

**Inburex, S.A. de C.V., Fondo de  
Inversión en Instrumentos de  
Deuda**

Estados financieros por los años  
que terminaron el 31 de diciembre  
de 2021 y 2020, e Informe de los  
auditores independientes del 24 de  
marzo de 2022



**Inburex, S.A. de C.V., Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda**

**Informe de los auditores independientes y estados financieros 2021 y 2020**

<b>Contenido</b>	<b>Página</b>
Informe de los auditores independientes	1
Estados de valuación de cartera de inversión	4
Balances generales	7
Estados de resultados	8
Notas a los estados financieros	9
Notas a los estados financieros - Información particular	16



## **Informe de los auditores independientes al Consejo de Administración y Accionistas de Operadora Inbursa de Fondos de Inversión, S.A. de C.V., Grupo Financiero Inbursa y a los Accionistas de Inburex, S.A. de C.V., Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda para Personas Morales**

### ***Opinión***

Hemos auditado los estados financieros de Inburex, S.A. de C.V., Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda para Personas Morales (el "Fondo de Inversión"), que comprenden los estados de valuación de cartera de inversión y los balances generales al 31 de diciembre de 2021 y 2020 y los estados de resultados correspondientes a los años que terminaron en esas fechas, así como las notas explicativas de los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos del Fondo de Inversión, han sido preparados, en todos los aspectos importantes, de conformidad con los Criterios Contables ("Criterios Contables") establecidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores de México (la "Comisión") y en las Disposiciones de Carácter General Aplicables a los Fondos de Inversión y a las personas que les prestan servicios (las "Disposiciones").

### ***Fundamentos de la opinión***

Llevamos a cabo nuestras auditorías de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades bajo esas normas se explican más ampliamente en la sección de *Responsabilidades de los auditores independientes en relación con la auditoría de los estados financieros* de nuestro informe. Somos independientes del Fondo de Inversión de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA) y con el emitido por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos (Código de Ética del IMCP), y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con el Código de Ética del IESBA y con el Código de Ética del IMCP. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

### ***Otros asuntos***

Los estados financieros adjuntos presentan información financiera no auditada dentro de sus Notas, la cual es requerida en las Disposiciones establecidas por la Comisión.



## ***Cuestiones clave de la auditoría***

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros del ejercicio 2021. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre éstos, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones. Hemos determinado que no existen cuestiones clave de la auditoría que se deban comunicar en nuestro informe.

## ***Responsabilidad de la Administración y de los responsables del gobierno corporativo del Fondo de Inversión en relación con los estados financieros***

La Administración del Fondo de Inversión es responsable de la preparación de los estados financieros de conformidad con los Criterios Contables y del control interno que la Administración considere necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de error material, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Administración del Fondo de Inversión es responsable de la evaluación de la capacidad del Fondo de Inversión de continuar como entidad en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con el Fondo de Inversión en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento, excepto si la Administración tiene la intención de liquidar el Fondo de Inversión o detener sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los responsables del gobierno corporativo del Fondo de Inversión son responsables de la supervisión del proceso de información financiera del Fondo de Inversión.

## ***Responsabilidades de los auditores independientes en relación con la auditoría de los estados financieros***

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte un error material cuando exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría ejecutada de conformidad con las NIA, ejercemos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. Nosotros también:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de incorrección material de los estados financieros, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos, y obtenemos evidencia de auditoría que es suficiente y apropiada para proporcionar las bases para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a un error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno del Fondo de Inversión.



- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización por la Administración del Fondo de Inversión, de la norma contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo de Inversión para continuar como entidad en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que el Fondo de Inversión deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos relevantes de un modo que logran la presentación razonable.

Comunicamos con los responsables del gobierno corporativo del Fondo de Inversión en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento para la realización de la auditoría y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa en el control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a los responsables del gobierno del Fondo de Inversión una declaración de que hemos cumplido con los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia, y les hemos comunicado todas las relaciones y demás cuestiones que se puede esperar razonablemente que puedan afectar en nuestra independencia, y en su caso, las correspondientes salvaguardas.

Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C.  
Miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited

  
C.P.C. Rony Emmanuel García Dorantes  
Registro en la Administración General  
de Auditoría Fiscal Federal Núm. 14409  
Ciudad de Mexico, Mexico

24 de marzo de 2022



**Inburex, S.A. de C.V., Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda**  
**Administrado por Operadora Inbursa de Fondos de Inversión, S.A. de C.V., Grupo Financiero Inbursa**  
**Paseo de las Palmas 750, Col. Lomas de Chapultepec III Sección Miguel Hidalgo, Ciudad de México C.P. 11000**

**Estados de valuación de cartera de inversión**

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020  
(En miles de pesos, excepto valores unitarios)

