

**FONDO DE DINERO EMPRESARIAL INBURSA, S.A. DE C.V.  
SOCIEDAD DE INVERSIÓN EN INSTRUMENTOS DE DEUDA  
PARA PERSONAS MORALES  
(DINBUR 2)**

**Estados financieros**

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

FONDO DE DINERO EMPRESARIAL INBURSA, S.A. DE C.V.  
SOCIEDAD DE INVERSIÓN EN INSTRUMENTOS  
DE DEUDA PARA PERSONAS MORALES  
(DINBUR 2)

Estados financieros

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008

Contenido:

Dictamen de los auditores independientes

Dictamen del comisario

Estados financieros:

Balances generales

Estados de valuación de cartera de inversión

Estados de resultados

Estados de variaciones en el capital contable

Notas a los estados financieros

**DICTAMEN DEL COMISARIO**

A la Asamblea de Accionistas de  
Fondo de Dinero Empresarial Inbursa, 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 Fondo de Dinero Empresarial Inbursa, 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 2009, que presentan a ustedes el Consejo de Administración.

Asistí a la Asamblea de Accionistas y Juntas del Consejo de Administración a las que fui convocado y obtuve de los directores y administradores la información sobre las operaciones, documentación y registros que consideré necesario examinar. Mi revisión se efectuó de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en México.

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

En mi opinión, los criterios contables y de información empleados por la Sociedad y considerados por los administradores para preparar los estados financieros que se presentan a esta Asamblea, son adecuados y suficientes y se aplicaron en forma consistente con el ejercicio anterior; por lo tanto, también en mi opinión, los estados financieros antes mencionados, reflejan en forma veraz, razonable y suficiente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera y la valuación de la cartera de inversión de Fondo de Dinero Empresarial Inbursa, S.A. de C.V., Sociedad de Inversión en Instrumentos de Deuda para Personas Morales, al 31 de diciembre de 2009, y los resultados de sus operaciones y las variaciones en su capital contable por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los criterios contables mencionados en el párrafo anterior.

C.P.C. José Luis García Ramírez  
Comisario



México, D.F.,  
8 de marzo de 2010

FONDO DE DINERO EMPRESARIAL INBURSA, S.A. DE C.V.  
 SOCIEDAD DE INVERSIÓN EN INSTRUMENTOS DE DEUDA  
 PARA PERSONAS MORALES

Balances generales

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008

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

	2009		2008			2009		2008	
<b>ACTIVO</b>					<b>PASIVO</b>				
Disponibilidades	\$	61	\$	61	Otras cuentas por pagar				
Inversiones en valores (Nota 3)					ISR por pagar (Nota 7)	\$	100	\$	78
Títulos para negociar		166,212		171,117	Acreedores y otras cuentas por pagar		52		130
Operaciones con valores y derivados (Nota 4)					<b>Total pasivo</b>		<b>152</b>		<b>208</b>
Saldos deudores en operaciones de reporto		6		1	<b>CAPITAL CONTABLE (Nota 6)</b>				
Otros activos		43		35	Capital contribuido:				
<b>Total activo</b>	<b>\$</b>	<b>166,322</b>	<b>\$</b>	<b>171,214</b>	Capital social		37,341		40,206
					Prima en venta de acciones		( 72,453)		( 62,732)
					<b>Capital ganado:</b>				
					Resultado de ejercicios anteriores		193,532		183,722
					Resultado neto		7,750		9,810
					<b>Total capital contable</b>		<b>166,170</b>		<b>171,006</b>
					<b>Total pasivo y capital contable</b>	<b>\$</b>	<b>166,322</b>	<b>\$</b>	<b>171,214</b>

CUENTAS DE ORDEN

	2009		2008	
Capital social autorizado (Nota 6a)	\$	2,000,000	\$	2,000,000
Acciones emitidas (unidades)		400,000,000		400,000,000
Garantías recibidas (Nota 4)	\$	10,539	\$	55,619
Otras cuentas de registro	\$	166,218	\$	171,118

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

El saldo histórico del capital social al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es de \$37,341 y \$40,206, respectivamente.

