx

INBUREX, S. A. DE C. V.
SOCIEDAD DE INVERSIÓN EN INSTRUMENTOS DE DEUDA
PARA PERSONAS MORALES

Estados de variaciones en el capital contable

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

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

Concepto	Capital contribuido		Capital ganado		Total capital contable
	Capital social	Prima en venta de acciones	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado neto	
Saldos al 31 de diciembre de 2008	\$ 5,209,232	\$ 1,199,058	\$ 3,193,098	\$ 429,440	\$ 10,030,828
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas					
Aplicación del resultado del ejercicio anterior			429,440	(429,440)	-
Suscripción de acciones	6,389	6,285			12,674
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral					
Resultado del ejercicio				592,817	592,817
Saldos al 31 de diciembre de 2009	5,215,621	1,205,343	3,622,538	592,817	10,636,319
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas					
Aplicación del resultado del ejercicio anterior			592,817	(592,817)	-
Disminución de acciones	(105,537)	(113,680)			(219,217)
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral					
Resultado del ejercicio				686,821	686,821
Saldos al 31 de diciembre de 2010	<u>\$ 5,110,084</u>	<u>\$ 1,091,663</u>	<u>\$ 4,215,355</u>	<u>\$ 686,821</u>	<u>\$ 11,103,923</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

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

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


 Ing. Guillermo Robles Gil Orvañanos
 Director de la Sociedad

**INBUREX, S.A. DE C.V.,
SOCIEDAD DE INVERSIÓN EN
INSTRUMENTOS DE DEUDA PARA PERSONAS MORALES**

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

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

1. Marco de operaciones

a) Marco de operaciones

Inburex, S.A. de C.V., Sociedad de Inversión en Instrumentos de Deuda para Personas Morales (la Sociedad), es una sociedad de inversión en instrumentos de deuda para personas morales, de acuerdo con su prospecto de información al público inversionista autorizado por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV). En este prospecto se divulgan las políticas de inversión, valuación y límites de recompra de acciones, así como el régimen de inversión al que se encuentra sujeta la Sociedad.

Su objeto social es realizar operaciones exclusivamente con activos objeto de inversión, cuya naturaleza corresponda a valores, títulos o documentos representativos de una deuda a cargo de un tercero, inscritos en la Sección de Valores del Registro Nacional de Valores o listados en el Sistema Internacional de Cotizaciones, con recursos provenientes de la colocación de las acciones con clave de emisión INBUREX representativas de su capital social. En el desarrollo de sus actividades, la Sociedad se apega a las disposiciones establecidas por la Ley de Sociedades de Inversión (LSI), la Ley del Mercado de Valores (LMV) y demás disposiciones de carácter general dictadas por la CNBV y Banco de México (Banxico).

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

b) Aprobación y revisión de los estados financieros

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

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

2. Políticas y prácticas contables

a) Bases de registro contable

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

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

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

b) Registro de las operaciones

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

c) Uso de estimaciones

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

3.

d) Inversiones en valores

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

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

- En el caso de los títulos de deuda, los intereses devengados se adicionan al costo y se determinan conforme al método de interés efectivo o línea recta, según corresponda a la naturaleza del título, registrándose en el resultado del ejercicio, en el rubro Ingresos por intereses.
- Los cobros parciales de intereses y principal de los títulos se disminuyen del valor en libros de las inversiones cuando se reciben, afectando el rubro de Disponibilidades.
- El efecto de la valuación de los valores a su valor razonable, es determinado utilizando los precios actualizados proporcionados por un proveedor de precios autorizado por la CNBV. Dichos efectos de valuación se reconocen en el resultado del ejercicio, en el rubro Resultado por valuación a valor razonable.
- En la fecha de enajenación de las inversiones se reconoce el Resultado por compra venta, que se determina del diferencial entre el valor de venta y el último valor en libros, previa cancelación del resultado por valuación reconocido.