2021													
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:													
Títulos bancarios:													
65% Pagare con rendimiento liquidable al vencimiento													
BACMEXT	22032	I	5.5968	TR	mxA-1+	502,170,002	502,170,002	-	\$ 0.995679	\$ 500,000	\$ 0.997668	\$ 500,999	15
BACMEXT.	22073	I	5.715	TR	mxA-1+	202,730,000	202,730,000	-	0.986534	200,000	0.993015	201,314	44
BACMEXT	22082	I	5.74992	TR	mxAAA	951,639,645	951,639,645	-	0.987769	940,000	0.992014	944,040	50
BANOBRA	22011	I	-	TR	mxA-1+	1,000,470,000	1,000,470,000	-	0.999530	1,000,000	1.000000	1,000,470	-
BANOBRA	22075	I	5.729478	TR	mxAAA	201,845,389	201,845,389	-	0.990857	200,000	0.992679	200,368	46
NAFIN	22084	I	5.755154	TR	mxAAA	126,718,749	126,718,749	-	0.986436	125,000	0.991687	125,665	52
NAFIN	22125	I	5.833778	TR	mxAAA	<u>101,857,721</u>	<u>101,857,721</u>	-	0.981762	<u>100,000</u>	0.986874	<u>100,521</u>	81
						<u>3,087,431,506</u>				<u>3,065,000</u>		<u>3,073,377</u>	
0% Certificados Bursátiles													
FUNO	13U	91	5.090000	RR	AAA(mex)	396,010	396,010	4,257,000	715.514408	283,351	720.30	285,247	2,520
MAYACB	12U	91	5.800000	TV	AA-(mex)	359,702	359,702	6,855,130	499.168091	179,552	485.17	174,517	4,561
MFRISCO	18	91	7.220000	TV	A-(mex)	3,000,000	3,000,000	50,000,000	99.752338	299,257	100.06	300,182	221
OPI	15U	91	6.950000	RR	mxAA+	566,274	566,274	7,739,080	730.672552	413,761	729.29	412,977	4,819
OSM	15U	91	4.750000	TV	mxAA-	758,955	758,955	13,241,688	774.965358	588,164	762.75	578,896	3,117
RCO	12U	91	5.250000	RR	mxAAA	75,966	75,966	4,107,494	649.255287	49,321	654.36	49,709	3,872
RCO	18U	91	6.000000	RR	mxAAA	807,378	807,378	24,914,510	767.269005	619,476	857.44	692,281	6,612
FSHOP	19U	91	5.800000	RR	mxAAA	<u>232,687</u>	<u>232,687</u>	<u>3,592,430</u>	<u>717.561329</u>	<u>166,967</u>	<u>732.14</u>	<u>170,360</u>	<u>1,264</u>
						<u>6,196,972</u>				<u>2,599,849</u>		<u>2,664,169</u>	
34% Certificados Bursátiles Emitidos por entidades o Instituciones del Gobierno Federal													
CFE	15U	95	4.37	TV	mxAAA	373,745	373,745	9,343,609	657.927094	245,897	693.635507	259,243	2,137
HITOTAL	10U	95	5	TF	AAA(mex)	200,390	200,390	26,992,492	68.029541	13,632	72.396141	14,507	6,938
PEMEX	15U	95	5.23	TV	mxAAA	188,333	188,333	11,380,564	502.809226	94,696	681.983616	128,440	4,993
CETES	220113	BI	5.47668	TR	mxAAA	50,000,000	50,000,000	690,417,238	9.944638	497,232	9.984787	499,239	10
CETES	220120	BI	5.474329	TR	mxAAA	150,000,000	150,000,000	-	9.868303	1,480,245	9.974149	1,496,122	17
CETES	220127	BI	5.47995	TR	mxAAA	90,000,000	90,000,000	1,875,762,314	9.757919	878,213	9.963467	896,712	24
CETES	220203	BI	5.480477	TR	mxAAA	29,956,000	29,956,000	-	9.862742	295,448	9.952807	298,146	31
CETES	220210	BI	5.488011	TR	mxAAA	7,822,300	7,822,300	6,842,246,279	9.746212	76,238	9.942071	77,770	38
CETES	220217	BI	5.52232	TR	mxAAA	80,000,000	80,000,000	-	9.866028	789,282	9.930971	794,478	45
CETES	220224	BI	5.611292	TR	mxAAA	83,814,900	83,814,900	-	9.817501	822,853	9.918948	831,356	52
CETES	220303	BI	5.667559	TR	mxAAA	16,101,000	16,101,000	-	9.862994	158,804	9.907115	159,514	59
CETES	220310	BI	5.665527	TR	mxAAA	145,634,700	145,634,700	7,246,735,512	9.798273	1,426,969	9.896132	1,441,220	66
CETES	220317	BI	5.681638	TR	mxAAA	26,688,400	26,688,400	-	9.862489	263,214	9.884789	263,809	73
CETES	220324	BI	5.70321	TR	mxAAA	280,000,000	280,000,000	-	9.804358	2,745,220	9.873262	2,764,513	80
CETES	220407	BI	5.794545	TR	mxAAA	50,000,000	50,000,000	7,356,047,429	9.727506	486,375	9.848698	492,435	94
CETES	220421	BI	5.8446	TR	mxAAA	79,846,300	79,846,300	-	9.717394	775,898	9.824662	784,463	108



2021

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		Valor razonable o contable unitario	Valor razonable o contable total	Días por vencer
									unitario de adquisición	Costo total de adquisición			
CETES	220505	BI	5.892079	TR	mxAAA	35,157,400	35,157,400	1,150,000,000	9.716597	341,610	9.800324	344,554	122
CETES	220519	BI	5.902174	TR	mxAAA	77,556,600	77,556,600	-	9.718688	753,748	9.777029	758,273	136
CETES	220602	BI	5.944032	TR	mxAAA	75,299,800	75,299,800	6,296,218,545	9.545526	718,776	9.752332	734,349	150
CETES	220616	BI	6.007698	TR	mxAAA	100,000,000	100,000,000	774,763,427	9.709306	970,931	9.726316	972,632	164
CETES	220630	BI	6.092171	TR	mxAAA	51,538,800	51,538,800	3,928,950,586	9.691106	499,468	9.698776	499,863	178
CETES	220728	BI	6.218353	TR	mxAAA	20,000,000	20,000,000	2,583,472,497	9.490554	189,811	9.644172	192,883	206
CETES	220825	BI	6.335662	TR	mxAAA	25,000,000	25,000,000	906,350,043	9.496233	237,406	9.588182	239,704	234
CETES	221020	BI	6.457109	TR	mxAAA	<u>136,657,300</u>	136,657,300	1,166,570,695	9.409635	<u>1,285,895</u>	9.479844	<u>1,295,490</u>	290
						<u>1,611,835,968</u>				<u>16,047,861</u>		<u>16,239,715</u>	
Total títulos para negociar						4,705,464,446				21,712,710		21,977,261	
1% Deudores por Reporto													
BONDESD	230105	LD	5.47	TV	mxAAA	927,874	927,874	529,810,737	100.157544	92,934	100.203200	92,976	-
BONDESD	230629	LD	5.47	TR	mxA-1+	<u>7,301,152</u>	7,301,152	413,824,638	99.984212	<u>730,000</u>	100.029788	<u>730,333</u>	-
Total títulos recibidos en reporto						<u>8,229,026</u>				<u>822,934</u>		<u>823,309</u>	
Total						<u>4,713,693,472</u>				<u>\$ 22,535,644</u>		<u>\$ 22,800,570</u>	

2020

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		Valor razonable o contable unitario	Valor razonable o contable total	Días por vencer
									unitario de adquisición	Costo total de adquisición			
Títulos para negociar:													
Títulos bancarios:													
81% Pagare con rendimiento liquidable al vencimiento													
BACMEXT	21014	I	4.380000	TR	mxA-1+	1,706,640,670	1,706,640,670	-	\$ 0.996109	\$ 1,700,000	\$ 0.999635	\$ 1,706,018	3
BACMEXT.	21043	I	4.374783	TR	mxA-1+	301,026,666	301,026,666	-	0.996589	300,000	0.997205	300,184	23
BACMEXT	21044	I	4.377000	TR	mxAAA	602,572,502	602,572,502	-	0.995731	600,000	0.997082	600,815	24
BANOBRA	21024	I	4.334400	TR	mxA-1+	852,908,888	852,908,888	-	0.996589	850,000	0.998796	851,882	10
BANOBRA.	21034	I	4.356000	TR	mxA-1+	160,547,555	160,547,555	-	0.996589	160,000	0.997943	160,217	17
BANOBRA.	21044	I	4.377000	TR	mxA-1+	200,684,444	200,684,444	-	0.996589	200,000	0.997082	200,099	24
BANOBRA	21054	I	4.400129	TR	mxAAA	<u>903,850,003</u>	903,850,003	-	0.995740	<u>900,000</u>	0.996211	<u>900,425</u>	31
						4,728,230,728				4,710,000		4,719,640	
0% Certificados Bursátiles													
FUNO	13U	91	5.090000	RR	AAA(mex)	396,010	396,010	4,257,000	625.216860	247,592	715.317096	283,273	2,884
MAYACB	12U	91	5.800000	TV	AA-(mex)	359,702	359,702	6,855,130	421.348206	151,560	542.948521	195,300	4,925
MFRISCO	18	91	5.990000	TV	A-(mex)	3,000,000	3,000,000	50,000,000	100.049064	300,147	100.207977	300,624	585
OPI	15U	91	6.950000	RR	mxAA+	566,274	566,274	7,739,080	648.606666	367,289	758.990410	429,797	5,183
OSM	15U	91	4.750000	TV	mxAA-	758,955	758,955	13,241,688	672.527442	510,418	773.919752	587,370	3,481
RCO	12U	91	5.250000	RR	mxAAA	75,966	75,966	4,107,494	608.633488	46,235	689.969454	52,414	4,236
RCO	18U	91	6.000000	RR	mxAAA	807,378	807,378	24,914,510	710.160520	573,368	766.166413	618,586	6,976
FSHOP	19U	91	5.800000	RR	mxAAA	<u>232,687</u>	232,687	3,592,430	653.423617	<u>152,043</u>	717.161491	<u>166,874</u>	1,628
						6,196,972				2,348,652		2,634,238	