La sociedad valuadora de esta Sociedad de Inversión determinó el precio de las acciones representativas de su capital con base en los precios actualizados de valuación de los activos que conforman su cartera de inversión, proporcionados por el proveedor de precios que les presta sus servicios y determinó a las fechas de estos estados financieros el activo neto, fijándose los precios actualizados de valuación de las acciones con valor nominal de \$5 al 31 de diciembre de 2009, correspondientes a la serie A en \$22.250081 y serie B en \$22.250079 pesos, y al 31 de diciembre de 2008, correspondiente a la serie A y B en \$21.266012 pesos.

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

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

  
 Ing. Guillermo Robles Gil Orvañanos  
 Por la Sociedad

FONDO DE DINERO EMPRESARIAL INBURSA, 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 2009 y 2008

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

2009												
Emisora	Serie	Tipo de valor	Tasa al valor	Tipo de tasa	Calificación o bursatilidad	Cantidad de títulos	Total de títulos de la emisión	Costo promedio unitario de adquisición	Costo total de adquisición	Valor razonable o contable unitario	Valor razonable o contable total	Días por vencer
<b>TITULOS PARA NEGOCIAR</b>												
Inversión en títulos de deuda												
Valores gubernamentales												
CETES	100114	BI	4.483000	TD		5,058,518		\$ 9.884318	\$ 50,000	\$ 9.987547	\$ 50,522	10
Inversión en títulos bancarios												
BACMEXT	10034	I	4.462000	TD		25,090,416		0.996396	25,000	0.997893	25,037	17
NAFIN	10011	I		TD		20,083,555		0.995840	20,000	1.000000	20,084	
NAFIN	10041	I	4.524000	TD		10,037,177		0.996296	10,000	0.997361	10,011	21
						<u>55,211,148</u>			<u>55,000</u>		<u>55,132</u>	
Papel privado												
Certificados bursátiles												
AMX	08-2	91	5.360000	TR	MXAAA	100,000	30,000,000	96.857491	9,686	97.407258	9,741	1,341
BIMBO	09	91	6.500000	TR	MXAA+	100,000	50,000,000	100.126389	10,013	100.478428	10,047	1,617
BNPPPF	09	91	6.520000	TR	MXAAA	50,000	10,000,000	100.434667	5,022	101.373441	5,069	536
MEXCHEM	09	91	7.360000	TR	MXAA-	50,000	25,000,000	100.224889	5,011	102.053438	5,103	1,725
TELFIM	05	91	5.210000	TR	MXAAA	50,000	80,000,000	98.732333	4,937	99.715125	4,986	263
TELMEX	09	91	5.660000	TR	MXAAA	50,000	40,000,000	100.172944	5,009	100.318480	5,016	549
TELMEX	09-2	91	5.870000	TR	MXAAA	50,000	40,000,000	100.179361	5,009	100.306880	5,015	1,277
PEMEX	09	95	5.820000	TR	MXAAA	50,000	125,000,000	100.400994	5,020	100.833852	5,042	816
						<u>500,000</u>			<u>49,707</u>		<u>50,019</u>	
						<u>60,769,666</u>			<u>154,707</u>		<u>155,673</u>	
TITULOS RECIBIDOS EN REPORTE												
BONOS	111222	M	4.800000	TR		98,644		106.846391	10,539	106.903376	10,545	
						<u>60,868,310</u>			<u>\$ 165,246</u>		<u>\$ 166,218</u>	
2008												
Emisora	Serie	Tipo de valor	Tasa al valor	Tipo de tasa	Calificación o bursatilidad	Cantidad de títulos	Total de títulos de la emisión	Costo promedio unitario de adquisición	Costo total de adquisición	Valor razonable o contable unitario	Valor razonable o contable total	Días por vencer
<b>TITULOS PARA NEGOCIAR</b>												
Inversión en títulos de deuda												
Valores gubernamentales												
CETES	090129	BI	8.0242670	TD		6,056,350		\$ 9.906957	\$ 60,000	\$ 9.939818	\$ 60,199	27
Inversión en títulos bancarios												
BINVEX	08026	F	8.770000	TR		15,000,000		1.006821	15,102	1.006821	15,102	224
BANORTE	09094	I	8.273613	TD		5,296,190		0.958798	5,078	0.985751	5,221	62
BANSAN	09032	I	8.272000	TD		10,095,666		0.990524	10,000	0.995864	10,054	18
INBURSA	09024	I	8.280000	TD		15,173,541		0.988563	15,000	0.997010	15,128	13
						<u>45,565,397</u>			<u>45,180</u>		<u>45,505</u>	
Papel privado												
Certificados bursátiles												
AMX	08-2	91	8.980000	TR	MXAAA	100,000	30,000,000	102.793778	10,281	97.939047	9,794	1,708
						<u>51,721,747</u>			<u>115,461</u>		<u>115,498</u>	
TITULOS RECIBIDOS EN REPORTE												
BONDESD	130327	LD	8.400000	TR		556,902		99.827294	55,594	99.873880	55,620	722
						<u>52,278,649</u>			<u>\$ 171,055</u>		<u>\$ 171,118</u>	