e) Operaciones de reporto

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

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

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

- Compensación de activos y pasivos financieros

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

f) Acciones propias

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

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

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

g) Prima en venta de acciones

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

h) Utilidad por acción

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

i) Utilidad integral

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

5.

j) Ingresos

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

3. Reclasificaciones de 2009

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

	Presentación anterior	Reclasificación	Nueva presentación
Balance general			
Cuentas de activo			
Títulos para negociar	\$ 10,637,364	\$ (507,895)	\$ 10,129,469
Deudores por reporto	-	507,755	507,755
Saldos deudores en operaciones de reporto	22	(22)	-
Cuentas de pasivo			
Saldos acreedores en operaciones de reporto	162	(162)	-
Cuentas de orden			
Garantías recibidas	507,895	(507,895)	-
Colaterales recibidos por la entidad	-	507,895	507,895
Otras cuentas de registros	10,637,224	(10,637,224)	-
Estado de resultados			
Gastos por intereses	404	(404)	-
Ingresos por intereses	398,938	(404)	398,534

4. Inversiones en valores

a) Títulos para negociar

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

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el monto de los ingresos por intereses generados por las inversiones en valores asciende a \$383,566 y \$324,461, respectivamente, en tanto que la utilidad por compra venta asciende a \$180,906 y \$268,257, respectivamente.

b) Calificación de la cartera de valores

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la calificación de la cartera de valores de la Sociedad, otorgada por Standard & Poor's, S.A. de C.V., es entre moderada y alta en cuanto a riesgo de mercado y buena en relación a su calidad de activos y administración, la cual se representa por la clave A/5 S&P.

5. Deudores por reporto

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

El monto de los intereses por reporto reconocidos en los resultados del ejercicio 2010 y 2009, ascienden a \$17,321 y \$74,475, respectivamente. El tipo y monto total por tipo de bien de los colaterales recibidos se detallan en el estado de valuación de cartera de inversión.

- Colaterales recibidos por la entidad

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

	2010		2009	
	Títulos	Valor razonable	Títulos	Valor razonable
Valores gubernamentales				
Bonos 111222	294,878	\$ 30,799	350,895	\$ 37,490
Bonos 141218	3,031,968	340,394	-	-
Bonos 121220	-	-	3,009,932	320,236
Bondesd 141113	-	-	1,514,097	150,169
		<u>\$ 371,193</u>		<u>\$ 507,895</u>

7.

6. Partes relacionadas

a) Contratos celebrados

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

- Prestación de servicios administrativos

Las principales cláusulas de este contrato son las siguientes:

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

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

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

- Distribución de acciones

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

- Custodia de valores

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

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

b) Saldos y operaciones

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

	Concepto	2010	2009	Relación
Cuentas por pagar				
La Operadora	Servicios administrativos y distribución de acciones	\$ 11,643	\$ 1,349	Accionista
Egresos				
La Operadora	Servicios administrativos y distribución de acciones	\$ 108,283	\$ 103,925	Accionista

7. Capital contable

a) Capital social

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Sociedad cuenta con un capital social mínimo fijo sin derecho a retiro de \$1,000, representado por 100,000 acciones de la serie "A" y un capital variable de \$5,109,084 y \$5,214,621 representado por 510,908,427 y 521,462,058 acciones ordinarias, de la serie "B", respectivamente, las cuales se encuentran suscritas y pagadas a esas fechas. Las acciones serie "A" y "B" tienen un valor nominal de diez pesos cada una.

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

b) Clases de acciones

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

Clase de acción	2010				
	Acciones en circulación	Precio de valuación	Capital contable	(1) Comisión por administración	distribución
Serie A	100,000	\$ 21.729428	\$ 2,173	0.55 %	0.45 %
Serie B	510,908,427	21.729432	11,101,750	0.55 %	0.45 %
	<u>511,008,427</u>		<u>\$ 11,103,923</u>		

9.