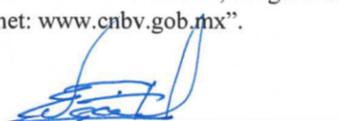


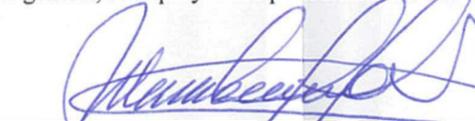
Emisora	Serie	Tipo de valor	Tasa al valor	Tipo de tasa	Calificación o bursatilidad	Cantidad de títulos operados	Cantidad de títulos liquidados	Total de títulos de la emisión	Costo promedio unitario de adquisición	Costo total de adquisición	Valor razonable o contable unitario	Valor razonable o contable total	Días por vencer
18% Certificados Bursátiles Emitidos por entidades o Instituciones del Gobierno Federal													
CFE	15U	95	4.370000	TV	mxAAA	373,745	373,745	9,343,609	626.905898	234,303	657.642742	245,791	2,501
HITOTAL	10U	95	5.000000	TF	AAA(mex)	275,391	275,391	28,412,066	64.662208	17,807	67.995805	18,725	7,302
PEMEX	15U	95	5.230000	TV	mxAAA	188,333	188,333	11,380,564	527.735525	99,390	502.063437	94,555	5,357
CETES	210107	BI	4.322400	TR	mxAAA	82,123,800	82,123,800	1,989,253,248	9.893075	812,457	9.996398	820,942	3
CETES	210114	BI	4.219200	TR	mxAAA	220,987,800	220,987,800	8,619,446,536	9.893303	2,186,299	9.988280	2,207,288	10
CETES	210121	BI	4.227882	TR	mxAAA	10,650,000	10,650,000	1,880,452,914	9.893581	105,367	9.980035	106,287	17
CETES	210128	BI	4.235100	TR	mxAAA	90,000,000	90,000,000	1,456,797,262	9.890404	890,136	9.971766	897,459	24
CETES	210204	BI	4.240916	TR	mxAAA	98,774,900	98,774,900	1,408,867,219	9.892571	977,138	9.963481	984,142	31
CETES	210211	BI	4.260789	TR	mxAAA	100,914,400	100,914,400	4,857,181,584	9.894845	998,532	9.955025	1,004,605	38
CETES	210218	BI	4.279120	TR	mxAAA	150,000,000	150,000,000	1,478,143,922	9.891304	1,483,696	9.946511	1,491,977	45
CETES	210225	BI	4.282615	TR	mxAAA	83,742,200	83,742,200	3,253,586,834	9.871165	826,633	9.938140	832,242	52
CETES	210325	BI	4.274010	TR	mxAAA	26,920,800	26,920,800	3,453,990,879	9.893075	266,329	9.905022	266,651	80
CETES	210331	BI	4.270981	TR	mxAAA	13,469,500	13,469,500	2,179,267,961	9.894001	133,267	9.897971	133,321	86
CETES	210520	BI	4.201518	TR	mxAAA	50,000,000	50,000,000	391,564,051	9.783117	489,156	9.841276	492,064	136
CETES	210603	BI	4.200864	TR	mxAAA	100,000,000	100,000,000	4,876,010,266	9.783117	978,312	9.824964	982,496	150
						<u>1,028,420.869</u>				<u>10,498.822</u>		<u>10,578.545</u>	
Total títulos para negociar						5,762,848,569				17,557,474		17,932,423	
1% Deudores por Reporto													
BONDES	250416	LD	4.400000	TV	mxAAA	511,199	511,199	587,348,473	99.128744	50,675	99.177206	50,699	-
BPAG91	211223	IQ	4.400000	TV	mxAAA	10,500,000	10,500,000	251,000,000	99.956332	1,049,541	100.005200	1,050,054	-
BPAG91	220825	IQ	4.400000	TV	mxAAA	8,714,629	8,714,629	270,000,000	100.158499	872,844	100.207465	873,271	-
BPAG91	221229	IQ	4.420000	TV	mxAAA	5,995,653	5,995,653	276,000,000	100.072494	600,000	100.121641	600,295	-
BPAG91	250102	IQ	4.400000	TV	mxAAA	4,250,184	4,250,184	249,000,000	100.221666	425,961	100.270663	426,169	-
BPA182	260219	IS	4.400000	TV	mxAAA	9,275,010	9,275,010	300,000,000	101.202460	938,654	101.251937	939,113	-
Total títulos recibidos en reporto						<u>39,246.675</u>				<u>\$ 3,937,675</u>		<u>\$ 3,939,601</u>	

“Los presentes estados de valuación de cartera de inversión, se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad para fondos de inversión, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, con fundamento en el artículo 76 de la Ley de Fondos de Inversión, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las operaciones con activos objeto de inversión efectuadas por el Fondo de Inversión a 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 de Operadora Inbursa de Fondos de inversión, S.A. de C.V., Grupo Financiero Inbursa (la “Operadora”), bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben”.

“Los estados financieros adjuntos han sido publicados en la página de Internet: [www.bmv.com.mx](http://www.bmv.com.mx), de igual forma la información que, en cumplimiento de las disposiciones de carácter general, se le proyectara periódicamente a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores puede ser consultada en la página de Internet: [www.cnbv.gob.mx](http://www.cnbv.gob.mx)”.

  
Ing. Ernesto Vega Navarro  
Director del Fondo de Inversión

  
Lic. Maribel Pérez Alvarez  
Contralor Normativo del Fondo de Inversión

Las notas adjuntas son parte de estos estados financieros.