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

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

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

  
 Ing. Guillermo Robles Gil Orvañanos  
 Por la Sociedad  
[www.bmv.com.mx](http://www.bmv.com.mx)

FONDO DE DINERO EMPRESARIAL INBURSA, 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 2009 y 2008

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

	2009	2008
Resultado por valuación a valor razonable	\$ 957	\$ 37
Resultado por compraventa	5,712	8,029
Ingresos por intereses	4,451	5,327
<b>Ingresos totales</b>	<b>11,120</b>	<b>13,393</b>
Servicios administrativos y de distribución pagados a la sociedad operadora (Nota 5)	1,703	1,728
Servicios administrativos y de distribución pagados a otras entidades	101	93
Gastos por intereses	-	24
Gastos de administración	1,565	1,736
Otros gastos	1	2
<b>Egresos totales</b>	<b>3,370</b>	<b>3,583</b>
<b>Resultado neto</b>	<b>\$ 7,750</b>	<b>\$ 9,810</b>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

Los presentes estados de resultados se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad 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  
Por la Sociedad

FONDO DE DINERO EMPRESARIAL INBURSA, 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 2009 y 2008

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

Concepto	Capital contribuido		Capital ganado		Total del capital contable
	Capital social	Prima en venta de acciones	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado neto	
Saldos al 31 de diciembre de 2007	\$ 40,942	\$ ( 60,044)	\$ 174,632	\$ 9,090	\$ 164,620
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas					
Aplicación del resultado del ejercicio anterior			9,090	( 9,090)	-
Disminución de acciones	( 736)	( 2,688)			( 3,424)
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral					
Resultado del ejercicio				9,810	9,810
Saldos al 31 de diciembre de 2008	40,206	( 62,732)	183,722	9,810	171,006
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas					
Aplicación del resultado del ejercicio anterior			9,810	( 9,810)	-
Disminución de acciones	( 2,865)	( 9,721)			( 12,586)
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral					
Resultado del ejercicio				7,750	7,750
Saldos al 31 de diciembre de 2009	\$ 37,341	\$ ( 72,453)	\$ 193,532	\$ 7,750	\$ 166,170

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

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

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

  
 Ing. Guillermo Robles Gil Orvañanos  
 Por la Sociedad

**FONDO DE DINERO EMPRESARIAL INBURSA, 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 2009 y 2008**

(Cifras en miles de pesos, excepto valores unitarios)

**1. Marco de operaciones**

**a) Marco de operaciones**

Fondo de Dinero Empresarial Inbursa, 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 a que se encuentra sujeta la Sociedad.