Clase de acción	2009					
	Acciones en circulación	Precio de valuación	Capital contable	(1) Comisión por administración distribución		
Serie A	100,000	\$ 20.393191	\$ 2,039	0.55%	0.45%	
Serie B	521,462,058	20.393197	10,634,280	0.55%	0.45%	
	<u>521,562,058</u>		<u>\$ 10,636,319</u>			

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

c) Reserva legal

De acuerdo con el Artículo 12, Fracción XI, de la LSI, la Sociedad no está obligada a constituir la reserva legal establecida por la LGSM.

d) Restricciones al capital contable

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

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

Las acciones serie "B", podrán ser adquiridas por personas morales exentas del impuesto sobre la renta, como lo son: organismos descentralizados cuyas actividades no sean preponderantemente empresariales, fondos de pensiones o jubilaciones, los fondos o fideicomisos de fomento económico del Gobierno Federal, los fondos de ahorro y caja de ahorro a trabajadores, entre otros.

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

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

8. Régimen fiscal

a) Impuesto sobre la renta (ISR)

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

Conforme a las disposiciones de la LISR, la Sociedad no realiza la mecánica de retención y entero del ISR sobre los intereses a su favor provenientes de los instrumentos de deuda gravados, en virtud de que sus integrantes o accionistas son personas morales exentas del Impuesto sobre la Renta.

b) Impuesto empresarial a tasa única (IETU)

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

9. Utilidad por acción

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

	2010	2009
Utilidad neta según estado de resultados	\$ 686,821	\$ 592,817
Promedio ponderado de acciones en circulación	513,892,691	521,276,426
Utilidad por acción	<u>\$ 1.336507</u>	<u>\$ 1.137241</u>

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

10. Administración integral de riesgos (información no auditada)

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

11.

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

a) Del riesgo de mercado

El riesgo de mercado se refiere a las pérdidas económicas por los movimientos del mercado, particularmente relacionados a las tasas de interés.

Para la medición del riesgo de mercado, la Sociedad tiene implementado el método de valor en riesgo (VaR), el cual se mide utilizando el modelo histórico, con un horizonte a 28 días, utilizando 500 escenarios con un intervalo de confianza del 95%, aplicado a la operación diaria de la Sociedad. Al 31 de diciembre de 2010, el valor en riesgo determinado sobre el valor de la cartera total asciende a \$108,342 el cual equivale al 0.98% de dicha cartera.

Adicionalmente, la Sociedad realiza dos pruebas de sensibilidad considerando +100 bps (puntos base) y -100 bps y cinco escenarios de estrés resultado de estresar de 1 a 5 veces la volatilidad, sobre la cartera de inversiones con objeto de estimar las minusvalías que sufriría la cartera de inversión bajo el peor escenario

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

b) Del riesgo de crédito

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

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

Al 31 de diciembre de 2010, la exposición al riesgo de crédito calculada por la Sociedad es de \$416,247 que equivale al 3.75% de la cartera de inversiones.

c) Del riesgo de liquidez

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

La Sociedad utiliza un modelo que consiste en analizar los niveles de operación de los spreads observados en los precios de mercado para cada instrumento y a partir de los mismos, obtener indicadores de descuento o castigo (pérdidas potenciales) en caso de estar en la necesidad de liquidar la posición a precios de mercado en una fecha determinada. Al 31 de diciembre de 2010, la exposición al riesgo de liquidez determinada por la Sociedad es de \$29,784 que equivale al 0.27% de la cartera de inversiones.

d) Del riesgo operacional

Para la administración y gestión de los riesgos operativo, tecnológico y legal, la Sociedad cuenta con una solución tecnológica para registrar la documentación de los riesgos y los eventos de pérdida; dicho registro se inició en 2009. La solución tecnológica, permite la recolección de la información que se requiere para cumplir con los lineamientos de las disposiciones aplicables a las sociedades de inversión y cumple con los objetivos de administración y gestión de riesgos no discrecionales.


Ing. Guillermo Robles Gil Orvañanos
Director de la Sociedad

www.bmv.com.mx

www.cnbv.gob.mx