## Balances generales

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020

(En miles de pesos, excepto por los precios de las acciones que se presentan en pesos)

Activo	2021	2020
Disponibilidades	\$ 71	\$ 61
Inversiones en valores Títulos para negociar	21,977,261	17,932,423
Deudores por reporto	823,309	3,939,601
Otras cuentas por cobrar		
Otros activos Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	99	103
<b>Total activo</b>	<b>\$ 22,800,740</b>	<b>\$ 21,872,188</b>

Pasivo y capital contable	2021	2020
Otras cuentas por pagar Impuesto a la utilidad	\$ 8	\$ 15
Acreeedores diversos y otras cuentas por pagar	6,345	6,260
<b>Total pasivo</b>	<b>6,353</b>	<b>6,275</b>
Capital contable:		
Capital contribuido:		
Capital social	5,952,787	5,988,546
Prima en venta de acciones	2,368,255	2,471,775
<b>Total capital contribuido</b>	<b>8,321,042</b>	<b>8,460,321</b>
Capital ganado		
Resultado de ejercicios anteriores	13,405,592	12,086,204
Resultado neto	1,067,753	1,319,388
<b>Total capital ganado</b>	<b>14,473,345</b>	<b>13,405,592</b>
<b>Total capital contable</b>	<b>22,794,387</b>	<b>21,865,913</b>
<b>Total pasivo y capital contable</b>	<b>\$ 22,800,740</b>	<b>\$ 21,872,188</b>

### Cuentas de Orden

	2021	2020
Capital social autorizado	\$ 10,000,000	\$ 10,000,000
Acciones emitidas (unidades)	1,000,000,000	1,000,000,000
Colaterales recibidos por la entidad	\$ 823,980	\$ 3,938,094

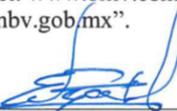
"El saldo histórico del capital social al 31 de diciembre de 2021 y 2020 es de \$5,952,787 y \$5,988,546, respectivamente".

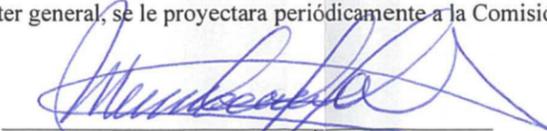
"Los presentes balances generales se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad para fondos de Inversión, emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, con fundamento en lo dispuesto por el artículo 76 de la Ley de Fondos de Inversión, de observancia general y obligatoria,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

"Los presentes balances generales fueron aprobados por el Consejo de Administración de Operadora Inbursa de Fondos de Inversión S.A. de C.V., Grupo Financiero Inbursa (la "Operadora"), bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben".

"La sociedad valuadora de este Fondo 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 un valor nominal de \$10.00 (en pesos) al 31 de diciembre de 2021, correspondientes a la Serie A en \$30.169362, la Serie B-1 en \$37.928098, la Serie B-2 \$38.175344 y Serie B-3 en \$38.299568 (cifras en pesos)".

"Los estados financieros adjuntos han sido publicados en la página de Internet: [www.bmv.com.mx](http://www.bmv.com.mx), de igual forma la información que, en cumplimiento de las Disposiciones de carácter general, se le proyectara periódicamente a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores puede ser consultada en la página de Internet: [www.cnbv.gob.mx](http://www.cnbv.gob.mx)".

  
 Ing. Ernesto Vega Navarro  
 Director del Fondo de Inversión

  
 Lic. Maribel Pérez Álvarez  
 Contralor Normativo del Fondo de Inversión

Las notas adjuntas son parte de estos estados financieros.



**Inburex, S.A. de C.V., Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda  
 Administrado por Operadora Inbursa de Fondos de Inversión, S.A. de C.V.,  
 Grupo Financiero Inbursa  
 Av. Paseo de las Palmas 750, Col. Lomas de Chapultepec III Sección Miguel Hidalgo,  
 Ciudad de México C.P. 11000**

## Estados de resultados

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2021 y 2020  
 (En miles de pesos)

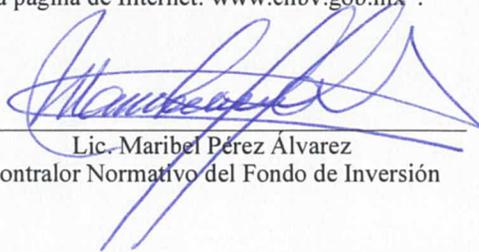
	2021	2020
Resultado por valuación a valor razonable	\$ 264,550	\$ 374,948
Resultado por compraventa	638,169	858,386
Ingresos por intereses	<u>237,062</u>	<u>314,779</u>
Total de ingresos de la operación	1,139,781	1,548,113
Servicios administrativos y de distribución pagados a la Operadora	60,181	195,302
Servicios administrativos y de distribución pagados a otras entidades	419	397
Gastos de administración	<u>11,428</u>	<u>33,026</u>
Total de egresos de la operación	<u>72,028</u>	<u>228,725</u>
Resultado neto	<u>\$ 1,067,753</u>	<u>\$ 1,319,388</u>

“Los presentes estados de resultados se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad para fondos de inversión, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por el artículo 76 de la Ley de Fondos de Inversión, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los ingresos y egresos derivados de las operaciones efectuadas por el Fondo de Inversión durante los períodos antes mencionado, 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 de Operadora Inbursa de Fondos de Inversión S.A. de C.V., Grupo Financiero Inbursa (la Operadora), bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben”.

“Los estados financieros adjuntos han sido publicados en la página de Internet: [www.bmv.com.mx](http://www.bmv.com.mx), de igual forma la información que, en cumplimiento de las disposiciones de carácter general, se le proyectara periódicamente a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores puede ser consultada en la página de Internet: [www.cnbv.gob.mx](http://www.cnbv.gob.mx)”.

  
 Ing. Ernesto Vega Navarro  
 Director del Fondo de Inversión

  
 Lic. Maribel Pérez Álvarez  
 Contralor Normativo del Fondo de Inversión

Las notas adjuntas son parte de estos estados financieros.



**Inburex, S.A. de C.V., Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda  
Administrado por Operadora Inbursa de Fondos de Inversión, S.A. de C.V.,  
Grupo Financiero Inbursa**  
Av. Paseo de las Palmas 750, Col. Lomas de Chapultepec III Sección Miguel Hidalgo,  
Ciudad de México C.P. 11000

## **Notas a los estados financieros**

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2021 y 2020

(En miles de pesos, excepto por los valores unitarios y los precios de las acciones)

### **1. Constitución y actividades del Fondo de Inversión**

Inburex, S.A. de C.V., Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda (el “Fondo de Inversión”), fue autorizado por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores de México (la Comisión), para operar como “Fondo de Inversión”, de acuerdo con el prospecto correspondiente. En este prospecto se dan a conocer las políticas de inversión, valuación y límites de recompra de acciones, así como el régimen de inversión al que se encuentra sujeto el Fondo de Inversión.

Su objeto social es realizar operaciones exclusivamente con activos objeto de inversión, cuya naturaleza 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. Las operaciones del Fondo de Inversión están reguladas por la Ley de Fondos de Inversión (la “Ley”) y por las Disposiciones de carácter general aplicables a los Fondos de Inversión y a las personas que le prestan servicios (las “Disposiciones”).