Su objeto social es realizar operaciones exclusivamente con activos objeto de inversión, cuya naturaleza corresponda a valores, títulos o documentos representativos de una deuda a cargo de un tercero, inscritos en la Sección de Valores del Registro Nacional de Valores o listados en el Sistema Internacional de Cotizaciones, con recursos provenientes de la colocación de las acciones con clave de emisión DINBUR 2 representativas de su capital social. En el desarrollo de sus actividades, la Sociedad se apega a las disposiciones establecidas por la Ley de Sociedades de Inversión (LSI), la Ley del Mercado de Valores (LMV) y demás disposiciones de carácter general dictadas por la CNBV y Banco de México (Banxico).

La Sociedad no cuenta con personal propio, los servicios administrativos son proporcionados por Operadora Inbursa de Sociedades de Inversión, S.A. de C.V. Grupo Financiero Inbursa (la Operadora) (Nota 5).

**b) Aprobación y revisión de los estados financieros**

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

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

2.

## **2. Políticas y prácticas contables**

### **a) Bases de registro contable**

La CNBV es el organismo que de acuerdo con las disposiciones de la LSI, tiene la facultad de establecer los criterios contables que deben observar las sociedades de inversión, los cuales indican que los estados financieros se preparen con base en las Normas Mexicanas de Información Financiera (NIF) emitidas por el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera, A.C. (CINIF), considerando los criterios contables específicos establecidos por la CNBV. Dichos criterios incluyen reglas particulares de registro, valuación, presentación y revelación de la información financiera, los cuales, en algunos casos difieren de las NIF, las principales diferencias son las siguientes:

- Los criterios de la CNBV incorporan el estado de valuación de cartera de inversión como un estado financiero básico y no requieren la presentación del estado de flujos de efectivo. Las NIF establecen que los estados financieros básicos son, el balance general, el estado de resultados, el estado de variaciones en el capital contable y el estado de flujos de efectivo.
- En caso de reducción del capital social, la diferencia entre el valor de recompra y el valor nominal, se registra con un cargo a la prima en venta de acciones de acuerdo con la práctica del sector (Nota 2g). Las NIF establecen que dicha disminución afecte al capital ganado y en caso de que éste no sea suficiente, se afecte el capital contribuido.
- Los criterios de la CNBV requieren que las operaciones de reporto se registren como operaciones de compraventa o transmisión temporal de los títulos que garantizan la operación. Las NIF requieren que se reconozcan en función de la sustancia de la transacción (financiamiento) y no su forma legal.

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

### **b) Registro de las operaciones**

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

### **c) Uso de estimaciones**

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

#### **d) Inversiones en valores**

En cumplimiento de su objeto principal, la Sociedad realiza operaciones de adquisición y venta de valores y documentos conforme al régimen de inversión que se describe en su prospecto de información al público inversionista autorizado por la CNBV. Al momento de su adquisición, las inversiones en valores se clasifican en la categoría títulos para negociar, los cuales están representados por títulos de deuda adquiridos, en directo o en reporto, con la intención de obtener ganancias derivadas de las fluctuaciones en sus precios. Las operaciones que involucran títulos de deuda, se pactan con intermediarios financieros diferentes a Inversora Bursátil, S.A de C.V., Casa de Bolsa, Grupo Financiero Inbursa.

##### **- Títulos para negociar**

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

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

##### **e) Operaciones de reporto**

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

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

4.

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

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

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

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

#### **f) Acciones propias**

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

La determinación del precio de cada serie considera los distintos derechos y obligaciones de carácter económico otorgados a los titulares de las mismas y la participación alícuota de cada clase, así como los costos, gastos y beneficios que directamente se hayan asignado a cada una, por lo que el precio de valuación de la acción de cada serie y clases de acciones, es distinto del que corresponda al valor contable de la totalidad de las acciones (Nota 6b). Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, las acciones de la Sociedad otorgan los mismos derechos y obligaciones para las diferentes clases accionarias.