El Fondo de Inversión no cuenta con personal propio, los servicios contables, administrativos y de valuación son proporcionados por Operadora Inbursa de Fondos de Inversión, S.A. de C.V., Grupo Financiero Inbursa, (la “Operadora”).

### **2. Principales políticas contables**

Los estados financieros adjuntos cumplen con los Criterios Contables prescritos por la Comisión en las Disposiciones, las cuales se consideran un marco de información financiera con fines generales. Su preparación requiere que la Administración efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos para valorar algunas de las partidas de los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requieren en los mismos. Sin embargo, los resultados reales pueden diferir de dichas estimaciones. La Administración, aplicando el juicio profesional, considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

De acuerdo con el Criterio Contable A-1 de la Comisión, la contabilidad del Fondo de Inversión se ajustará a las Normas de Información Financiera (“NIF”) aplicables en México, definidas por el Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera, A.C. (“CINIF”), excepto cuando a juicio de la Comisión sea necesario aplicar una normatividad o un criterio contable específico, tomando en consideración que los Fondos de Inversión realizan operaciones especializadas.



*Tipo de cambio a utilizar para establecer equivalencia de la moneda nacional con el dólar (USD)*

Con fecha 15 de diciembre de 2021 con entrada en vigor el mismo día, la Comisión instruye a las entidades sujetas a su regulación, a que el tipo de cambio a utilizar para establecer la equivalencia de la moneda nacional con el dólar de los Estados Unidos de América sea el tipo de cambio de cierre de jornada a la fecha de transacción o de elaboración de los estados financieros, situación que permite mantener criterios uniformes entre dichas entidades.

Los principales criterios contables que sigue el Fondo de Inversión se resumen a continuación:

**Disponibilidades** - Está integrado por caja, billetes y monedas, depósitos en entidades financieras efectuados en el país o en el extranjero representados en efectivo.

**Títulos para negociar** - Son aquellos valores que el Fondo de Inversión tiene en posición propia, con la intención de obtener ganancias derivadas de las fluctuaciones en sus precios como participante del mercado. Al momento de su adquisición, los títulos para negociar se registran al costo de adquisición. En la fecha de su enajenación, se reconoce el resultado por compraventa por el diferencial entre el valor neto de realización y el valor en libros del mismo. Los intereses devengados se registran directamente en resultados.

Se valúan a valor razonable, representado por el valor por el cual un instrumento puede ser intercambiado en un ambiente libre de influencias (valor de mercado) siendo este valor proporcionado por un proveedor de precios o terceras personas sin conflicto de interés, contratado por el Fondo de Inversión conforme a lo establecido en las Disposiciones, determinando una plusvalía o minusvalía al comparar esta valuación con el costo promedio integrado de adquisición. De acuerdo con los Criterios Contables de la Comisión, la plusvalía o minusvalía se registra en una cuenta específica del estado de resultados denominada “Resultado por valuación a valor razonable”.

**Proveedor de precios** - Los precios diarios de los valores que integran la cartera del Fondo de Inversión son proporcionados por Proveedor Integral de Precios, S.A. de C.V. (“PIP”), empresa independiente del Fondo de Inversión.

**Operaciones de reporto** - En la fecha de contratación de la operación de reporto se reconoce la salida de disponibilidades o bien una cuenta liquidadora acreedora, registrando una cuenta por cobrar medida inicialmente al precio pactado, la cual representa el derecho a recuperar el efectivo entregado. La cuenta por cobrar se valúa a costo amortizado, mediante el reconocimiento del interés por reporto en los resultados del ejercicio conforme se devengue, de acuerdo con el método de interés efectivo, afectando dicha cuenta por cobrar.

La intención del Fondo de Inversión es acceder temporalmente a ciertos valores específicos del mercado otorgando efectivo como colateral. A este respecto, la contraparte paga al Fondo de Inversión los intereses pactados a la tasa de reporto por el financiamiento implícito obtenido sobre el efectivo que recibió.

En relación con el colateral recibido, el Fondo de Inversión reconocerá el colateral recibido en cuentas de orden, el cual se presenta a valor razonable siguiendo para su valuación los lineamientos relativos en la sección de colaterales otorgados y recibidos distintos al efectivo de las Disposiciones.

**Registro de las operaciones** - En cumplimiento con las Disposiciones emitidas por la Comisión, el Fondo de Inversión, reconoce sus operaciones de compraventa de valores a la fecha de concertación, independientemente de la fecha de liquidación. Las cuentas por cobrar o por pagar derivadas de las operaciones a liquidar a 24, 48, 72 y 96 horas se reconocen en el rubro de “Cuentas por cobrar” y “Acreedores por liquidación de operación”, respectivamente.

**Recompra de acciones propias y prima en venta de acciones** - Las acciones propias recompradas se convierten en acciones en tesorería, con la consecuente reducción del capital social pagado y de su correspondiente 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 como un cargo a la prima en venta de acciones.



**Ingresos de la operación** - El Fondo de Inversión reconoce sus ingresos de la siguiente forma:

- *Resultado por valuación a valor razonable* - Está conformado por el efecto por valuación de títulos para negociar, los colaterales vendidos, así como divisas vinculadas a su objeto social, obtenido de acuerdo con lo establecido en los lineamientos establecidos en los Criterios Contables correspondientes.
- *Resultado por compraventa* - Corresponde a la utilidad o pérdida por compraventa de valores y divisas vinculadas al objeto social que efectúe el Fondo de Inversión, incluyendo el resultado por compraventa de dichos instrumentos, así como el resultado por compraventa de colaterales recibidos.
- *Ingresos por intereses* - Se consideran como ingresos por intereses, los premios e intereses provenientes de operaciones financieras propias del Fondo de Inversión tales como depósitos en entidades financieras, inversiones en valores y operaciones de reporto, así como los dividendos de instrumentos de patrimonio neto. De igual manera se consideran como ingresos por intereses los ajustes por valorización derivados de partidas denominadas en Unidades de Inversión (“UDIS”) o en algún otro índice general de precios, así como la utilidad en cambios.
- Dentro de los ingresos y egresos se incluyen los devengos correspondientes a los primeros días inhábiles del ejercicio siguiente.
- *Otros ingresos de la operación* - Se consideran como otros ingresos de la operación a los ingresos ordinarios que no están comprendidos en los conceptos anteriores.

No se requiere de la presentación de la utilidad básica por acción ordinaria, ni de la utilidad por acción diluida en el estado de resultados.

**Cuentas de orden** - Al pie del balance general se deberán presentar situaciones o eventos que de acuerdo a la definición de activos, pasivos y capital contable, no deban incluirse dentro de dichos conceptos en el balance general del Fondo de Inversión, pero que proporcionen información sobre alguno de los siguientes eventos:

- *Colaterales recibidos por la entidad*: Su saldo representa el total de colaterales recibidos en operaciones de reporto actuando el Fondo de Inversión como reportadora.

**Estado de valuación de cartera, estado de variaciones en el capital contable y estado de flujos de efectivo** - Las Disposiciones emitidas por la Comisión consideran el Estado de valuación de cartera como un estado financiero básico y no requieren la presentación del estado de variaciones en el capital contable, ni del estado de flujos de efectivo.

El Estado de valuación de cartera muestra los porcentajes de participación por cada tipo de instrumento en función de los títulos totales de la cartera de Inversión, dichos porcentajes son redondeados hacia el número superior a partir de que el resultado obtenido es 0.5.

### 3. Información general

El precio de valuación de las acciones del Fondo de Inversión es determinado en forma diaria por Valuadora GAF, S.A. de C.V. (la “Sociedad Valuadora”). Dicho precio es el resultado de dividir la suma de los activos disminuidos de los pasivos (activos netos), entre las acciones en circulación representativas del capital social pagado del Fondo de Inversión. 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 (“BMV”).

La determinación del precio de cada una de las series y clases de acciones considera los distintos derechos y obligaciones de carácter económico otorgados a los titulares de las mismas y la participación alicuota 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 podría ser distinto del que corresponda al valor contable de la totalidad de las acciones.



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.

– *Comité de inversión*

El Comité de Inversión selecciona los valores que debe de adquirir el Fondo de Inversión, con apego a lo dispuesto por la Ley y en el prospecto de información. Tratándose de papel comercial, el Comité de Inversión debe prever de manera razonable la liquidez y solvencia de cada emisora.

– *Administración integral del riesgo (información no auditada)*

Las Disposiciones aplicables a los Fondos de Inversión emitidas por la Comisión, 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 del Fondo de Inversión se encuentran incorporadas en el Manual de Políticas y Procedimientos para la Administración Integral de Riesgos, siendo el Comité de Riesgos y el responsable de la Administración Integral de Riesgos los responsables de esta información.

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

**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, el Fondo de Inversión 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 del Fondo de Inversión.

	2021	
Activo total	No. Escenarios	VAR 95%
\$ 22,784,814.42	500	0.06%

Al 31 de diciembre de 2021 el valor en riesgo determinado sobre el valor de la cartera total asciende a \$ 15,092.72 el cual equivale al 0.06% del activo neto.

Adicionalmente, el Fondo de Inversión realiza una prueba de sensibilidad, considerando +100 bps (puntos base) y pruebas de estrés bajo condiciones extremas.

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 cual 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.

**Del riesgo de crédito** - Este riesgo se refiere a las pérdidas económicas, en caso de que las emisoras de los valores objeto de inversión que adquiere el Fondo de Inversión, no cumplan con sus obligaciones de pago de capital e intereses.

El Fondo de Inversión 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 probabilidad 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.



2021

	Exposición	Exposición vs Activo neto
Tasa de interés nominal	\$ 68,698.16	0.30%
Riesgo de crédito total	\$ 68,698.16	0.30%

Al 31 de diciembre de 2021 la exposición al riesgo de crédito calculada por el Fondo de Inversión es de \$68,698.16 que equivale al 0.30% del activo neto.

Adicionalmente, el Fondo de Inversión realiza una prueba de estrés, considerando la baja de calificación paulatina hasta llegar al default.

**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 el Fondo de Inversión para hacer frente a la recompra de sus acciones, sean significativamente inferiores a los precios de valuación utilizados.

El Fondo de Inversión 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.

Adicionalmente, el Fondo de Inversión realiza una prueba de estrés, considerando la modificación 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.

2021

	Exposición	Exposición vs Activo neto
Tasa de interés nominal	\$ 66,970.68	0.29%
Riesgo de liquidez total	\$ 66,970.68	0.29%

Al 31 de diciembre del 2021 la exposición al riesgo de liquidez determinada por el Fondo de Inversión fue de \$66,970.68 que equivale al 0.29% del activo neto.

**Del riesgo operativo** - Para la administración y gestión de los riesgos operativo, tecnológico y legal, el Fondo de Inversión cuenta con una solución tecnológica para registrar la documentación de los riesgos y los eventos de pérdida. La solución tecnológica, permite la recolección de la información que se requiere para cumplir con los lineamientos de las disposiciones aplicables a los fondos de inversión y cumple con los objetivos de administración y gestión de riesgos no discrecionales.

#### – **Servicios de administración**

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, fueron calculados y registrados de acuerdo con las bases del contrato de prestación de servicios administrativos y de distribución de acciones que el Fondo de Inversión tiene celebrado con la Operadora. La contraprestación de la Operadora se determina mediante un porcentaje de comisión que se aplica al valor diario de los activos netos del Fondo de Inversión.

Las multas y sanciones que se llegarán a originar por la realización de operaciones no autorizadas o por exceder los límites de inversión previstos por la Comisión o contemplados 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 del Fondo de Inversión.



– *Distribución de acciones*

La Operadora e Inversora Bursátil, S.A. de C.V. Casa de Bolsa, Grupo Financiero Inbursa (la “Casa de Bolsa”), realizan la distribución primaria, colocación y recompra de las acciones representativas del capital social del Fondo de Inversión, con las limitantes establecidas por la Comisión.

– *Custodia de valores*

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, el Fondo de Inversión mantiene celebrado un contrato de custodia y administración con la Casa de Bolsa, a través del cual esta última presta servicios de custodia de los títulos que conforman la cartera de valores del Fondo de Inversión, sin contraponerse a las Disposiciones establecidas por la Comisión, respecto de la compraventa de valores entre entidades de un mismo grupo.

– *Régimen fiscal*

Para efectos de la Ley del Impuesto sobre la Renta (“LISR”), los fondos de inversión en instrumentos de deuda no son contribuyentes de este impuesto, sus integrantes o accionistas acumularán los ingresos por los intereses devengados a su favor por dichos fondos.

Los intereses devengados a favor provenientes de Fondos de Inversión en instrumentos de deuda, serán la suma de las ganancias percibidas por la enajenación de las acciones emitidas por dichas sociedades y el incremento de la valuación de sus inversiones en el mismo fondo al último día hábil del ejercicio de que se trate, en términos reales para personas físicas y nominales para personas morales.

El Fondo de Inversión retiene y entera mensualmente el impuesto correspondiente por los intereses gravables generados en el mismo periodo, para lo cual aplica la tasa establecida por el Congreso de la Unión, a través de la Ley de Ingresos del año de que se trate (0.97% y 1.45% para 2021 y 2020, respectivamente) al costo promedio ponderado de adquisición de los títulos que generen dichos intereses, o bien, al valor nominal de los mismos, según corresponda. La retención antes mencionada será acreditable para sus integrantes o accionistas al acumular los intereses correspondientes. Para tales efectos se emitirá la constancia respectiva a través del Fondo de Inversión o entidad que distribuya sus acciones a más tardar el 15 de febrero de cada año en la fecha que indiquen las disposiciones fiscales aplicables

El 25 de noviembre de 2020, se publicó en el Diario Oficial de la Federación el Decreto por el que se expide la Ley de Ingresos de la Federación para el ejercicio fiscal de 2021, la cual entró en vigor el 1 de enero de 2021 y estableció en su artículo 21 que la tasa de retención anual de Impuesto sobre la Renta que deben aplicar las instituciones que componen el sistema financiero que efectúan pagos por intereses, será del 0.97%.