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

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

#### **g) Prima en venta de acciones**

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

#### **h) Utilidad por acción**

La utilidad por acción es el resultado de dividir la utilidad del ejercicio entre el promedio ponderado de las acciones en circulación (Nota 8).

#### **i) Utilidad integral**

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

#### **j) Ingresos**

Los ingresos se reconocen en el período en el que las operaciones que los generan son concertadas y se clasifican en los siguientes conceptos:

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

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

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

#### **k) Impuesto sobre la renta retenido**

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

6.

#### **l) Cuentas de orden**

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

#### **m) Nuevos pronunciamientos contables**

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

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

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

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

### **3. Inversiones en valores**

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

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

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, el monto de los ingresos por intereses generados por las inversiones en valores asciende a \$3,128 y \$3,424, respectivamente, en tanto que la utilidad por compraventa, asciende a \$5,712 y \$8,029, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la calificación de la cartera de valores de la Sociedad, otorgada por Standard & Poor's, S.A. de C.V., es moderada en cuanto a riesgo de mercado y sobresaliente en relación a su calidad de activos y administración, la cual se representa por la clave A/4 S&P.

#### 4. Operaciones con valores y derivadas

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

2009					
Instrumento	Monto pactado	Deudores por reporto	Títulos a entregar por reporto	Saldos deudores	Saldos acreedores
Bonos 111222	\$ 10,539	\$ 10,545	\$ 10,539	\$ 6	\$ -

  

2008					
Instrumento	Monto pactado	Deudores por reporto	Títulos a entregar por reporto	Saldos Deudores	Saldos acreedores
Bondes 130327	\$ 55,594	\$ 55,620	\$ 55,619	\$ 1	\$ -

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, el monto de los premios devengados por operaciones de reporto registrado en el rubro de Ingresos por intereses, asciende a \$1,321 y \$1,901, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2008, el monto de los gastos por intereses por operaciones de reporto registrado en el rubro de Gastos por intereses, asciende a \$24.

#### 5. Partes relacionadas

##### a) Contratos celebrados

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la Sociedad tiene celebrados los siguientes contratos con la Operadora, accionista del capital fijo de la Sociedad:

8.

**- 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 la Operadora Inbursa de Sociedades de Inversión, S.A. de C.V., Grupo Financiero Inbursa, Inversora Bursátil, S.A. de C.V. Casa de Bolsa, Grupo Financiero Inbursa y Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa, la distribución principal, colocación y recompra de las acciones representativas del capital social de la Sociedad, manteniéndolas en depósito en alguna institución autorizada para tal efecto, con las limitantes establecidas por la CNBV, las cuales se enuncian en la Nota 6d.

**- Custodia de valores**

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la Sociedad mantiene celebrado un contrato de custodia y administración con Inversora Bursátil, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, Grupo Financiero Inbursa, a través del cual esta última presta servicios de custodia de los títulos que conforman la cartera de valores de la Sociedad, sin contraponerse a las disposiciones establecidas por la CNBV, respecto de la 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 2009 y 2008, los saldos y operaciones realizadas con partes relacionadas son los siguientes:

	Concepto	2009	2008	Relación
<b>Cuentas por pagar</b>				
La Operadora	Servicios administrativos y distribución de acciones	\$ 21	\$ 129	Accionista
<b>Egresos</b>				
La Operadora	Servicios administrativos y distribución de acciones	\$ 1,703	\$ 1,728	Accionista

## 6. Capital contable

### a) Capital social

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la Sociedad cuenta con un capital social mínimo fijo sin derecho a retiro de \$1,000 representado por 200,000 acciones de la serie "A" y un capital variable de \$36,341 y \$39,206, representado por 7,268,241 y 7,841,225 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 cinco pesos cada una.

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

### b) Clases de acciones

De conformidad con la LSI, el capital social fijo deberá estar representado por una sola clase de acciones sin derecho a retiro, mientras que el capital social variable podrá dividirse en varias clases de acciones con derechos y obligaciones especiales para cada una, las cuales, serán determinadas por el Consejo de Administración. Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, el capital variable no se encuentra subdividido en clases accionarias y sus precios de mercado son los siguientes:

Clase de acción	2009				
	Acciones en circulación	Precio de valuación (pesos)	Capital contable	(1) Comisión por Administración	Distribución
Serie A	200,000	\$ 22.250081	\$ 4,450	0.55%	0.45%
Serie B	7,268,241	22.250079	161,720	0.55%	0.45%
	<u>7,468,241</u>		<u>\$ 166,170</u>		

10.

Clase de acción	2008					
	Acciones en circulación	Precio de valuación (pesos)	Capital contable	(1) Comisión por		
				Administración	Distribución	
Serie A	200,000	\$ 21.266012	\$ 4,254	0.55%	0.45%	
Serie B	7,841,225	21.266012	166,752	0.55%	0.45%	
	<u>8,041,225</u>		<u>\$ 171,006</u>			

(1) Comisiones pagadas a la Operadora por los servicios de administración y distribución de acciones (Nota 5b).

#### c) Reserva legal

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

#### d) Restricciones al capital contable

Las sociedades de inversión deben mantener un capital social fijo que no podrá ser inferior al mínimo pagado que establezca la CNBV. Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, el capital mínimo pagado requerido es de \$1,000.

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

Las acciones serie "B", podrán ser adquiridas por personas morales mexicanas o extranjeras, instituciones de crédito que actúan por cuenta propia y de fideicomisos de inversión cuyos fideicomisarios sean personas morales, entidades financieras del exterior, dependencias y entidades de la administración pública federal y de los estados, así como municipios, fondos de ahorro y de pensiones, instituciones de seguros y fianzas, agrupaciones de personas morales extranjeras, almacenes generales de depósito, uniones de crédito, arrendadoras financieras, empresas de factoraje financiero, el fideicomiso previsto por el artículo 89 de la LMV o cualquier otro que se llegue a autorizar en el futuro y la Operadora.

El Consejo de Administración establece los límites máximos de tenencia accionaria por inversionista y las políticas para que adquieran temporalmente porcentajes superiores. Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, se estableció que no existen límites de tenencia por inversionista.

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

## 7. Régimen fiscal

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

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

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

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

### Impuesto empresarial a tasa única (IETU)

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

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

## 8. Utilidad por acción

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

	2009	2008
Utilidad según estado de resultados	\$ 7,750	\$ 9,810
Promedio ponderado de acciones en circulación	7,768,427	8,364,683
Utilidad por acción	<u>\$ 0.997628</u>	<u>\$ 1.172739</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.

12.

## **9. Administración integral de riesgos (información no auditada)**

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

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

### **a) Del riesgo de mercado**

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

Para la medición del riesgo de mercado, la Sociedad tiene implementado el método de valor en riesgo (VaR), el cual se mide utilizando el modelo histórico, con un horizonte diario, utilizando 500 escenarios con un intervalo de confianza del 95%, aplicado a la operación diaria de la Sociedad. Al 31 de diciembre de 2009, el valor en riesgo determinado sobre el valor de la cartera total asciende a \$4, el cual equivale al 0.0024% de dicha cartera.

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

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

### **b) Del riesgo de crédito**

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

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

Al 31 de diciembre de 2009, la exposición al riesgo de crédito calculada por la Sociedad es de \$364, que equivale al 0.2190% de la cartera de inversiones.

#### c) Del riesgo de liquidez

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

La Sociedad utiliza un modelo que consiste en analizar los niveles de operación de los spreads observados en los precios de mercado para cada instrumento y a partir de los mismos, obtener indicadores de descuento o castigo (pérdidas potenciales) en caso de estar en la necesidad de liquidar la posición a precios de mercado en una fecha determinada. Al 31 de diciembre de 2009, la exposición al riesgo de liquidez determinada por la Sociedad es de \$58, que equivale al 0.0349% 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 a partir del 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.

### 10. Eventos posteriores

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

  
Ing. Guillermo Robles Gil Orvañanos  
Por la Sociedad