El 25 de noviembre de 2019, se publicó en el Diario Oficial de la Federación el Decreto por el que se expide la Ley de Ingresos de la Federación para el ejercicio fiscal de 2020, la cual entró en vigor el 1 de enero de 2020 y estableció en su artículo 21 que la tasa de retención anual de Impuesto sobre la Renta que deben aplicar las instituciones que componen el sistema financiero que efectúan pagos por intereses, será del 1.45%.

Asimismo, el Fondo de Inversión deberá informar a la Operadora dichos efectos fiscales para que estos sean informados tanto a las autoridades fiscales como al inversionista.

La metodología aplicable para el cálculo del impuesto sobre la renta (“ISR”) diario es la siguiente:

- El Fondo de Inversión debe identificar los valores gravados y los exentos, sobre los valores gravados calculará el impuesto correspondiente aplicando la tasa al 31 de diciembre 2021 y 2020 del 0.97 y 1.45 por ciento sobre el capital invertido, en función al período de tenencia del valor. Este cálculo lo hace el Fondo de Inversión de manera diaria y la suma de este impuesto es el monto a retener y enterar mensualmente.



- El Fondo de Inversión tiene que informar al inversionista, a través de la constancia que emita, el impuesto correspondiente.
- El impuesto enterado por El Fondo de Inversión será acreditable para sus integrantes o accionistas contribuyentes del Título II y Título IV de la LISR, siempre que acumulen a sus demás ingresos del ejercicio los intereses gravados devengados por sus inversiones en dicho Fondos de Inversión.

Adicionalmente, en los artículos 220, 222, 223, 227, 232 y 233 del Reglamento de la Ley del Impuesto sobre la Renta (“RLISR”) se establece una metodología específica para que los Fondos de Inversión en Instrumentos de Deuda y Fondos de Inversión de renta variable determinen el interés real e interés nominal, para sus socios o accionistas.

Los gastos derivados de la contratación y prestación de servicios que realice el Fondo, así como cualquier comisión o remuneración que se pague causarán el Impuesto al Valor Agregado (“IVA”) a la tasa vigente.

En virtud de los cambios constantes que pueden presentarse en la legislación fiscal, el régimen aplicable a los fondos de inversión y a sus accionistas podría ser modificado.

Lo expuesto en este apartado no representa un análisis detallado del régimen fiscal aplicable al Fondo y a sus accionistas, por lo que únicamente constituye un comentario sobre los aspectos generales que deben considerarse. Por esta razón, se sugiere a los accionistas del Fondo que consulten con sus asesores fiscales el régimen fiscal que les corresponda de conformidad con sus circunstancias particulares.



**Inburex, S.A. de C.V., Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda**  
**Administrado por Operadora Inbursa de Fondos de Inversión, S.A. de C.V.,**  
**Grupo Financiero Inbursa**  
 Av. Paseo de las Palmas 750, Col. Lomas de Chapultepec III Sección Miguel Hidalgo,  
 Ciudad de México C.P. 11000

## Notas a los estados financieros - Información particular

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2021 y 2020

(En miles de pesos, excepto por los valores unitarios y los precios de las acciones)

#### 4. Prospecto de información

El 20 de septiembre de 2016, la Comisión aprobó mediante Oficio Número 154/182006/2016, las adecuaciones realizadas al prospecto de información al público inversionista del Fondo de Inversión, en donde se dieron a conocer las políticas de inversión, valuación y límites de recompra de sus acciones, entre otros aspectos. Dicho prospecto sirve como instrumento de autorregulación para el Fondo de Inversión. La clave de pizarra del Fondo de Inversión en la BMV es "INBUREX".

Con fecha 21 de septiembre de 2021 mediante Oficio Número 157/9879/2021 la Comisión aprobó los cambios al prospecto de información del Fondo de Inversión para la emisión de nuevas series B-1, B-2 y B-3 correspondientes al capital variable del Fondo de Inversión.

#### 5. Capital contable

- a. **Capital social** - Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, el Fondo de Inversión cuenta con un capital social mínimo fijo sin derecho a retiro de \$1,000, representado por 100,000 acciones de la Serie "A" en ambos años y un capital variable de \$5,951,787 y \$5,987,546, respectivamente, representado en el inciso b, las cuales se encuentran suscritas y pagadas a esas fechas. Ambas acciones, serie "A" y "B" tienen un valor nominal de diez pesos cada una.

Los aumentos de capital social de los Fondos de Inversión no están sujetos al derecho de preferencia establecido en la Ley General de Sociedades Mercantiles ("LGSM"), por lo que las acciones se ponen en circulación sin necesidad de autorización de la Asamblea General de Accionistas.

- b. **Clases de acciones** - De conformidad con la Ley, 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 de la Operadora.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, el capital contable por tipo de acción y sus precios actualizados de valuación son los siguientes:

Clase de acción	Acciones en circulación	Precio de valuación	2021		
			Capital contable	(1) Comisión por Administración Distribución	
Serie A	100,000	\$ 30.169362	\$ 3,017	-%	-%
Serie B-1	7,788,202	37.928098	295,392	0.55%	0.45%
Serie B-2	6,619,675	38.175344	252,708	0.275%	0.225%
Serie B-3	<u>580,770,791</u>	38.299568	<u>22,243,270</u>	0.138%	0.112%
	<u>595,278,668</u>		<u>\$ 22,794,387</u>		



Clase de acción	2020				
	Acciones en circulación	Precio de valuación	Capital contable	(1) Comisión por Administración Distribución	
Serie A	100,000	\$ 30.396679	\$ 3,039	-%	-%
Serie B-1	8,865,121	36.475607	323,361	0.55%	0.45%
Serie B-2	7,586,813	36.501634	276,931	0.275%	0.225%
Serie B-3	<u>582,302,702</u>	36.514654	<u>21,262,582</u>	0.138%	0.112%
	<u>598,854,636</u>		<u>\$ 21,865,913</u>		

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

- c. **Reserva legal** - De acuerdo con el Artículo 12, Fracción XI de la Ley, el Fondo de Inversión no está obligado a constituir la reserva legal establecida por la LGSM.
- d. **Restricciones al capital contable** - Los Fondos de Inversión deben mantener un capital social fijo que no podrá ser inferior al mínimo pagado que establezca la Comisión. Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, el capital mínimo pagado establecido es de \$1,000.

Las acciones de la Serie "A", integrantes del capital fijo sólo podrán transmitirse en propiedad o afectarse en garantía o fideicomiso previa autorización de la Comisión.

Las acciones de la Serie "B" representativas del capital variable, 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.

- e. **Tenencia accionaria** - El Consejo de Administración de la Operadora establece los límites máximos de tenencia accionaria por inversionista y las políticas para que adquieran temporalmente porcentajes superiores. Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, se estableció que no existen límites de tenencia por inversionista.

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

## 6. Límites de inversión

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, de acuerdo al Prospecto de Inversión del Fondo de Inversión, el cual fue aprobado por la Comisión, no existen límites de tenencia por accionista.

Las características de los instrumentos que integran los títulos para negociar de las inversiones en valores al 31 de diciembre de 2021 y 2020, se detallan en los estados de valuación de cartera de inversión.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, el monto de los ingresos por intereses generados por las inversiones en valores asciende a \$159,796 y \$221,730, respectivamente, en tanto que la utilidad por compraventa asciende a \$638,169 y \$858,386, respectivamente.



## 7. Valuación de cartera de valores

La sociedad valuadora del Fondo de Inversión valuó la cartera de valores y determinó al 31 de diciembre de 2021 y 2020 el activo neto, como sigue:

Serie	Precio de la acción	
	2021	2020
"A"	\$ 30.169362	\$ 30.396679
"B-1"	37.928098	36.475607
"B-2"	38.175344	36.501634
"B-3"	38.299568	36.514654

## 8. Calificación de la administración y de los activos

De acuerdo con los lineamientos establecidos por la Comisión, el Fondo de Inversión debe proporcionar al público inversionista, una calificación del riesgo de crédito y de mercado de su cartera, así como de la calidad de su Administración a través de una calificadora de valores autorizada por la Comisión.

La calificación de la cartera de valores del Fondo de Inversión, otorgada por Standard & Poor's, S.A. de C.V., es la calificación más alta, lo que indica que el Fondo de Inversión posee una capacidad sumamente fuerte para conservar el valor del capital y limitar la posición al riesgo de pérdidas por factores crediticios. La clave de dicha calificación es mxAAAf.

La calificación otorgada al Fondo de Inversión, se desprende de la evaluación de factores que incluyen primordialmente calidad y diversificación de los activos del portafolio, fuerzas y debilidades de la Administración y capacidad operativa.

## 9. Operaciones de reporto

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, el Fondo de Inversión 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 2021 y 2020, ascienden a \$75,378 y \$93,047, 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 2021 y 2020, los colaterales recibidos por el Fondo de Inversión se integran como sigue:

Valores gubernamentales	2021		2020	
	Títulos	Valor razonable	Títulos	Valor razonable
BONDES 250416	-	\$ -	511,199	50,741
BPAG91 211223	-	-	10,500,000	1,050,159
BPAG91 220825	-	-	8,714,629	873,346
BPAG91 221229	-	-	5,995,653	597,998
BPAG91 250102	-	-	4,250,184	426,175
BPA182 260219	-	-	9,275,010	939,675
BONDES 230105	927,874	93,050	-	-
BONDES 230629	7,301,152	730,930	-	-
	<u>8,229,026</u>	<u>\$ 823,980</u>	<u>39,246,675</u>	<u>\$ 3,938,094</u>



## 10. Servicios administrativos

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, los gastos hechos por concepto de servicios administrativos pagados a la Operadora ascendieron a \$60,181 y \$195,302, respectivamente.

## 11. Nuevos pronunciamientos contables

Al 31 de diciembre de 2021, el CINIF ha promulgado las siguientes NIF y Mejoras a las NIF que pudiesen tener un impacto en los estados financieros del Fondo de Inversión

Con entrada en vigor a partir del 1 de enero de 2021, permitiendo su adopción anticipada para el ejercicio 2021:

Mejoras a las NIF 2021 que generan cambios contables:

NIF C-2, Inversión en instrumentos financieros – Da la opción de valorar las inversiones en instrumentos negociables de capital a través de utilidad o pérdida neta para que los cambios posteriores en su valor razonable afecten ORI, con esta opción se converge con la NIIF 9 Instrumentos financieros.

NIF C-19 Instrumentos financieros por pagar y NIF C-20 Instrumentos financieros para cobrar principal e interés – a) Una entidad deberá presentar por separado las ganancias o pérdidas por baja de pasivos y los efectos de la renegociación de un instrumento financiero para cobrar principal e interés, como parte de los resultados relativos a las actividades de operación, b) Aclara que no forman parte de los costos de transición intereses, comisiones y otras partidas pagadas por anticipado y lo elimina de la norma.

NIF D-5 Arrendamientos – a) Precisa las diferencias en las revelaciones del gasto relacionado con arrendamientos a corto plazo y de bajo valor por los cuales no se ha reconocido el activo por derechos de uso, b) Debido a que la NIF C-17 Propiedades de inversión, establece que un activo por derecho de uso no cumple con la definición de propiedad de inversión, la NIF C-5, elimina la revelación al respecto, c) aclara que el pasivo por arrendamiento surgido en una operación de venta con arrendamiento en vía de regreso debe incluir tanto los pagos fijos como cualquier pagos variables estimados, d) menciona que los pagos por arrendamiento deben incluirse en el reconocimiento inicial de la inversión neta en el arrendamiento.

Así mismo las Mejoras a las NIF 2021 incluyen mejoras a las NIF que no generan cambios contables, cuya intención fundamental es hacer más preciso y claro el planteamiento normativo.

### Homologación de Criterios Contables por parte de la Comisión

Con fecha 4 de diciembre de 2020 y 30 de diciembre de 2021, el Diario Oficial de la Federación, mediante Resolución Modificatoria la Comisión (la Resolución), estableció que las Normas de Información Financiera B-17 "Determinación del valor razonable", C-3 "Cuentas por cobrar", C-9 "Provisiones, contingencias y compromisos", C-16 "Deterioro de instrumentos financieros por cobrar", C-19 "Instrumentos financieros por pagar", C-20 "Instrumentos financieros para cobrar principal e interés", D-1 "Ingresos por contratos con clientes", D-2 "Costos por contratos con clientes" y D-5 "Arrendamientos", emitidas por el Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera, A.C. y referidas en el párrafo 3 del Criterio A-2 "Aplicación de normas particulares" de los Criterios Contables que se modifica mediante dicha Resolución, entrarán en vigor el 1º de enero de 2023.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, el Fondo de Inversión está en proceso de determinar los efectos de estas nuevas normas en su información financiera.



## 12. Autorización de la emisión de los estados financieros

Los estados financieros adjuntos fueron autorizados para su emisión el 24 de marzo de 2022 por el Director de la Operadora, consecuentemente éstos no reflejan los hechos ocurridos después de esa fecha, y están sujetos a la aprobación de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de Operadora Inbursa de Fondos de Inversión, S.A. de C.V., Grupo Financiero Inbursa, quien puede decidir su modificación de acuerdo con lo dispuesto en la LGSM. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2020 fueron aprobados en la Junta del Consejo de Administración de la Operadora el 28 de abril de 2021.

\* \* \* \* \*

